

# ÅRSRAPPORT 2018









*Ny teknologi og nye brukervaner gir store muligheter  
til å styrke vårt virke på kunnskaps- og kulturfeltet.*

**John Tørres Thuv**  
**Konsernsjef**

# Konsernsjefen har ordet

***Gyldendal hadde god vekst i 2018 og styrket markedsposisjonen i turbulente markeder. Vi befester vår stilling som en av Norges ledende virksomheter innenfor varehandelen, kultur- og kunnskapssektorene.***

I 2018 ble det enda tydeligere at konkurransen om folks tid og oppmerksomhet øker. Verden endres av ny teknologi og konkurranse over landegrensene. Deler av dette er utfordrende for en aktør med lang historie, men det byr også på store muligheter. Etterspørselen etter og konsumet av kunnskap og litteratur er økende, men nå i nye formater, med strømmetjenester, netttjenester og annet digitalt innhold. Dette innebærer at tradisjonelle kanaler som bokhandel og bokklubb har svak organisk vekst og fallende lønnsomhet.

Derfor arbeidet vi i Gyldendal i 2018 målrettet for å dra bedre nytte av endringene i kundeadferden og vi styrket ressursbruken på innovasjon, digitalisering, innholds- og konseptutvikling. Dette skal øke vår evne til å engasjere, være relevante og fortsette å skape mer verdi for våre lesere, brukere og kunder. Vi er stolte av bøkene, læreverkene og tjenestene våre forfattere og medarbeidere har skapt i året som har gått. Like stolte er vi av de engasjerende kundeopplevelsene som skapes av våre medarbeidere på netthandel og i butikker over hele landet

Gyldendal øker inntektene i markeder som er fallende. Resultatet i 2018 svekkes som følge av den økte satsingen på fagfornyelsen innenfor undervisning og markedsinvesteringer i digitale tjenester, som Fabel i Lydbokforlaget. Hoveddelen av den øvrige virksomheten forbedret resultatene fra året før.

***Gyldendal vokser markant på digitale tjenester og grensesnitt. Forlagene hadde totalt 1,3 millioner digitale abonnementer ved årsslutt, og innenfor handel har vi ledende digitale posisjoner.***

Innenfor undervisning og i profesjonsmarkedet er etterspørselen etter digitale tjenester høy. Endringene i

samfunnet gir grunn til å tro at behovet for kompetanse og livslang læring vil fortsette å øke i årene fremover.

Gyldendal skal møte disse behovene med utgangspunkt i vår kompetanse, våre posisjoner og vår evne til å dra nytte av ny teknologi.

I allmennbokmarkedet vokser netthandelen og strømmetjenestene, hvor e-bøker og lydbøker tar andeler av boksalg. Nye formater og forretningsmodeller styrker våre muligheter til å konkurrere med andre medier som film og serier. Gyldendal hadde et godt år for litteraturen som ble skapt i forlagene og den som ble solgt i netthandelen og i butikkene våre.

***Hver fjerde bok på bestselgerlistene i 2018 kom fra Gyldendal.***

Flere bøker, som Zeshan Shakars *Tante Ulrikkes vei*, lå store deler av året på topp på listene. Utgivelsesbredden var god og våre forfattere og bøker vant flere prestisjetunge priser.

***ARK Bokhandel økte antall ARK-venner til 1,2 millioner og både butikkene og netthandelen styrket sine posisjoner i et utfordrende marked.***

I møtet med globale aktører som Amazon bygger ARK skala gjennom tilgjengelighet og nærhet til kundene. Vi utvikler handleopplevelsen for å øke konkurransekraften, engasjere til lesing og sørge for at flest mulig bøker finner sine lesere.

I de deleide selskapene i allmennbokmarkedet har mottakelsen av nye tjenester vært god. Lydbokforlagets strømmetjeneste Fabel fortsatte den kraftige veksten. I Forlagssentralen vokser distribusjonen av andre varer enn bøker og bidrar til å effektivisere logistikken til glede for leverandører og kunder.



***Både Gyldendal Norsk Forlag og ARK Bokhandel hadde vekst og tok markedsandeler i markeder som var fallende.***

Gyldendal Norsk Forlag hadde vekst, styrket markedsposisjonen og fikk et godt resultat. Både Gyldendal Litteratur og Gyldendal Rettsdata hadde historisk gode resultater. Innenfor Undervisning påvirket resultatene av de store investeringene og den fallende etterspørselen inn mot fagfornyelsen i skolen i 2020.

ARK Bokhandel hadde tosfret vekst og fikk sitt beste resultat noensinne. Kjeden tok solide markedsandeler og styrket sin posisjon som Norges største bokhandelskjede. Veksten var spesielt stor innenfor netthandelen av papirbøker, lydbøker og e-bøker. Den organiske veksten i ARK var positiv og bedre enn utviklingen i norsk handel og kjøpesentrene. ARK har nå 144 butikker over hele landet og er den største netthandelen av bøker og e-bøker.

Gyldendal overtok i 2018 hele Kunnskapsforlaget hvor hovedvirksomheten er ordbøker og digitale tjenester basert på disse. Dette danner grunnlaget for større synergier mellom forlagene våre og for styrking av våre tjenester.

De deleide selskapene hadde samlet et svakere resultat enn året før. Dette skyldes først og fremst den betydelige satsingen i Lydbokforlaget, for å utvikle strømmetjenesten Fabel.

Gyldendals oppdrag er å skape og formidle kunnskap, litteratur, underholdning og samfunnsforståelse. I en verden i konstant endring, med fortsatt stagnasjon i det tradisjonelle bokmarkedet og kraftige skifter mellom kanaler, formater og nye forretningsmodeller, skal vi møte endringene offensivt.

Vi skal utnytte mulighetene endringene gir til å styrke vårt arbeid for et vitalt norsk språk, for bedre læring og litteratur, for handel og formidling og for et opplysende offentlig ordskifte med ytringsfrihet og meningsmangfold.

Vår ambisjon er at betydningen av det vi gjør skal øke.





STORY  
UNIVERSITÄT  
LEKSIKON

THE HISTORY OF THE  
UNIVERSITY OF  
CAMBRIDGE

THE HISTORY OF THE  
UNIVERSITY OF  
CAMBRIDGE

THE HISTORY OF THE  
UNIVERSITY OF  
CAMBRIDGE

THE HISTORY OF THE  
UNIVERSITY OF  
CAMBRIDGE



# Styrets årsberetning 2018

## ***Gyldendals hovedmål er å skape og formidle verdier innenfor kultur- og kunnskapsfeltet.***

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle verdier innenfor 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 innenfor 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 hver høst, vekselvis Sult- og Gyldendalprisen. Sultprisen på kr 250 000 utdeles til et yngre eminent forfatter-skap, Gyldendalprisen på kr 500 000 til et etablert, eminent forfatterskap. Prisene deles ut uavhengig av forlagstilknytning.

## GYLDENDALPRISEN ER TILDELTT DISSE FORFATTERSKAPENE





## SULTPRISEN ER TILDELTE DISSE FORFATTERSKAPENE

|                              |                             |
|------------------------------|-----------------------------|
|                              | 1998 – Jonny Halberg        |
| Hanne Ørstavik – 1999        |                             |
|                              | 2000 – Thure Erik Lund      |
| Øyvind Rimbereid – 2001      |                             |
|                              | 2002 – Trude Marstein       |
| Tone Hødnebo – 2003          |                             |
|                              | 2004 – Nils-Øivind Haagenen |
| Pedro Carmona-Alvarez – 2005 |                             |
|                              | 2006 – Steinar Opstad       |
| Kyrre Andreassen – 2007      |                             |
|                              | 2008 – Carl Frode Tiller    |
| Gunnhild Øyehaug – 2009      |                             |
|                              | 2010 – Ingrid Storholmen    |
| Gaute Heivoll – 2011         |                             |
|                              | 2012 – Ingvild Rishøi       |
| Eirik Ingebrigtsen – 2013    |                             |
|                              | 2014 – Alfred Fidjestøl     |
| Lars Petter Sveen – 2015     |                             |
|                              | 2016 – Johan Hørstad        |
| Maria Parr – 2018            |                             |







## Gyldendals 2018-resultat

Driftsinntektene for Gyldendalkonsernet ble på 2 151 millioner kroner i 2018, som var en vekst på 92 millioner kroner målt mot året før. De heleide selskapene Gyldendal Norsk Forlag (GNF) og ARK Bokhandel (ARK) økte inntektene sammenlignet med året før og tok markedsandeler i et svakt bokmarked i 2018. Blant de deleide selskapene hadde Lydbokforlaget god vekst, mens Forlagssentralen og de Norske Bokklubbene hadde noe nedgang.

De digitale inntektene hadde solid økning i 2018 og sto for en fjerdedel av de samlede inntektene.

Veksten i digitale inntekter ble i hovedsak drevet av økt omsetning på ARK.no, i Lydbokforlaget og digital omsetning i profesjons- og undervisningsforleggeriet. De heleide forlagene har nå inntekter fra 1,3 millioner digitale lisenser.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble på 166 (184) millioner kroner i 2018, en reduksjon på 18 millioner kroner. Nedgangen skyldes i sin helhet satsingen på fagfornyelsen innenfor undervisning og nye digitale tjenester, som Fabel i Lydbokforlaget.

Gyldendal Norsk Forlag økte markedsandelen i 2018 og fikk et solid resultat. Allmennforleggeriet hadde et godt år og tok betydelige markedsandeler innenfor både norsk skjønnlitteratur, sakprosa og billigbøker. Kunnskapsforleggeriet innenfor Undervisning og

Rettsdata fortsetter den gode utviklingen, mens Akademisk hadde noe nedgang. Digitale produkter og tjenester hadde sterk vekst.

ARK Bokhandel fortsatte å styrke sin posisjon i 2018. Omsetningen vokste mer enn omsetningen i både varehandelen og kjøpesentrene, og kjeden tok markedsandeler i bokhandelen. Veksten på de digitale grensesnittene er god og bidrar til økt trafikk i butikkene. ARK har nå 144 butikker, nettbokhandelen ARK.no, leseappen ARK eBok og over 1,2 millioner ARK-venner.

I alle Gyldendals virksomheter pågår det omstilling som på kort sikt øker kostnadene som følge av satsing på redaksjonelt innhold, konsept- og teknologiutvikling. Rettssaken mot Konkurransetilsynet våren 2018 medførte også betydelige juridiske kostnader som er belastet driftsresultatet.

Samlede avskrivninger i 2018 var 95 (83) millioner kroner. Økningen skyldes i hovedsak avskrivning av merverdier etter kjøpet av 26 Notabenebutikker i 2017.

Resultat før skatt ble 59 MNOK, 32 MNOK lavere enn året før. Gyldendalkonsernet har en solid finansiell stilling. Resultatet etter skatt var 44 (70) millioner kroner. Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 7,00 (7,00) per aksje, totalt 16 millioner kroner.

**Gyldendal økte inntektene  
med 92 MNOK i 2018**

## Gyldendals 2018-resultat — fortsettelse

### Resultat for Gyldendalkonsernet:

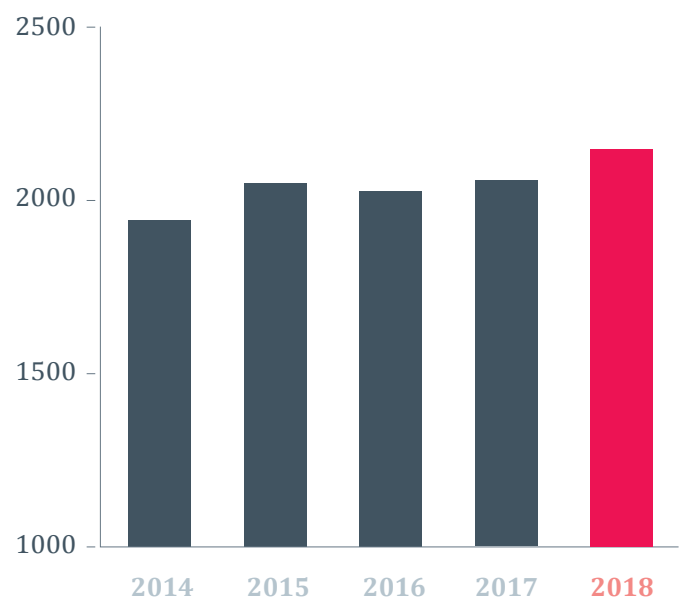
millioner kroner

|  | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|------|------|------|------|
| Driftsinntekter                                    | 1950 | 2059 | 2033 | 2060 | 2151 |
| Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) | 122  | 182  | 184  | 184  | 166  |
| Driftsresultat før finansposter (EBIT)             | 32   | 97   | 101  | 101  | 71   |
| Årets resultat før skatt (EBT)                     | 14   | 84   | 93   | 91   | 59   |
| Årsresultat etter skatt                            | 10   | 61   | 70   | 70   | 44   |
| Egenkapitalens rentabilitet, %                     | 1.7  | 9.3  | 9.9  | 9.2  | 5.5  |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter   | 102  | 166  | 118  | 130  | 129  |

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 219 MNOK, en årlig vekst på 2,5 %. Veksten i inntektene kommer i hovedsak fra de heleide virksomhetene ARK og GNF, mens flere av de deleide selskapene opplever reduserte inntekter. I 2016 og 2017 trakk ombyggingen og påfølgende bortfallet av butikkene ved Oslo Lufthavn 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 forlagsenhetene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur samt imprintene Kolon og Tiden.

Driftsinntektene i GNF ble 729 (714) millioner kroner og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) 91 (102) millioner kroner. Nedgangen mot fjoråret skyldes i hovedsak høye investeringer knyttet til Fagfornyelsen 2020 i Gyldendal Undervisning.

Forlaget har nå 900 000 digitale lisenser, fordelt på blant annet Salaby, Smart-produktene i skolen, kompetanseverktøyet Qudos for helsearbeidere og digitale rettskildeverktøy for jurister.

**Gyldendal Litteratur** hadde godt gjennomslag på de nasjonale bestselgerlistene gjennom hele 2018,

og flere av bøkene har i lange perioder vært på toppen av listene innenfor både skjønnlitteratur, sakprosa og pocket.

Marte Michelets bok *Hva visste hjemmefronten?* har vært en av årets bestselgere, i tillegg har den utløst en omfattende samfunnsdebatt. *Tante Ulrikkes vei* av debutanten Zeshan Shakar ble den nest mestselgende boken i Norge i 2018 og rundet 100 000 i opplag. Blant de øvrige bestselgerne kan nevnes *Søsterklokkene* av Lars Mytting, *Omgitt av idioter* av Thomas Erikson, *Hvitekrist* av Tore Skeie, *Kampen om Narvik* av Asbjørn Jaklin, samt utgivelser fra Jeff Kinney, Berit Nordstrand, Camilla Läckberg og A.J. Finn.

Forlaget har også lyktes med å skape kommersielle gjennombrudd for forfatterne Kristina Ohlsson og Trude Marstein, og for serier som *Brillebjørn* og *Peppa Gris*.

En rekke av våre forfattere har vært nominert til og har vunnet priser. Jan Erik Vold ble hedret med Den Norske Akademis Pris til minne om Thorleif Dahl. Tre av våre forfattere ble nominert til Brageprisen: Trude Marstein, Arne Svingen og Helene Uri. Sistnevnte vant prisen for boken *Hvem sa hva?*. Trude Marstein og Lars Mytting ble nominert til Bokhandlerprisen. Av Kulturdepartementets barne- og ungdomspriser fikk våre forfattere tre: Mari Kanstad Johnsen, Mariann Youmanns og Line Almhjell.

**Tiden** Norsk Forlag økte antall utgivelser i 2018, både innenfor skjønnlitteratur, med hele fem skjønnlitterære debutanter, og med en sterkere satsning på sakprosa, som spente fra fra filosofen Simon Chritchleys bok om fotball til Gunn Hild Lems *Alvorlig lykkelig*. Årets bestselger ble Gaute Heivolls kritikerroste roman *Sang for sekstiåtte forrædere*.

**Kolon** forlag hadde et av sine aller beste år i 2018 hva angår litterære priser, med Gyldendalprisen og Triztan Vindtorns pris til Tone Hødnebo, og Kritikerprisen til Cecilie Løveid for *Vandreutstillinger*. Jan Kristoffer Dales *Arbeidsnever* fortsetter å høste ros, og forfatteren mottok Språklig samlings litteraturpris og Aust-Agders kulturpris. Kolons bøker fikk gjennomgående god og svært positiv omtale, og flere av titlene er nevnt blant årets beste i pressen. Kolon hadde to (av åtte) nominerte til Ungdommens Kritikerpris 2019: Gunnhild Øyehaug's roman *Presens Maskin* og Sonja Nyegaards diktsamling *Mørket er et mirakel*.

**Gyldendal Akademisk** er den største aktøren innenfor lærebøker for høyere utdanning. En av årets viktigste utgivelser ble Steigums *Moderne makroøkonomi* som etter 14 år kom i 2. utgave, med et omfang på 856 sider. Markedsleder på sykepleierstudiet, *Menneskekroppen*, kom i ny versjon med oppdaterte krav til faginnhold for anatomi, fysiologi og biokjemi. Læringsappen *Praxi* ble lansert med en ny tilnærming til simuleringslæring i klinisk praksis for sykepleierstudenter. Gyldendal Akademisk har i løpet av året tatt en bransjeledende posisjon innenfor kommunikasjon, og ble kåret til «årets historieforteller» av MyNewsdesk våren 2018.

**Gyldendal Rettsdata** hadde god vekst i 2018, blant annet med produktet *Rettsdata Total*, en online abonnementsjeneste for jurister. Produktet *SmartLawyer Writer* ble lansert i 2018. Produktet «forstår» juridiske dokumenter og gir skrive støtte direkte i MS Word ved å løpende vise fram lovparagrafer og lovkommentarer som er relevante for innholdet i dokumentet.

**Gyldendal Undervisning** er den største aktøren i grunnutdanningen i Norge, og forlaget har også inntatt en sterk posisjon innenfor digitale læremidler. I 2018 mottok forlaget igjen gull i BELMA (Best European Learning Materials Awards) under bokmessen i Frankfurt for norskverket Salto 1–7. Den planlagte innholdsreformen, Fagfornyelsen, skal implementeres fra skoleåret 2020/21, og i forlaget gjennomføres store investeringer i nye læremidler og digitale plattformer tilpasset nye læreplaner til grunnskole og videregående skole.

Ved årets utgang hadde Gyldendal Norsk Forlag 307 fast ansatte. Administrerende direktør er Arne Magnus.





Driftsinntekter

729

MNOK

EBITDA

91

MNOK

EBT

75

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.*

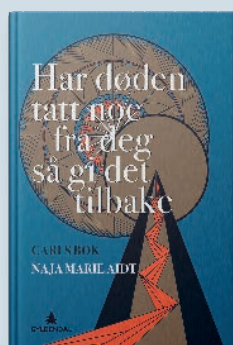
## KRITIKERFAVORITTER



**Jan Grue**

---

*Jeg lever et liv som  
ligner deres*



**Naja Maria Aidt**

---

*Har døden tatt noe fra  
deg så gi det tilbake*



**Trude Marstein**

---


*Så mye hadde jeg*

T O R E S K E I E

# Hvitekryst

Om Olav Haraldsson og hans tid



 GYLDENDAL

*Tore Skeie*

*Hvitekryst. Om Olav Haraldsson og hans tid*





Driftsinntekter

1331

MNOK

EBITDA

81

MNOK

EBT

22

MNOK

*ARK er landets største bokhandelkjede med 144 butikker og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen [ark.no](http://ark.no), ARK e-bok og over 1,2 million rekrutterte ARK-venner.*



## **ARK Bokhandel AS**

ARK er landets største bokhandelkjede med 144 butikker og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen ark.no, ARK e-bok og mer enn 1,2 millioner ARK-venner. Administrasjonen ligger i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo.

ARK har de siste årene utviklet seg fra å være en tradisjonell bokhandelkjede til å bli bokhandel i alle kanaler – i butikk og på nett. Satsingen har økt tilgjengeligheten og eksponeringen av bredden av bøker i alle formater. Dette har, sammen med 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 2018 driftsinntekter på 1 331 (1 215) millioner kroner og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 81 (76) millioner kroner.

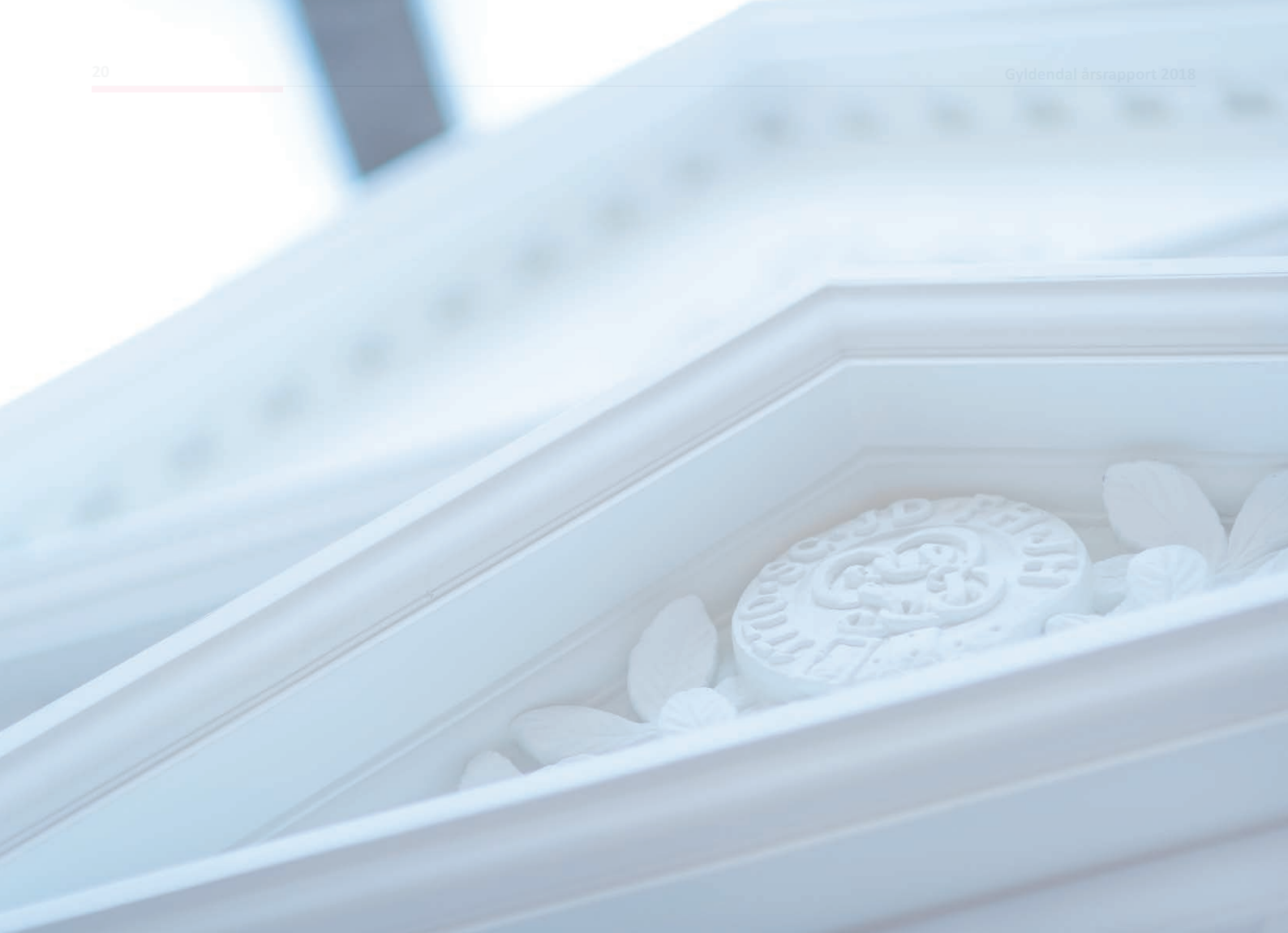
Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i 2018, og svakere enn handelen generelt. ARK har imidlertid fortsatt sin positive utvikling sammenlignet med markedet for øvrig og tok markedsandeler

også i 2018. Netthandelen fortsatte den høye veksten og salget av digitale produkter var økende, samt at ARK e-bok-appen er Norges mest populære og raskest voksende lese-app. I 2018 åpnet ARK to nye butikker: ARK Oppsal i Oslo og ARK Lagunen i Bergen. Med sistnevnte styrket ARK ytterligere tilstedeværelsen på de største kjøpesentre i Norge.

ARK hadde førsteplassen i bransjen på Norsk Kundebarometer 2018, som den bokhandelkjeden med de mest fornøyde og de mest lojale kundene. Kundene setter pris på det moderne, folkelige og tilgjengelige ved ARK.

Ved årets utgang hadde ARK mer enn 1200 medarbeidere fordelt på faste stillinger og ekstrahjelper i butikkene, samt servicekontoret. Administrerende direktør er Linda Frid Andresen.





### **Kunnskapsforlaget ANS**

Forlaget utgir ordbøker i trykt og elektronisk form samt profesjonsbøker innenfor ulike fagområder. Forlaget er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Kunnskapsforlaget har siden oppstarten i 1975 vært deleid av Gyldendal og Aschehoug med 50 %. Fra 1. september 2018 overtok Gyldendal hele eierskapet.

Driftsinntektene utgjorde 22 (39) millioner kroner. Nedgangen skyldes bortfall av inntekter til det digitale ordbok-prosjektet Det Norske Akademis ordbok (NAOB) som ble lansert i januar 2018. Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i 2018 på –2 (1) millioner kroner. Årets resultat ble –3 (0) millioner kroner.

Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 8 fast ansatte. Forlagssjef er Thomas Nygaard.

### **Forlagssentralen ANS**

Selskapet eies av Gyldendal og Aschehoug med 50 % hver og tilbyr lagring og distribusjon av bøker og

andre varer for forlag, leverandører og bokhandlere. Selskapet er lokalisert på Langhus, Ski kommune.

Driftsinntektene utgjorde 175 (176) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 33 (34) millioner kroner. Årsresultatet ble 13 (14) millioner.

Det ble foretatt en utdeling til eierne på 15 millioner kroner i 2018.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i Forlagssentralen ble 16 (17) millioner kroner. Forlagssentralen har høye avskrivninger knyttet til investeringer i bygg og utstyr.

Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen totalt 98 ansatte. Administrerende direktør er Einar J. Einarsson.

### **De norske Bokklubbene AS**

Selskapet eies av Gyldendal med 48,5 %, Aschehoug med 45,5 %, Forlaget Oktober med 3,0 % og



Pax Forlag med 3,0 %. Bokklubben er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

De norske Bokklubbene har to hovedforretningsområder: Bokklubbene og nettbokhandelen Bokkilden. Bokklubbene inkluderer blant annet Bokklubben Nye Bøker, Bokklubben Barn og Bokklubben Krim og Spenning.

Driftsinntektene utgjorde 212 (229) millioner kroner i 2018. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 17 (20) millioner kroner. Årets resultat etter skatt ble 3 (5) millioner kroner. Det ble utbetalt et utbytte på 20 millioner kroner i 2018. Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) var 9 (10) millioner kroner.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 34 medarbeidere. Administrerende direktør er Kari Møller.

### Lydbokforlaget AS

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

Forlaget produserer og utgir lydbøker i ulike formater. Fabel, Lydbokforlagets egen app for nedlastbare lydbøker har vært en suksess, og andelen av salg av lydfiler har økt betraktelig.

Inntektene i 2018 ble 69 (50) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble -11 (0) millioner kroner. Årsresultatet ble -10 (0) millioner kroner. Det negative resultatet skyldes satsingen på strømmetjenesten Fabel. Gyldendals andel av EBITDA var -5 (0) millioner kroner.

Det ble ikke utbetalt utbytte til eierne i 2018.

Lydbokforlaget hadde 20 ansatte ved årets slutt. Daglig leder er Ann-Kristin Vasseljen.

### Bokbasen AS

Bokbasen eies av de største forlagene, distribusjonssentralene og bokhandelaktørene i Norge. Gyldendalkonsernet eier til sammen

25 % og Bokbasen AS er klassifisert som et tilknyttet selskap i konsernet. Selskapet 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 34 (33) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 5 (7) millioner kroner.

Årsresultatet ble 2 (4) millioner kroner. Gyldendals andel av EBITDA var 1 (1,4) millioner kroner.

Selskapet har 17 ansatte. Daglig leder er Bente Franck-Sætervoll.

### Resultat og resultat anvendelse

I tillegg til denne beretningen gir de fremlagte resultatregnskaper og balanser med tilhørende noter, egenkapital- og kontantstrømoppstillinger etter styrets oppfatning fyllestgjørende informasjon om driften og om stillingen ved årsskiftet. Som tidligere nevnt omtales alle tall for konsernet i årsberetningen i henhold til bruttometoden, mens det i de formelle regnskapstallene føres etter egenkapitalmetoden. Resultat etter skatt er identisk for de to metodene. Konsernet Gyldendal ASA hadde i 2018 et positivt resultat etter skatt på kr 43 511 318, som foreslås disponert slik:

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Utbytte                        | Kr 16 149 917 |
| Overført til annen egenkapital | Kr 27 360 882 |
| Sum disponert                  | Kr 43 510 799 |

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 2018 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 25 millioner kroner knyttet til aksjer i Polaris Media ASA, inkludert en kursreserve på 20 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet.

Gyldendal er eksponert for endringer i rentenivået ettersom selskapet har en kredittfasilitet. Det ble i april 2014 inngått en rentesikringsavtale for en tiårsperiode med rente på 3,177 % for halvparten av selskapets daværende langsiktige lån. Per utgangen av 2018 gjaldt sikringen 80 millioner kroner. Sikringen reduseres med 5 millioner kroner årlig uavhengig av nedbetalingen av det langsiktige lånet i 2018.

### Kredittrisiko

Det er ingen større tapsføringer for 2018. 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 bokhandelvirksomheten 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 skjer 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 129 (130) millioner kroner. Resultatet før skatt for konsernet utgjorde 59 (91) millioner kroner. De samlede investeringene i konsernet i 2018 var 49

(65) millioner kroner. De største investeringene er knyttet til det fysiske butikknett i ARK og digitale investeringer i både ARK og GNF. Innbetalinger fra realisasjoner og utbytter gjorde at netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2018 ble -35 millioner kroner.

Konsernets likviditetsbeholdning var 295 (336) millioner kroner per årsslutt. Dette er 41 millioner kroner lavere enn ved utgangen av 2017. Konsernet har tilgang til 310 millioner kroner i kassekreditt for å møte sesongbehov. Per nyttår hadde konsernet ikke opptrekk på kassekreditten. Egenkapitalandelen ved utgangen av 2018 var på 55 % (51 %), godt innenfor bankens covenants-krav på 35 %.

Gyldendal nedbetalte den langsiktige gjelden i 2018, og hadde ingen rentebærende gjeld ved utgangen av året.

## Personale og arbeidsmiljø

Gyldendals konsernledelse består av seks medarbeidere, hvorav fire er ansatt i morselskapet Gyldendal ASA, samt de administrerende direktørene i GNF og ARK. Konsernsjef er John Tørres Thuv.

GNF hadde ved årets utgang 307 fast ansatte. I ARK Bokhandel var det ansatt 817 personer. I Kunnskapsforlaget var det ansatt 8 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felleskontrollerte selskapene: 48 i Forlagssentralen, 17 i De norske Bokklubbene og 10 i Lydbokforlaget. Det var 10 ansatte i morselskapet Gyldendal ASA. Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 1217 i 2018, mot 1205 personer ved utgangen av foregående år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt. Det ble i 2018 rapportert inn to yrkesskader i forbindelse med arbeidet i Forlagssentralen ANS. Dette har vært skader som har ført til fravær i hvert enkelt tilfelle under 16 dager. Det er utover dette ikke vært rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning.

Sykefraværet (inkludert langtidssykefravær) lå i 2018 på 4,5 % (4,5 %) i GNF og i ARK på 5,4 % (4,7 %). Langtidssykefraværet i GNF og ARK var henholdsvis 3,1 % og 2,0 %.



## Finansiell risiko — fortsettelse

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

### Likestilling og diskriminering

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

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av ni medlemmer, hvorav syv er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. Ved utgangen av 2018 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 ved utgangen av 2018 ti ansatte – fire kvinner og seks menn.

I de heleide datterselskapene var situasjonen ved årsskiftet denne:

#### Gyldendal Norsk Forlag

Styret i GNF er på fire medlemmer – to kvinner (50 %) og to menn (50 %). Av totalt 307 fast ansatte er 67 % kvinner og 33 % menn. Forlagsledelsen utgjøres av syv personer – tre kvinner (37,5 %) og fire menn (62,5 %). Mellomledernivået består av 52 % kvinner og 48 % menn.

#### ARK Bokhandel

ARK Bokhandel har et styre på syv medlemmer – fire kvinner (57 %) og tre menn (43 %). Av de 817 ansatte utgjorde kvinnene 695 (85 %) og mennene 122 (15 %). Ledergruppen i ARK Bokhandel besto av syv personer – tre kvinner og fire menn. ARK Bokhandel har 144 daglige ledere (butikksjefer), og av dem er 129 kvinner (90 %) og 15 menn (10 %).

#### Kunnskapsforlaget ANS

Kunnskapsforlaget har et styre på fire medlemmer – to kvinner (50 %) og to menn (50 %). Av de 8 ansatte i forlaget utgjorde tre kvinner (38 %) og fem menn (62 %).

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. Som et ledd i arbeidet med tilrettelegging av fysiske forhold er det montert døråpnere ved alle utgangsdører.

#### Aksjer og aksjonærer

Gyldendal ASA hadde ved siste årsskifte 539 aksjonærer mot 544 aksjonærer ved utgangen av 2017. Det ble omsatt 5 865 aksjer på Oslo Børs, sammenliknet med 39 436 aksjer i 2017. Ved utgangen av siste år hadde fem aksjonærer eierandeler på over én prosent, og de eide til sammen 94,6 % av aksjekapitalen. Én aksjonærer eide mer enn 20 % av selskapets aksjer.

#### Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen.

#### Utsiktene for år 2019

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 allmenn- og kunnskapsfeltet.

**Gyldendal Norsk Forlag - 307 fast ansatte:**



**ARK Bokhandel - 817 ansatte:**



## Finansiell risiko — fortsettelse

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 2018.

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

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er årsregnskapet 2018 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2018.

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, 6. mars 2019



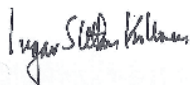
**Stig Eide Sivertsen**



**Trine Must**  
Styrets leder



**Marit Näumann**



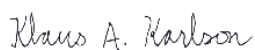
**Ingar Sletten Kolloen**



**Arild Nysæther**



**Siri Teigum**



**Klaus Anders Karlson**



**Trude Venset Sleire**



**Eilert Giertsen Hanoa**



**John Tørres Thuv**  
Konsernsjef



# Eierstyring og selskapsledelse

**Gyldendal har sluttet seg til hovedprinsippene i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» fra 17. oktober 2018. For fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer, se Oslo Børs: [www.oslobors.no/Oslo-Boers/Notering/Eierstyring-og-selskapsledelse](http://www.oslobors.no/Oslo-Boers/Notering/Eierstyring-og-selskapsledelse) eller NUES (Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse): [www.nues.no](http://www.nues.no).**

## 1. Redegjørelse for samfunnsansvar, eierstyring og selskapsledelse

Gyldendal gir i dette dokumentet en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse. Nedenfor gjennomgås i detalj hvert enkelt punkt i den norske anbefalingen, og eventuelle avvik til anbefalingen kommenteres per punkt.

Overordnet følger selskapet hovedprinsippene i NUES. Der hvor prinsippene ikke er fulgt, forklares og begrunnes avvikene spesifikt under hvert punkt, og det redegjøres for hvordan selskapet i stedet har innrettet seg.

Styret i Gyldendal har et aktivt forhold til god eierstyring og selskapsledelse. Temaet god eierstyring og selskapsledelse er en integrert del av beslutningsprosessen i styrets behandling, og styret vurderer og diskuterer prinsippene årlig. Denne teksten er behandlet i et styremøte i selskapet.

*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. For å understøtte verdiskapningen for aksjonærene, arbeider styret kontinuerlig for å utarbeide klare mål, strategier og risikoprofil for virksomheten. Styret evaluerer mål, strategier og risikoprofil årlig.

## Egenkapital

I tråd med regnskapsloven § 3–3c gjøres det i årsberetningen rede for konsernets samfunnsansvar.

Gjennom utarbeidelse av retningslinjer, standardkontrakter og interne kjørerregler har Gyldendal iverksatt en rekke tiltak for å integrere hensynet til det ytre miljø, menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, sosiale forhold og bekjempelse av korrupsjon i sin forretningsvirksomhet. Med virksomhet og produksjon på tvers av landegrenser, og i områder med risiko for uforsvarlig arbeids- eller miljøstandarder, har Gyldendal fokusert 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 Gyldendal Norsk Forlag (GNF), Bokklubben og Kunnskapsforlaget 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 kontinuerlig oppdaterer seg i forhold til de internasjonale miljøkravene. GNF og De Norske Bokklubbene tar kontakt med leverandøren minst én gang i året for å sikre at kravene til miljøvennlig produksjon overholdes. Det er ikke registrert brudd på Gyldendals miljøkrav i 2018.

## Eierstyring og selskapsledelse — fortsettelse

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 både er standardmedlem og kontrollmedlem. Alle innkjøp som blir gjort i ARK skjer i tråd med gjeldende regelverk og retningslinjer i Produktkontrolloven.

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

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

Ledelsen oppfordrer alle ansatte til å rapportere om kritikkverdige forhold på arbeidsplassen. Det er ikke registrert noen varslingsaker i 2018. 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 2018. 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 varslingsjeneste hos BDO.

Arbeidet med å utvikle gode rapporteringskanaler og økt samarbeid med utenlandske trykkerier og forretningspartnere står ved lag. Gjennom tettere samarbeid og økt oppfølging vil også risikoen for uforsvarlige arbeids- eller miljøstandarder reduseres.

På bakgrunn av selskapets etiske retningslinjer, verdigrunnlag og forretningsområder er det også 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 ettersom det selges stadig flere tjenester og produkter hvor Gyldendal trenger å behandle kunders personopplysninger. Gyldendals prioritering av personvern dreier seg blant annet om å ta hensyn til 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.

Gyldendals verdigrunnlag, samt relevante opplysninger om selskapets økonomi, organisasjon og historie, er tilgjengelige på [www.gyldendalasa.no](http://www.gyldendalasa.no).

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 3. Selskapskapital og utbytte

Styret påser at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil.

#### Egenkapital

Selskapet har en aksjekapital på kr 23 522 400. Gyldendalkonsernets egenkapital per 31.12.2018 var på kr 798 053 626 noe som gir en egenkapitalgrad på 55 %. Styret vurderer fortløpende selskapets egenkapitalgrad og soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil. Gyldendalkonsernet behandler utbytte på generalforsamlingen, og gir således ikke styret fullmakt til dele ut utbyttes.

#### Fremmedkapital

Gyldendal nedbetalte den langsiktige gjelden i 2018, og hadde ikke fremmedkapital ved utgangen av året.

#### 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 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. Det foreligger ingen begrensning i stemmeretten. For mer utfyllende informasjon om aksjer og aksjonærforhold vises det til selskapets nettside, [www.gyldendalasa.no](http://www.gyldendalasa.no), og det som er sagt i årsregnskapets note 14.

Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2018.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 5. Fri omsettelighet

Selskapet har én aksjeklasse. Selskapets aksjer er fritt omsettelige. Vedtektene inneholder ikke noen omsetningsbegrensninger og det foreligger således ingen begrensninger ved kjøp, salg eller eierskap.

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 avholdelse 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 er utførlige og presise, og 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 møte dato 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 2018 var 92,4 % av den samlede aksjekapital representert.

### **Dagsorden og gjennomføring**

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

*Avvik fra anbefalingen: Ordningen etter vedtektene § 6 med at generalforsamlingen ledes av styrets*

*leder, medfører at møteledelsen ikke er uavhengig av styret. Etter selskapets syn har denne ordningen fungert tilfredsstillende. De kandidater selskapets valgkomité foreslår valgt inn som styremedlemmer, fremgår av innkallingen.*

### **7. Valgkomité**

Gyldendal har en vedtektsfestet valgkomité (vedtektene § 10). Komiteen består av fire medlemmer valgt av generalforsamlingen: Erik Must (leder), Kirsti Koch Christensen, Helge Kaland og Mona Røsseland. Valgkomiteen er sammensatt med sikte på at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser skal bli ivaretatt, og sammensetningen oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet av styret og øvrige ledende ansatte. Valgkomiteen har kontakt med aksjeeierne, styremedlemmene og daglig leder i arbeidet med å foreslå kandidater til styret. Generalforsamlingen velger komiteens leder og medlemmer og har fastsatt nærmere retningslinjer for den. Generalforsamlingen fastsetter komiteens godtgjørelse.

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. Styret, sammensetning og uavhengighet

Gyldendal har ikke bedriftsforsamling.

Aksjeeierne utøver den høyeste myndighet i konsernet Gyldendal gjennom generalforsamlingen. Ifølge vedtektene til Gyldendal ASA skal styret bestå av seks til ti medlemmer. Styret har i dag ni medlemmer, hvorav to er representanter for de ansatte. De syv aksjonærvalgte medlemmene velges av generalforsamlingen. For å sikre kontinuitet i styret, velges styret for en periode på to år, og en halvpart er på valg hvert år.

Styret har i dag følgende sammensetning: Trine Must (styrets leder), Ingar Sletten Kolloen, Trude Venset Sleire, Arild Nysæther, Siri Teigum, Stig Eide Sivertsen, Eilert Giertsen Hanoa, Marit Näumann og Klaus Anders Karlson.

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, samt at styremedlemmene har tilstrekkelig kapasitet til å gjennomføre sitt verv. 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 ved styreleder Trine Must. Trine Must eier 3177 aksjer. Trine Must er nærstående til Erik Must, som kontrollerer Gyldendals største aksjonær Erik Must AS. Per 31.12.2018 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.

Dagens styre består av 44 % kvinner og 56 % menn.

*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 seks til 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 og styret arbeider kontinuerlig med mål, strategier og risiko profil for virksomheten.

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

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.

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, og styremedlemmene skal orientere styret dersom slike interesser foreligger.

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.

## Eierstyring og selskapsledelse — fortsettelse

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 2018 ble det avholdt åtte 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. Evalueringen av styrets arbeid gjøres kjent for valgkomiteen.

### 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 retningslinjer mv. for hvordan det integrerer hensyn til omverdenen i verdiskapningen.

Gyldendalkonsernet har ikke egen internrevisjon. Regnskapskontrollen blir ivarettatt 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 2017 gjort en større gjennomgang av risikostyring på konsernnivå og i 2018 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 2018 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 740 000 kroner. Den ble fordelt med

315 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok 190 000 kroner hver. Underutvalgsarbeid er kompensert med 195 900 kroner i 2018. Revisjonsutvalgets leder ble kompensert med 79 000 kroner og kompensasjonsutvalgets leder med 20 500 kroner.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Stig Eide Sivertsen har i 2018 bistått Gyldendal med noe konsulentbistand. Ingar Sletten Kolloen er forfatter på Gyldendal Norsk Forlag med royaltyinntekter. Siri Teigum har, som partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA. Honoraret for disse oppdragene blir godkjent av styret. Ingen av styrets øvrige aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet utover styrevervet og følgelig heller ingen godtgjørelse utover styrehonoraret.

*Avvik fra anbefalingen: Styremedlem Siri Teigum har, som partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA. Styremedlem Stig Eide Sivertsen har i 2018 bistått Gyldendal med noe konsulentbistand.*

### 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. I samsvar med reglene i allmennaksjeloven vil disse retningslinjene årlig bli behandlet av generalforsamlingen og det angis hvilke retningslinjer som er veiledende og hvilke som er bindende for styret. 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. Bonusordningen er knyttet opp mot verdiskapning for aksjeeierne eller resultatutvikling for selskapet over tid.

*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 halvårsrapporter, samt meldinger til børns og media. Rapporter og meldinger er også tilgjengelige på Gyldendals nettside: [www.gyldendal.no](http://www.gyldendal.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.

Styret sørger for at 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, sentrale forhold ved revisjonen, vurdering av vesentlige regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det eventuelt har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Revisjonsutvalget og styret mottar årlig en rapport fra revisor som omhandler risikoområder og interne kontrollrutiner. I lys av dette drøfter revisjonsutvalget og styret eventuelle identifiserte svakheter

og forslag til forbedringer. Revisor deltar i møtet som behandler rapporten. Revisor gir årlig revisjonsutvalget og styret en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav.

### Revisors forhold til administrasjonen

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

*Avvik fra anbefalingen: Ingen*



Stubberrud (red.)    Psykososiale behov ved a  
 Stubberrud (red.)    Psykososiale behov ved a  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-  
 Ingunn Stong    Makt og bemyndigelse – om a tu patient-

**Menneskekroppen Fysiologi og anatomi**  
 Skard • Sivastad • Håns • Bjålle  
 Med: H. Toverud

**Menneskekroppen Fysiologi og anatomi**  
 Skard • Sivastad • Håns • Bjålle  
 Med: H. Toverud

**Menneskekroppen Fysiologi og anatomi**  
 Skard • Sivastad • Håns • Bjålle  
 Med: H. Toverud



Olav Sand  
 Gystein V. Sjøstad  
 Egil Haug  
 Jan G. Bjålle  
 Med: H. Kari C. Toverud

**Me**  
 Fysiologi



# Konsernregnskap



**Oppstilling av konsernets totalresultat**

| (Beløp i 1.000 NOK)   | Note  | 2018             | 2017             |
|---|-------|------------------|------------------|
| Salgsinntekter  | 3, 4  | 1 965 149        | 1 848 201        |
| Andre driftsinntekter   | 4     |                  | 155              |
| <b>DRIFTSINNEKTER</b>   |       | <b>1 965 149</b> | <b>1 848 356</b> |
| Varekostnader   | 12    | 857 684          | 843 122          |
| Lønnskostnader  | 21    | 516 140          | 474 436          |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                 | 8,9   | 78 096           | 66 104           |
| Andre driftskostnader   | 21,24 | 442 319          | 373 927          |
| <b>Driftskostnader</b>  |       | <b>1 894 240</b> | <b>1 757 590</b> |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   |       | <b>70 909</b>    | <b>90 766</b>    |
| Inntekt fra investering i felleskontrollert virksomhet          | 6     | -84              | 7 218            |
| Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper                 | 7     | 306              | 1 028            |
| Renteinntekter  |       | 886              | 1 752            |
| Andre finansinntekter   |       | 3 710            | 1 108            |
| Rentekostnader  | 18    | 10 873           | 4 844            |
| Andre finanskostnader   |       | 6 128            | 5 874            |
| <b>Netto finansposter</b>                                       |       | <b>-12 183</b>   | <b>388</b>       |
| <b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>                               |       | <b>58 726</b>    | <b>91 155</b>    |
| Skattekostnad   | 22    | 15 215           | 21 121           |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>   |       | <b>43 511</b>    | <b>70 034</b>    |
| <b>Fortjeneste per aksje:</b>                                   |       |                  |                  |
| Ordinært  | 16    | 18,86            | 30,36            |
| Utvannet  | 16    | 18,86            | 30,36            |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>                             |       |                  |                  |
| Årets resultat  |       | 43 511           | 70 034           |
| <b>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:</b>   |       |                  |                  |
| Estimatavvik pensjon etter skatt                                | 17    | 694              | -7 648           |
| Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | 10    | 6 283            | 5 821            |
| <b>Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:</b>        |       |                  |                  |
| Sikringseffekter  | 20    | 6 325            | 787              |
| <b>Totalresultat</b>  |       | <b>56 813</b>    | <b>68 994</b>    |

**Oppstilling av konsernets finansielle stilling**

| (Beløp i 1000 kr.)   | Note  | 2018             | 2017             |
|--|-------|------------------|------------------|
| <b>EIENDELER</b>   |       |                  |                  |
| Immaterielle eiendeler                                       | 8     | 139 679          | 146 607          |
| Goodwill   | 8     | 128 729          | 127 980          |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                                |       | <b>268 407</b>   | <b>274 586</b>   |
| Bygninger og tomter  | 9, 26 | 164 615          | 172 041          |
| Inventar og driftsmidler                                     | 9     | 108 763          | 119 448          |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                   |       | <b>273 378</b>   | <b>291 489</b>   |
| Aksjer og andeler i FKV                                      | 6     | 89 433           | 101 018          |
| Andeler i tilknyttede selskaper                              | 7     | 2 801            | 3 065            |
| Aksjer i andre selskaper                                     | 10    | 76               | 76               |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                             |       | <b>92 310</b>    | <b>104 159</b>   |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>   |       | <b>634 096</b>   | <b>670 235</b>   |
| <b>Varer</b>   | 12    | <b>362 737</b>   | <b>316 843</b>   |
| Kundefordringer  | 13    | 103 633          | 116 062          |
| Andre fordringer   | 13    | 30 991           | 36 164           |
| <b>Fordringer</b>  |       | <b>134 624</b>   | <b>152 227</b>   |
| Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet | 10    | 24 763           | 18 480           |
| <b>Investeringer</b>   |       | <b>24 763</b>    | <b>18 480</b>    |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>                   |       | <b>295 009</b>   | <b>335 808</b>   |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>  |       | <b>817 133</b>   | <b>823 358</b>   |
| <b>EIENDELER</b>   |       | <b>1 451 229</b> | <b>1 493 593</b> |

**Oppstilling av konsernets finansielle stilling**

| (Beløp i 1000 kr.)                 | Note  | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>        |       |                  |                  |
| Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)  | 14    | 23 522           | 23 522           |
| Egne aksjer                        | 14    | -451             | -451             |
| <b>Innskutt egenkapital</b>        |       | <b>23 071</b>    | <b>23 071</b>    |
| Annen egenkapital                  |       | 774 982          | 734 319          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>        |       | <b>774 982</b>   | <b>734 319</b>   |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>             |       | <b>798 054</b>   | <b>757 390</b>   |
| Pensjonsforpliktelse               | 17    | 88 486           | 92 416           |
| Derivater                          | 20    | 5 441            | 7 595            |
| Utsatt skatt                       | 22    | 8 090            | 8 804            |
| <b>Avsetning for forpliktelser</b> |       | <b>102 017</b>   | <b>108 815</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner     | 18,20 | 0                | 105 000          |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>      |       | <b>0</b>         | <b>105 000</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner     | 18,19 | 0                | 10 000           |
| Leverandørgjeld                    |       | 215 021          | 208 432          |
| Betalbar skatt                     | 22    | 10 864           | 10 784           |
| Skyldig offentlige avgifter        |       | 54 704           | 56 033           |
| Annen kortsiktig gjeld             | 6,27  | 270 568          | 237 139          |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>            |       | <b>551 157</b>   | <b>522 388</b>   |
| <b>GJELD</b>                       |       | <b>653 175</b>   | <b>736 203</b>   |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>        |       | <b>1 451 229</b> | <b>1 493 593</b> |

Oslo, 6. mars 2019



Stig Eide Sivertsen



Trine Must  
Styrets leder



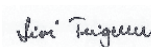
Marit Näumann



Ingar Sletten Kolloen



Arild Nysæther



Siri Teigum



Klaus Anders Karlson



Trude Venset Sleire



Eilert Giertsen Hanoa



John Tørres Thuv  
Konsernsjef



**Kontantstrømoppstilling for konsernet**

| (Beløp i 1000 kr.)  | Note  | 2018            | 2017            |
|---|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>          |       |                 |                 |
| Resultat før skattekostnad                                    |       | 58 726          | 91 155          |
| Periodens betalte skatt                                       | 22    | -10 784         | -21 098         |
| Resultat investering FKV og tilknyttet selskap                | 6,7   | -406            | -8 246          |
| Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler                         | 9     | 0               | -147            |
| Ordinære avskrivninger  | 8,9   | 78 096          | 66 104          |
| Endring varelager   | 12    | -45 894         | -37 958         |
| Endring kundefordringer                                       | 13    | 12 429          | 13 255          |
| Endring leverandørgjeld                                       |       | 6 589           | 57 437          |
| Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon                   |       | -1 465          | -2 998          |
| Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter       |       | 3 311           | 4 844           |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter                         |       | 28 370          | -32 838         |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>       |       | <b>128 972</b>  | <b>129 509</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>            |       |                 |                 |
| Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler                 | 9     | 555             | 804             |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler | 8,9   | -48 802         | -144 633        |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler                    | 7,14  | -5 000          | 0               |
| Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS                       | 6,7   | 17 937          | 24 825          |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>         |       | <b>-35 310</b>  | <b>-119 004</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>           |       |                 |                 |
| Nedbetaling pantegjeld  | 18,20 | -115 000        | -10 000         |
| Renter på lån og renteswap                                    | 18,20 | -3 311          | -4 844          |
| Utbetalinger av utbytte                                       | 16    | -16 150         | -16 150         |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>        |       | <b>-134 461</b> | <b>-30 994</b>  |
| <b>Netto endring likvider</b>                                 |       | <b>-40 799</b>  | <b>-20 488</b>  |
| <b>Beholdning av likvider 01.01.</b>                          |       | <b>335 808</b>  | <b>356 297</b>  |
| <b>Beholdning av likvider 31.12.</b>                          |       | <b>295 009</b>  | <b>335 808</b>  |

## Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

(Beløp i 1000 kr.)

| Note | KONSERN                           | Aksje-kapital | Egne aksjer | Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | Sikrings-reserve | Annen opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|------|-----------------------------------|---------------|-------------|--|------------------|----------------------------|-----------------|
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2016</b> | <b>23 522</b> | <b>-451</b> | <b>8 318</b>   | <b>-7 112</b>    | <b>680 267</b>             | <b>704 546</b>  |
|      | Årets totalresultat 2017          |               |             | 5 821  | 787              | 62 386                     | 68 994          |
|      | Salg av egne aksjer               |               | 0           |  |                  |                            | 0               |
| 15   | Utbytte utbetalt                  |               |             |  |                  | -16 150                    | -16 150         |
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2017</b> | <b>23 522</b> | <b>-451</b> | <b>14 139</b>  | <b>-6 325</b>    | <b>726 503</b>             | <b>757 390</b>  |
|      | Årets totalresultat 2018          |               |             | 6 283  | 6 325            | 44 205                     | 56 813          |
|      | Salg av egne aksjer               |               | 0           |  |                  |                            | 0               |
| 15   | Utbytte utbetalt                  |               |             |  |                  | -16 150                    | -16 150         |
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2018</b> | <b>23 522</b> | <b>-451</b> | <b>20 423</b>  | <b>0</b>         | <b>754 559</b>             | <b>798 054</b>  |

**Note 1: Konsernet Gyldendal ASA**

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2018 omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak:

| Selskap                        | Eierandel 2018 | Eierandel 2017 | I konsernet fra | Betegnelse | Forretnings-kontor |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------|------------|--------------------|
| <i>Direkte eiet:</i>           |                |                |                 |            |                    |
| Gyldendal Norsk Forlag AS      | 100 %          | 100 %          | 1925            | DS         | Oslo               |
| ARK Bokhandel AS               | 100 %          | 100 %          | 1999            | DS         | Oslo               |
| Forlagssentralen ANS           | 50 %           | 50 %           | 1964            | FKV        | Ski                |
| Lydbokforlaget AS              | 50 %           | 50 %           | 1994            | FKV        | Oslo               |
| De norske Bokklubbene AS       | 48,5 %         | 48,5 %         | 1961            | FKV        | Oslo               |
| <i>Direkte/indirekte eiet:</i> |                |                |                 |            |                    |
| Kunnskapsforlaget ANS*         | 100 %          | 50 %           | 1975            | DS         | Oslo               |
| Wordfinder AS*                 | 100 %          | 0 %            | 2018            | DS         | Oslo               |
| Bokbasen AS**                  | 25 %           | 25 %           | 2007            | TS         | Oslo               |

\* Kunnskapsforlaget ble heleid datterselskap 31. august 2018 gjennom indirekte eierskap.

Gyldendal Norsk Forlag AS eier 50 % og Gyldendal ASA eier 50 % av Kunnskapsforlaget ANS.

Kunnskapsforlaget eide på transaksjonstidspunktet 31. august 2018, 100 % av aksjene i Wordfinder AS. Wordfinder AS er konsolidert inn i konsernet per 31.12.18.

\*\* Gyldendal ASA eier 15 %, Forlagssentralen ANS eier 10 % og ARK Bokhandel AS eier 5 %.

Bestselgerforlaget AS ble solgt 31. august 2018.

Årsregnskapet ble godkjent av styret i møte 6. mars 2019.

## 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 kostprinsippet, med unntak av følgende regnskapsposter som er regnskapsført til virkelig verdi:

- Investeringer tilgjengelig for salg (note 10)
- Renteswap (note 20)

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 omfatter regnskapet til Gyldendal ASA og dets datterselskaper per 31.12.2018. Et foretak vurderes å være kontrollert av konsernet når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket. Konsernet kontrollerer derfor et foretak som det er investert i, dersom og bare dersom, konsernet:

- har makt over foretaket
- er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket
- har mulighet til å bruke sin makt over foretaket, til å påvirke sin avkastning.

Dersom konsernet har flertallet av stemmerettighetene

i et foretak, er foretaket presumptivt et datterselskap i konsernet. For å underbygge denne presumpsjonen og der konsernet ikke innehar flertallet av stemmerettighetene, vurderer konsernet alle relevante fakta og omstendigheter, for å evaluere hvorvidt konsernet har kontroll over foretaket det er investert i. Herunder vurderes blant annet eierandel, stemmeandel, eierstruktur og relative styrkeforhold, samt opsjoner kontrollert av konsernet og aksjonæravtaler eller andre avtaler.

Kontroll 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.

Konsernet foretar en revurdering om det kontrollerer eller ikke kontrollerer et foretak når fakta og omstendigheter indikerer at det foreligger endringer i et eller flere av kontrollelementene.

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

- Når konsernets andel av tapet overstiger investeringen, er investeringen regnskapsført til null. Dersom konsernets andel av tapet overstiger investeringen, vil dette bli regnskapsført i den grad konsernet har forpliktelser for å dekke dette tapet.
- Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. En vurdering av verdiene i felleskontrollerte virksomheter er foretatt når det foreligger indikasjoner på at nedskrivningsbehov foreligger eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er tilstede.



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

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

## 2.5 Kontanter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse- og bankbeholdning.

## 2.6 Kundefordringer

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

## 2.7 Varelager

Varelager, inkludert arbeid under utførelse, er regnskapsført til det laveste av kostpris og netto salgspris etter avsetning til ukurans. Netto salgspris er vurdert som markedspris ved normal drift 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 allokere 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 utraneringsverdi. 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. Leiebetaling 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 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendringen over resultatet. Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i oppkjøpstidspunktet med mindre det fremkommer av IFRS 3 at andre måleregler skal benyttes. Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet dersom merverdiallokeringen som ble gjennomført på oppkjøpstidspunktet var foreløpig. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld alternativt til virkelig verdi. Valg av metode gjøres

for hver enkelt virksomhetssammenslutning. Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

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

### Negativ goodwill

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

## 2.11 Forskning og utvikling

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

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

Utgifter til utvikling hvor disse kriteriene ikke er oppfylt resultatføres. Kostnadsføring av utgifter i tidligere perioder blir ikke reversert når kriteriene for 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 balanse-dato 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. Anleggs-midler 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 reduksjon av egenkapitalen. 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 Inntekter fra kontrakter med kunder

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva konsernet forventer å motta for varen eller tjenesten. Salgsinntekter er presentert etter fradrag for rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter.

Konsernet omsetning består i hovedsak av varesalg og abonnementsinntekter.

### Inntekter fra salg av bøker og andre produkter via bokhandler

Inntekter fra salg av bøker og andre produkter via bokhandlerkjeden ARK innregnes og måles til virkelig verdi av vederlaget. Salg av varer i butikk er i all hovedsak kontantsalg og inntektsføres når kunden har tatt med seg bøkene eller produktene ut av butikk.

For varer hvor det er etablert en forretningspraksis om å akseptere returnering/bytting av varer blir inntekten innregnet når man har et pålitelig estimat for forventet retur, forutsatt alle andre kriterier for inntektsføring er oppfylt. Estimert for forventet retur beregnet basert på historisk nivå og reduserer inntekten fra bokhandel virksomheten.



### Inntekter fra salg av bøker fra forlag

Inntekter på salg av analoge og digitale bøker innregnes og måles til virkelig verdi av vederlaget på utstedelsesdato. Inntektene innregnes når kunden har mottatt boken eller fått tilgang til den digitale boken.

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 og beregnes basert på historisk nivå, samt en skjønnsmessig justering på tittelnivå med utgangspunkt i bestselgerlistene siste kvartal. Inntekten innregnes da når man har et pålitelig estimat for forventet retur, forutsatt alle andre kriterier for inntektsføring er oppfylt. Salg fra forlagsvirksomhet faktureres etterskuddsvis.

### Inntekter fra abonnementstjenester

Abonnementsinntekter er knyttet til tilgang på nettjenester. Kunden gis en tidsbegrenset rettighet til å bruke tjenesten for en bestemt periode. Inntekten innregnes og måles til virkelig verdi av vederlaget på utstedelsesdato. Abonnementstjenester faktureres forskuddsvis ved inngangen til abonnementsperioden og inntektsføres i takt med leveransen (abonnementsperioden).

### Utbytte

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

## 2.15 Valuta

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

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

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

## 2.16 Ansattytelser

### 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 tilfredsstillende kravene i IAS 19 for anvendelse som diskonteringsrente.

### Sluttvederlag

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

### Aksjebasert betaling

Konsernet har ikke inngått avtaler om aksjebasert betaling.

## 2.17 Lån

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

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

## 2.18 Offentlige tilskudd

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

## 2.19 Inntektsskatt

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

- utsatt skatt knyttet til goodwill
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller

felleskontrollert virksomhet da konsernet bestemmer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og da dette ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

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

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er regnskapsført uavhengig av når forskjellene vil reverseres. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som anleggsmiddel (langsigtig 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. 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.

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 beløp.

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).

Konsernets estimerte WACC etter skatt er 8,66 % (11,25 % 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**

Derivater regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, med mindre derivatet er utpekt som sikringsinstrument.

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.

### **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 salgshengig 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 tre 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:

- Ukurans varelager (se note 12)
- Nedskrivningsvurdering av goodwill (se note 8)

## 2.27 Endringer i regnskapsprinsipper, opplysninger og korrigerende av feil i tidligere år

### a) Nye og endrede standarder implementert i 2018

Nye og endrede standarder og fortolkninger som har trådt i kraft i løpet av 2018 har ikke medført vesentlige endringer for regnskapsprinsippene til konsernet.

### IFRS 9 Finansielle instrumenter (2018)

IFRS 9 «Financial Instruments» regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiseres finansielle eiendeler i tre kategorier, virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriene bestemmes ved førstegangsregnskapsføring. Klassifisering avhenger av foretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristika av kontantstrømmene.

For finansielle forpliktelser videreføres i hovedsak reguleringen fra IAS 39. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring noe i forhold til gjeldende regler under IAS 39. Standarden 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 ble igangsatt for regnskap 01.01.2018. Standarden har ikke hatt vesentlig effekt på konsernets regnskap.

### IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter (2018)

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 langt større grad av detaljregulering enn dagens standarder, i tillegg endrer standarden på håndtering av enkelte problemstillinger.

De vesentlige inntektsstrømmene for Gyldendal er 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 har ikke medført endringer i forhold til dagens prinsipper. I forhold til returordninger er tidligere prinsipp og praksis blitt videreført under IFRS 15. Konsernet har ikke identifisert forhold knyttet til hovedinntektsstrømmene varesalg og abonnement som er endret av IFRS 15.

Konsernet har valgt den modifiserte retrospektive metoden for implementering av IFRS 15.

Effekten på egenkapitalen fra implementering av IFRS 15 per 01.01.2018 er uvesentlig og ingen overgangseffekt er justert mot egenkapitalen.

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

### IFRS 16 Leieavtaler (2019)

Konsernet har valgt en modifisert retrospektiv metode for implementeringen av IFRS 16. Metoden innebærer ingen krav om å omarbeide sammenligningstall og bruker utelukkende informasjon fra perioden for implementering.

Den estimerte innvirkningen på balansen som følge av IFRS 16 fra 1. januar 2019 er estimert til:

- Anleggsmidlene øker med 550 MNOK
- Gjeldsforpliktelsene øker med 550 MNOK (leiekontrakter under 12 mnd. presenteres som kortsiktig gjeld og beløper seg til 124 MNOK)
- Estimert egenkapitalandel reduseres til 42 %, ned fra 54 % i 2018. Egenkapitalen blir ikke endret som følge av IFRS 16.

Endringen av leiekontraktene vil få en klassifiseringseffekt på kontantstrømmen i konsernet på følgende måte:

- Nedbetaling av leieforpliktelsens hovedstol presenteres under finansieringsaktiviteter
- Betaling av rente i tråd med kravene i IAS 7 om betalt rente
- Kortsiktige leiebetalinger, leie med lav verdi og variable leieavtaler inngår i operasjonelle aktiviteter

Innføringen av IFRS 16 vil også få en effekt på følgende summer i kontantstrømmen:

- Økning av kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter
- Økning av rentekostnad på leieforpliktelsen
- Økning av nedbetaling av leieforpliktelse

### Kapitalisering av selskapets leiekontrakter

Konsernet har gjennomgått samtlige leiekontrakter for å forsikre seg om at alle leiekontraktene som blir berørt av IFRS 16 kommer med i beregningen. Konsernet har vurdert at det hovedsakelig er husleiekontraktene i ARK Bokhandel AS (ARK) som skal inngå i beregningen.

Husleiekontraktene i ARK har ulik varighet og vurderes på nytt om leieavtalen modifiseres. Leieperioden vil bli beregnet basert på husleiekontraktens

varighet tillagt eventuelle opsjonsperioder. Konsernet har med bakgrunn i en sannsynlighetsvurdering valgt å inkludere opsjonsperioden på husleiekontrakten dersom den med rimelig sikkerhet vil bli utøvet.

Det er husleiekontraktene med minimumsleie som omfattes av IFRS 16 i konsernet. Disse kontraktsforholdene vil da ikke være med i beregningen og blir kostnadsført løpende:

- Felleskostnader
- Markedsføringsbidrag
- Parkeringsleie (vurderes til lav verdi og som følge av et uvesentlighetsperspektiv, ikke blir inkludert i beregningen)
- Lagerleie (vurderes til lav verdi og som følge av et uvesentlighetsperspektiv, ikke blir inkludert i beregningen)
- Omsetningsbasert husleie

Diskonteringsrenten som er brukt til å kalkulere bruken av anlegget, vil bli besluttet på bakgrunn av den marginale lånerenten i konsernet (IFRS 16.26).

Innføringen av IFRS 16 vil få følgende estimerte effekt på summene i resultatregnskapet:

- Nedgang i annen driftskostnad med 139 MNOK
- Økning av avskrivning av immaterielle eiendeler med 130 MNOK
- Økning av annen rentekostnad med 15 MNOK

Den totale estimerte effekten som følge av innføringen av IFRS 16 vil redusere resultatet før skatt med 6 MNOK i 2019.

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

**Geografisk segment**

Konsernets aktiviteter er i all hovedsak i Norge.

Segmentnoten er satt opp etter bruttomethoden. Dette innebærer at inntekter og kostnader fra felleskontrollert virksomhet er presentert brutto på hver regnskapslinje. I IFRS-regnskapet bokføres felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Forskjellen er vist i kolonnen «GAAP forskjeller». Transaksjoner innenfor de ulike segmentene er eliminert.

(Alle tall i MNOK)

| Forretningssegment   | Forlag |      | Bokhandel |       | Øvrige segmenter |      | Elimineringer |      | SUM Bruttometoden |       | GAAP forskjeller |      | SUM   |       |
|----------------------|--------|------|-----------|-------|------------------|------|---------------|------|-------------------|-------|------------------|------|-------|-------|
|                      | 2018   | 2017 | 2018      | 2017  | 2018             | 2017 | 2018          | 2017 | 2018              | 2017  | 2018             | 2017 | 2018  | 2017  |
| DRIFTSINNTEKTER      | 788    | 781  | 1 331     | 1 215 | 221              | 223  | -188          | -159 | 2 151             | 2 060 | -186             | -211 | 1 965 | 1 848 |
| Eksterne inntekter   | 680    | 697  | 1 331     | 1 215 |                  |      |               |      |                   |       |                  |      |       |       |
| Interne inntekter    | 108    | 84   | 0         | 0     |                  |      |               |      |                   |       |                  |      |       |       |
| EBITDA               | 83     | 102  | 81        | 76    | 2                | 6    |               |      | 166               | 183   | -17              | -27  | 149   | 157   |
| EBIT                 | 65     | 87   | 30        | 33    | -24              | -19  |               |      | 71                | 102   |                  | -10  | 71    | 91    |
| EBT – Res. før skatt | 66     | 89   | 22        | 29    | 39               | 81   | -68           | -104 | 59                | 94    |                  |      | 59    | 91    |
| Resultat             | 51     | 64   | 17        | 24    | 30               | 80   | -53           | -98  | 45                | 70    |                  |      | 44    | 70    |



**Note 4: Inntekter**  
(Beløp i 1000 kr.)

Fordeling av konsernets inntekter etter kategori for inntektsføring:

| Forretningssegment | Forlag |      | Bokhandel |       | Øvrige segmenter |      | Elimineringer |      | SUM   |       | GAAP forskjeller |      | SUM   |       |
|--------------------|--------|------|-----------|-------|------------------|------|---------------|------|-------|-------|------------------|------|-------|-------|
|                    | 2018   | 2017 | 2018      | 2017  | 2018             | 2017 | 2018          | 2017 | 2018  | 2017  | 2018             | 2017 | 2018  | 2017  |
| Varesalg           | 568    | 609  | 1 331     | 1 215 | 221              | 223  | -188          | -159 | 1 932 | 1 888 | -149             | -203 | 1 783 | 1 685 |
| Abonnementer       | 220    | 172  |           |       |                  |      |               |      | 220   | 172   | -38              | -8   | 182   | 163   |
| Sum salgsinntekter | 788    | 781  | 1 331     | 1 215 | 221              | 223  | -189          | -160 | 2 151 | 2 060 | -186             | -211 | 1 965 | 1 848 |

| Andre driftsinntekter                   | 2018 | 2017    |
|---|------|---------|
| Gevinst ved salg av varige driftsmidler | 0    | 155 250 |
| Sum andre driftsinntekter               | 0    | 155 250 |

**Note 5: Endringer i konsernets struktur****2018**

31. august 2018 kjøpte Gyldendal ASA resterende 50 % eierandel i Kunnskapsforlaget ANS.

Frem til dette tidspunkt var Kunnskapsforlaget ANS klassifisert som FKV.

På balansedato 31. desember 2018 er selskapet klassifisert som et datterselskap for morselskapet Gyldendal ASA, gjennom 50 % direkte eierskap og 50 % indirekte eierskap gjennom Gyldendal Norsk Forlag, og er således konsolidert inn per 31.12.2018. På transaksjonstidspunktet eide Kunnskapsforlaget 100 % av aksjene i Wordfinder AS som følgelig også er konsolidert inn.

Gyldendal ASA sin eierandel på 50 % i Bestselgerforlaget AS ble solgt 31. august 2018.

**2017**

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<br>2018 | Eierandel<br>2017 | Kontorsted | Virksomhet       |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------|------------------|
| Forlagssentralen ANS     | 50 %              | 50 %              | Ski        | Distribusjon     |
| Lydbokforlaget AS        | 50 %              | 50 %              | Oslo       | Forlag           |
| De norske Bokklubbene AS | 48,5 %            | 48,5 %            | Oslo       | Bokklubb         |
| Kunnskapsforlaget ANS*   | 100 %             | 50 %              | Oslo       | Forlag           |
| Bestselgerforlaget AS**  | 0 %               | 50 %              | Oslo       | Forlag           |
| Boklink AS***            | 0 %               | 0 %               | Oslo       | Annet (IT tjen.) |

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

\*Kunnskapsforlaget ble heleid datterselskap 31. august 2018. Før transaksjonstidspunktet var selskapet felleskontrollert virksomhet.

\*\*Eierandelen i Bestselgerforlaget ble solgt 31. august 2018. Gyldendals andel av opptjent inntekt i Bestselgerforlaget er innregnet etter EK-metoden til og med august 2018.

\*\*\*Boklink ble avviklet desember 2017, endelig oppgjør i 2018.

100 % av selskapenes regnskap viser som følger:

| 2018                   | Forlags-<br>sentralen | Kunnskaps-<br>forlaget | De norske<br>Bokklubbene | Lydbok-<br>forlaget |
|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Eiendeler</b>       |                       |                        |                          |                     |
| Omløpsmidler           | 52 240                | 7 795                  | 63 881                   | 26 912              |
| Anleggsmidler          | 229 467               | 5 434                  | 44 276                   | 6 549               |
| <b>Gjeld</b>           |                       |                        |                          |                     |
| Kortsiktig gjeld       | 40 618                | 10 706                 | 55 687                   | 22 387              |
| Langsiktig gjeld       | 95 350                | 2 712                  | 42 623                   |                     |
| <b>Netto eiendeler</b> | <b>417 675</b>        | <b>26 647</b>          | <b>206 467</b>           | <b>55 848</b>       |
| Inntekter              | 174 642               | 22 437                 | 211 705                  | 69 335              |
| Kostnader              | -159 402              | -25 511                | -207 404                 | -82 224             |
| Netto finans           | -2 410                | -52                    | 368                      | -8                  |
| Skatter                | -                     | 0                      | -1 434                   | 2 823               |
| <b>Netto resultat</b>  | <b>12 830</b>         | <b>-3 126</b>          | <b>3 236</b>             | <b>-10 073</b>      |

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

Felleskontrollert virksomhet:

| 2018:                    |            |              |           |                               |  |                         |                            |                        |                         |                               |
|--------------------------|------------|--------------|-----------|-------------------------------|--|-------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Enhet                    | Kontorsted | Industri     | Eierandel | Balanseført<br>verdi 01.01.18 | Estimatavvik<br>pensjon ført<br>mot EK | Resultat-<br>andel 2018 | Reklassifiseri-<br>ng 2018 | Utdeling i<br>perioden | Kapital-<br>forhøyelser | Balanseført<br>verdi 31.12.18 |
| Forlagssentralen ANS     | Ski        | Distribusjon | 50,0 %    | 72 802                        | 126                                    | 6 415                   |                            | -7 500                 |                         | 71 843                        |
| Kunnskapsforlaget ANS*   | Oslo       | Forlag       | 50,0 %    | 2 102                         | -809                                   | -1 690                  | 397                        |                        |                         | 0                             |
| De norske Bokklubbene AS | Oslo       | Bokklubb     | 48,5 %    | 18 017                        | -329                                   | 1 569                   |                            | -9 700                 |                         | 9 558                         |
| Boklink AS               | Oslo       | IT           | 0,0 %     | 0                             |  |                         |                            |                        |                         | 0                             |
| Bestselgerforlaget AS**  | Oslo       | Forlag       | 50,0 %    | -11 496                       |  | -1 342                  | 12 838                     |                        |                         | 0                             |
| Lydbokforlaget AS        | Oslo       | Forlag       | 50,0 %    | 8 096                         | -29                                    | -5 036                  |                            |                        | 5 000                   | 8 031                         |
| <b>Totalt</b>            |            |              |           | <b>89 522</b>                 | <b>-1 041</b>                          | <b>-84</b>              | <b>13 235</b>              | <b>-17 200</b>         | <b>5 000</b>            | <b>89 433</b>                 |

| 2017:                    |            |              |           |                               |  |                         |                            |                    |                         |                               |
|--------------------------|------------|--------------|-----------|-------------------------------|--|-------------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Enhet                    | Kontorsted | Industri     | Eierandel | Balanseført<br>verdi 01.01.17 | Estimatavvik<br>pensjon ført<br>mot EK | Resultat-<br>andel 2017 | Reklassifiseri-<br>ng 2017 | Utdelig i perioden | Kapital-<br>forhøyelser | Balanseført<br>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                         |
| <b>Totalt</b>            |            |              |           | <b>111 516</b>                | <b>-5 002</b>                          | <b>7 218</b>            | <b>-510</b>                | <b>-23 700</b>     | <b>0</b>                | <b>89 522</b>                 |



**Note 7: Investeringer i tilknyttede selskap**

(Beløp i 1000 kr.)

Tilknyttede selskaper:

**2018:**

| Enhet         | Kontorsted | Industri  | Eierandel | Balanse-ført<br>verdi 31.12.17 | Resultat-<br>andel 2018 | Utbetalt<br>utbytte | Balanseført<br>verdi 31.12.18 |
|---------------|------------|-----------|-----------|--------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Bokbasen AS   | Oslo       | Tjenester | 25 %      | 3 065                          | 490                     | -737                | 2 801                         |
| <b>Totalt</b> |            |           |           | <b>3 065</b>                   | <b>490</b>              | <b>-737</b>         | <b>2 801</b>                  |

**2017:**

| Enhet         | Kontorsted | Industri  | Eierandel | Balanse-ført<br>verdi 31.12.16 | Resultat-<br>andel 2017 | Utbetalt<br>utbytte | Balanseført<br>verdi 31.12.17 |
|---------------|------------|-----------|-----------|--------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Bokbasen AS   | Oslo       | Tjenester | 25 %      | 3 162                          | 1 028                   | -1 125              | 3 065                         |
| <b>Totalt</b> |            |           |           | <b>3 162</b>                   | <b>1 028</b>            | <b>-1 125</b>       | <b>3 065</b>                  |

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

Det er i 2018 ikke gjennomført noen nedskrivninger av aksjer i tilknyttede selskap.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2018:

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

| Enhet         | Eiendeler     | Gjeld         | EK           | Omsetning     | Årsresultat  |
|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Bokbasen AS   | 17 799        | 10 319        | 7 480        | 34 364        | 1 960        |
| <b>Totalt</b> | <b>17 799</b> | <b>10 319</b> | <b>7 480</b> | <b>34 364</b> | <b>1 960</b> |

**Note 8: Immaterielle eiendeler og goodwill**

(Beløp i 1 000 kr.)

| 2018                                    | Software       | Leiekontrakter | Sum 2018       | Goodwill       | Totalsum 2018  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost:</b>                |                |                |                |                |                |
| 01.01.                                  | 177 919        | 170 263        | 348 182        | 127 979        | 476 162        |
| Tilgang – separat anskaffelse           | 30 489         |                | 30 489         |                | 30 489         |
| Tilgang – virksomhetssammenslutninger*  | 3 930          | 9              | 3 939          | 749            | 4 688          |
| Skattefunn                              | -717           |                | -717           |                | -717           |
| Avgang                                  |                |                |                |                |                |
| <b>31.12.</b>                           | <b>211 621</b> | <b>170 272</b> | <b>381 893</b> | <b>128 728</b> | <b>510 621</b> |
| <b>Akkumulerte av-og nedskrivninger</b> |                |                |                |                |                |
| 01.01.                                  | 112 914        | 88 662         | 201 575        |                | 201 575        |
| Årets avskrivning                       | 27 716         | 12 923         | 40 639         |                | 40 639         |
| Omklassifisert                          |                |                |                |                |                |
| Årets nedskrivning                      |                |                |                |                |                |
| Avgang akk. avskrivn.                   |                |                |                |                |                |
| <b>31.12.</b>                           | <b>140 630</b> | <b>101 585</b> | <b>242 215</b> |                | <b>242 215</b> |
| <b>Bokført verdi per 31.12</b>          | <b>70 991</b>  | <b>68 687</b>  | <b>139 679</b> | <b>128 728</b> | <b>268 407</b> |

\*Tilgang goodwill kommer fra Wordfinder AS, ervervet gjennom kjøp av Kunnskapsforlaget ANS.

| 2017                                    | Software       | Leiekontrakter | Sum 2017       | Goodwill       | Sum 2017       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost:</b>                |                |                |                |                |                |
| 01.01.                                  | 153 065        | 89 139         | 242 204        | 123 902        | 366 106        |
| Tilgang – separat anskaffelse           | 24 854         |                | 24 854         |                | 24 854         |
| Tilgang – virksomhetssammenslutninger   |                | 81 124         | 81 124         | 4 077          | 85 202         |
| Omklassifisert                          |                |                |                |                |                |
| Avgang                                  |                |                |                |                |                |
| Skattefunn                              |                |                |                |                |                |
| <b>31.12.</b>                           | <b>177 919</b> | <b>170 263</b> | <b>348 182</b> | <b>127 979</b> | <b>476 162</b> |
| <b>Akkumulerte av-og nedskrivninger</b> |                |                |                |                |                |
| 01.01.                                  | 91 268         | 80 610         | 171 878        |                | 171 878        |
| Årets avskrivning                       | 21 646         | 8 052          | 29 697         |                | 29 697         |
| Omklassifisert                          |                |                |                |                |                |
| Årets nedskrivning                      |                |                |                |                |                |
| Avgang akk. avskrivn.                   |                |                |                |                |                |
| <b>31.12.</b>                           | <b>112 914</b> | <b>88 662</b>  | <b>201 575</b> |                | <b>201 575</b> |
| <b>Bokført verdi per 31.12</b>          | <b>65 006</b>  | <b>81 601</b>  | <b>146 607</b> | <b>127 979</b> | <b>274 586</b> |

**Avskrivningssatser og utnyttbar levetid:**

Software avskrives over 3–5 år, leiekontrakter avskrives over kontraktens levetid. I henhold til IFRS avskrives ikke goodwill.

**Test av verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler:**

Bokført goodwill i konsernet er knyttet til oppkjøp i forbindelse med etableringen av bokhandelkjeden ARK med 110,0 MNOK og oppkjøp i forbindelse med utvikling av Gyldendal Rettsdata med 18,0 MNOK. Goodwill i forbindelse med etablering av bokhandlerkjeden ARK er allokert til de enkelte butikker.

Ved oppkjøp av 25 butikker og én kontrakt fra Nye Notabene AS ble det allokert goodwill med 4,1 MNOK i 2017.

Gyldendal ASA gjennomfører årlig en nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid etter IAS 36.10. Testene er i hovedsak gjennomført per tredje kvartal og oppdatert per årslutt. Nedskrivningstestene er gjennomført ved at det er beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene. Som gjenvinnbare beløp er det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente budsjetter for 2019, samt en vekst på 2 % per år i resterende eksplisitt periode (2020 - 2023). For terminalperioden er det lagt til grunn en vekstrate på 0 %. Administrasjonen vurderer dette som en forsiktig tilnærming.

Ved goodwill knyttet til bokhandelkjeden ARK er hver butikk ansett som kontantstrømgenererende enhet. I enkelte tilfeller er allikevel to eller flere butikker vurdert som én CGU når det er svært begrenset geografisk avstand mellom butikklokasjonene. Forretningsområdet Gyldendal Rettsdata er ansett som egen kontantstrømgenererende enhet.

I beregningene av bruksverdi har konsernet benyttet forventede kontantstrømmer etter skatt og tilsvarende diskonteringssetser 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 8,66 % for både ARK og Gyldendal Rettsdata.

**Sensitivitetsanalyse:**

Det er gjennomført en sensitivitetsanalyse på nedskrivningsvurderingen av goodwill og immaterielle eiendeler basert på en endring i WACC på +/- 1-2 %, uten at dette indikerer nedskrivningsbehov.

**Nedskrivning:**

Nedskrivningstestene utført i 2017 og 2018 viser at det ikke er grunnlag for nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler etter IAS 36.



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

| 2018                                     | Kunst      | Anlegg under utførelse | Maskiner og inventar | Transportmidler | Sum 2018       | Bygninger      | Tomter        | Totalsum 2018  |
|--|------------|------------------------|----------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost:</b>                 |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| 01.01.                                   | 103        | 116                    | 541 773              | 2 284           | 544 276        | 253 731        | 14 000        | 812 008        |
| Tilgang – separat anskaffelse            |            | 179                    | 16 284               |                 | 16 462         | 2 567          |               | 19 029         |
| Avgang                                   |            |                        |                      | -498            | -498           |                |               | -498           |
| <b>31.12.</b>                            | <b>103</b> | <b>294</b>             | <b>558 057</b>       | <b>1 786</b>    | <b>560 240</b> | <b>256 299</b> | <b>14 000</b> | <b>830 539</b> |
| <b>Akkumulert av- og nedskrivninger:</b> |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| 01.01.                                   |            |                        | 423 258              | 1 671           | 424 929        | 95 589         |               | 520 518        |
| Årets avskrivninger                      |            |                        | 22 335               |                 | 22 335         | 10 091         |               | 32 425         |
| Årets nedskrivninger                     |            |                        | 4 392                | -175            | 4 218          |                |               | 4 218          |
| Tilgang – separat anskaffelse            |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| Avgang                                   |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| <b>31.12.</b>                            |            |                        | <b>449 985</b>       | <b>1 497</b>    | <b>451 482</b> | <b>105 679</b> |               | <b>557 161</b> |
| <b>Bokført verdi 31.12</b>               | <b>103</b> | <b>294</b>             | <b>108 072</b>       | <b>289</b>      | <b>108 759</b> | <b>150 619</b> | <b>14 000</b> | <b>273 378</b> |
| <b>2017</b>                              |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
|  | Kunst      | Anlegg under utførelse | Maskiner og inventar | Transportmidler | Sum 2017       | Bygninger      | Tomter        | Totalsum 2017  |
| <b>Anskaffelseskost</b>                  |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| 01.01.                                   | 103        | 5 059                  | 512 435              | 3 672           | 521 270        | 244 004        | 14 000        | 779 274        |
| Tilgang – separat anskaffelse            |            |                        | 24 850               |                 | 24 850         | 9 727          |               | 34 577         |
| Omklassifisering                         |            | -4 943                 | 4 943                |                 |                |                |               |                |
| Avgang                                   |            |                        | -456                 | -1 388          | -1 844         |                |               | -1 844         |
| <b>31.12.</b>                            | <b>103</b> | <b>116</b>             | <b>541 773</b>       | <b>2 284</b>    | <b>544 276</b> | <b>253 731</b> | <b>14 000</b> | <b>812 008</b> |
| <b>Akkumulert av- og nedskrivninger</b>  |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| 01.01.                                   |            |                        | 396 886              | 2 030           | 398 916        | 85 932         |               | 484 848        |
| Årets avskrivninger                      |            |                        | 26 323               | 372             | 26 695         | 9 657          |               | 36 351         |
| Årets nedskrivninger                     |            |                        | 50                   |                 | 50             |                |               | 50             |
| Tilgang – separat anskaffelse            |            |                        |                      |                 |                |                |               |                |
| Avgang                                   |            |                        |                      | -731            | -731           |                |               | -731           |
| <b>31.12.</b>                            |            |                        | <b>423 258</b>       | <b>1 671</b>    | <b>424 929</b> | <b>95 589</b>  | <b>0</b>      | <b>520 518</b> |
| <b>Bokført verdi 31.12</b>               | <b>103</b> | <b>116</b>             | <b>118 515</b>       | <b>613</b>      | <b>119 347</b> | <b>158 143</b> | <b>14 000</b> | <b>291 489</b> |

Maskiner og inventar avskrives i hovedsak over 3-5 år, tilsvarende levetid benyttes for transportmidler. Bygninger og bygningsmessig innredning avskrives over 20-40 år. Tomter avskrives ikke.

**Note 10: Finansielle investeringer**

(Beløp i 1000 kr.)

| Finansielle anleggsmidler: | Balanseført verdi |           |
|----------------------------|-------------------|-----------|
|                            | 2018              | 2017      |
| Andre aksjer               | 76                | 76        |
| <b>Sum</b>                 | <b>76</b>         | <b>76</b> |

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

| Finansielle omløpsmidler: | Balanseført verdi |        | Virkelig verdi |        |
|---------------------------|-------------------|--------|----------------|--------|
|                           | 2018              | 2017   | 2018           | 2017   |
| Sum børsnoterte aksjer    | <b>24 763</b>     | 18 480 | <b>24 763</b>  | 18 480 |

**Børsnoterte aksjer består av:**

| Selskap           | Antall aksjer | Kostpris | Markedsverdi<br>2018 | Markedsverdi<br>2017 | Endring 2018 | Endring 2017 |
|-------------------|---------------|----------|----------------------|----------------------|--------------|--------------|
| Polaris Media ASA | 924 000       | 4 340    | <b>24 763</b>        | 18 480               | <b>6 283</b> | 5 821        |
| Sum               | 924 000       | 4 340    | <b>24 763</b>        | 18 480               | <b>6 283</b> | 5 821        |

**Note 11: Andre langsiktige eiendeler**

(Beløp i 1000 kr.)

| Konsernet:                             | 2018     | 2017     |
|--|----------|----------|
| Depositum                              | 0        | 0        |
| <b>Sum andre langsiktige eiendeler</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**Note 12: Varelager**

(Beløp i 1000 kr.)

| Varelager                    | 2018           | 2017           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Ferdigvarer til kostpris     | 394 232        | 347 282        |
| Ukuransavsetning             | -42 597        | -41 419        |
| Varer i arbeid, til kostpris | 11 101         | 10 980         |
| <b>Sum varelager</b>         | <b>362 737</b> | <b>316 843</b> |

| Varekost                                      | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| Periodens ord. varekostnad                    | 837 897        | 824 544        |
| Periodens resultatførte tap og nedskrivninger | 19 787         | 18 578         |
| <b>Solgte varers kost</b>                     | <b>857 684</b> | <b>843 122</b> |

Ukuransavsetning er estimert basert på omløpshastighet og liggetid, samt skjønnsmessige vurderinger.

**Note 13: Kortsiktige fordringer**

(Beløp i 1000 kr.)

**Kundefordringer:**

| Konsernet:                           | 2018           | 2017           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Kundefordringer                      | 107 712        | 120 141        |
| Avsetning for tap på kundefordringer | -4 079         | -4 079         |
| <b>Sum kundefordringer</b>           | <b>103 633</b> | <b>116 062</b> |

**Kundefordringene har følgende forfallsfordeling:**

| 2018            | Ikke forfalt | 30 dager | 31-60 dager | 61-90 dager | over 90 dager | SUM     |
|-----------------|--------------|----------|-------------|-------------|---------------|---------|
| Kundefordringer | 115 027      | -4 682   | -5 754      | 833         | 2 288         | 107 712 |
| 2017            | 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**

|  | 2018         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Per 1. januar                          | 4 079        | 4 079        |
| Avsetning for tap på kundefordringer   | 0            | 0            |
| Avskrevne fordringer                   | 0            | 0            |
| Innkomet på tidl. avskrevne fordringer | 0            | 0            |
| <b>Per 31. desember</b>                | <b>4 079</b> | <b>4 079</b> |

| <b>Andre fordringer</b>      | 2018          | 2017          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Fordringer ansatte           | 280           | 356           |
| Forskuddsbetalte kostnader   | 20 537        | 17 000        |
| Andre kortsiktige fordringer | 10 174        | 18 809        |
| <b>Sum andre fordringer</b>  | <b>30 991</b> | <b>36 164</b> |

**Andre fordringer har følgende forfallsfordeling:**

| 2018                    | Ikke forfalt | 30 dager | 31-60 dager | 61-90 dager | over 90 dager | SUM    |
|-------------------------|--------------|----------|-------------|-------------|---------------|--------|
| <b>Andre fordringer</b> | 10 174       | 0        | 0           | 0           | 0             | 10 174 |
| 2017                    | Ikke forfalt | 30 dager | 31-60 dager | 61-90 dager | over 90 dager | SUM    |
| <b>Andre fordringer</b> | 18 809       | 0        | 0           | 0           | 0             | 18 809 |



**Note 14: Aksjekapital, overkurs og aksjonærer**

|                                    | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Ordinære aksjer, pålydende kr. 10. | 2 352 240        | 2 352 240        |
| <b>Sum antall aksjer</b>           | <b>2 352 240</b> | <b>2 352 240</b> |

Pålydende per aksje er 10 kroner.

Endringer i aksjekapital og overkurs:

|                        | Antall aksjer    |                  | Aksjekapital      |                   | Overkurs |      |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------|------|
|                        | 2018             | 2017             | 2018              | 2017              | 2018     | 2017 |
| <b>Ordinære aksjer</b> |                  |                  |                   |                   |          |      |
| Utstedt og betalt      |                  |                  |                   |                   |          |      |
| 01.01.                 | 2 352 240        | 2 352 240        | 23 522 400        | 23 522 400        | -        | -    |
| <b>31.12.</b>          | <b>2 352 240</b> | <b>2 352 240</b> | <b>23 522 400</b> | <b>23 522 400</b> | -        | -    |
| <b>Egne aksjer</b>     |                  |                  |                   |                   |          |      |
| 01.01.                 | 45 109           | 45 109           | 451 090           | 451 090           | -        | -    |
| Årets erverv           |                  |                  |                   |                   |          |      |
| Årets avhendelse       | -                | -                | -                 | -                 | -        | -    |
| <b>31.12.</b>          | <b>45 109</b>    | <b>45 109</b>    | <b>451 090</b>    | <b>451 090</b>    | -        | -    |

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2018 en samlet beholdning på 45 109 egne aksjer til en kostverdi av 12 278 148 kroner.

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

**Aksjonæroversikt**

Hver aksje har én stemme.

| Per 31.12.18               | 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 |
|--------------------------|---------------|
| <b>Styrets medlemmer</b> |               |
| Ingar Sletten Kolloen    | -             |
| Trine Must               | 3 177         |
| Arild Nysæther           | -             |
| Marit Näumann            | -             |
| Stig Eide Sivertsen      | -             |
| Siri Teigum              | -             |
| Trude Venset Sleire      | -             |
| Klaus Anders Karlson     | -             |
| <b>Konsernsjef</b>       |               |
| John Tørres Thuv         | 5 258         |

**Note 15: Egenkapital***(Beløp i 1 000 kr.)***Utbetalt utbytte**

|                        | 2018          | 2017          |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ordinære aksjer</b> |               |               |
| Kr. 7,00 per aksje     | 16 150        | 16 150        |
| <b>Sum</b>             | <b>16 150</b> | <b>16 150</b> |

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

|                    | 2018          | 2017          |
|--------------------|---------------|---------------|
| Kr. 7,00 per aksje | 16 150        | 16 150        |
| <b>Sum</b>         | <b>16 150</b> | <b>16 150</b> |

**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 antall utestående ordinære aksjer. (2 352 240 stk).

|   | 2018             | 2017             |
|---|------------------|------------------|
| Årets resultat  | 43 511           | 70 034           |
| <b>Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>           | <b>43 511</b>    | <b>70 034</b>    |
| Årets resultat  | 43 511           | 70 034           |
| <b>Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b> | <b>43 511</b>    | <b>70 034</b>    |
| Utstedte ordinære aksjer 01.01.   | 2 352 240        | 2 352 240        |
| Gjennomsnittlig antall egne aksjer  | -45 109          | -45 109          |
| <b>Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12. (note 14)</b>     | <b>2 307 131</b> | <b>2 307 131</b> |
| <b>Resultat per aksje (i kroner)</b>  | <b>18,86</b>     | <b>30,36</b>     |

Konsernet har ingen preferanseaksjer eller aksjebasert avlønning.

**Note 17: Pensjoner og andre langsiktige ansatteytelser**

(Beløp i 1000 kr.)

Konsernet har i stor grad lagt om til innskuddspensjon. Innskuddsordningen omfatter 1143 aktive.

På konsernnivå, eksklusive felleskontrollerte virksomheter, omfatter den fonderte ytelsessordningen 4 aktive og 108 pensjonister.

Konsernet har i tillegg ufonderte forpliktelser som i all hovedsak relaterer seg til pensjonsforpliktelser til pensjonerte ledende ansatte.

De ufonderte forpliktelsene inkluderer også tidligpensjon til dagens ledende ansatte. Disse er berettiget til alderspensjon som tilsvarer 70 % av pensjonsgrunnlaget ved tidlig fratredelse (mellom 65 år og 68 år). Tidligpensjonen betales i maksimalt 2 år.

Ledergruppen har også en driftsbasert tilleggspensjonsordning hvor den ansatte bygger opp en pensjonsbeholdning på 15 % av lønn over 12 G. Denne pensjonsbeholdningen tillegges samme avkastning som valgt risikoprofil i foretakets ordinære innskuddsordning. Pensjonsbeholdningen kommer til utbetaling ved opphør av arbeidsforholdet. Det innregnes en pensjonsforpliktelse lik den til enhver tid opptjente pensjonsbeholdning.

**Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:**

|  | 2018          | 2017          |
|--|---------------|---------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                      | 1 720         | 998           |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelse                     | 5 360         | 5 317         |
| <b>Netto pensjonskostnader på ytelsesplaner</b>          | <b>7 080</b>  | <b>6 315</b>  |
| Kostnader ved innskuddsplaner i Norge                    | 12 800        | 14 420        |
| Kostnader ved andre ordninger                            | 4 352         | 5 423         |
| <b>Årets totale pensjonskostnad innregnet resultatet</b> | <b>24 232</b> | <b>26 158</b> |

**Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:**

|  | 2018           |               |                | 2017           |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Fondert        | Ufondert      | Sum            | Fondert        | Ufondert      | Sum            |
| <i>Endring brutto pensjonsforpliktelse:</i>            |                |               |                |                |               |                |
| Brutto pensjonsforpliktelse 1.1.                       | 155 845        | 84 468        | 240 313        | 129 752        | 81 198        | 210 950        |
| Tilgang og avgang                                      | 0              | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Årets påløpte pensjonskostnad                          | 367            | 1 353         | 1 720          | -212           | 1 210         | 998            |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen                  | 3 474          | 1 886         | 5 360          | 3 267          | 2 050         | 5 317          |
| Aktuariell gevinster/tap                               | -8 261         | -403          | -8 664         | -7 981         | 1 092         | -6 889         |
| Utbetaling pensjon                                     | -10 480        | -3 760        | -14 241        | 1 305          | -3 358        | -2 053         |
| <b>Brutto pensjonsforpliktelse 31.12</b>               | <b>140 945</b> | <b>83 543</b> | <b>224 489</b> | <b>126 130</b> | <b>82 193</b> | <b>208 323</b> |
| <i>Endringer brutto pensjonsmidler:</i>                |                |               |                |                |               |                |
| Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1                      | 151 430        | 0             | 151 430        | 123 375        | 0             | 123 375        |
| Oppkjøp og salg  | 0              | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Avkastning på pensjonsmidler                           | 3 296          | 0             | 3 296          | 2 557          | 0             | 2 557          |
| Aktuariell gevinster/tap                               | -2 519         | 0             | -2 519         | 1 224          | 0             | 1 224          |
| Utbetaling av pensjoner                                | -7 285         | 0             | -7 285         | -5 826         | 0             | -5 826         |
| <b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12</b>             | <b>144 922</b> | <b>0</b>      | <b>144 922</b> | <b>121 330</b> | <b>0</b>      | <b>121 330</b> |
| Ikke innregnet pensjonsmidler (overfinansiert ordning) | -4 568         | 0             | -4 568         | 0              | 0             | 0              |
| <b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>    | <b>591</b>     | <b>83 543</b> | <b>84 134</b>  | <b>4 800</b>   | <b>82 193</b> | <b>86 993</b>  |

|   | 2018          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede) | 84 134        | 86 993        |
| Beregnet innskuddsforpliktelse ledende ansatte    | 4 352         | 5 423         |
| <b>Pensjonsforpliktelse 31.12.</b>                | <b>88 486</b> | <b>92 416</b> |

«Innskuddsforpliktelsen» er lik de opptjente rettigheter i den driftsbaserte tilleggsordningen.

For andre ytelsesbaserte ordninger, er følgende forutsetninger lagt til grunn ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse:

|                              | 2018        | 2017        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Diskonteringsrente           | 2,60 %      | 2,30 %      |
| Avkastning på pensjonsmidler | 2,60 %      | 2,30 %      |
| Lønnsvekst                   | 2,50 %      | 2,25 %      |
| Pensjonsregulering           | 0,0 - 2,50% | 0,0 - 2,25% |
| Endring i grunnbeløp         | 1,50 %      | 2,25 %      |

| <b>Innskuddsplan:</b> | 2018   | 2017   |
|-----------------------|--------|--------|
| Kostnadsført innskudd | 12 800 | 14 420 |

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

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

| Konsernet:   | Effektiv<br>rentesats | Forfall | Balanseført verdi |                |
|--|-----------------------|---------|-------------------|----------------|
|  |                       |         | 2018              | 2017           |
| <b>Pantesikret</b>                                   |                       |         |                   |                |
| Pantelån bygg  |                       |         | 0                 | 115 000        |
| <b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>                   |                       |         | <b>0</b>          | <b>115 000</b> |
| Total langsiktig gjeld                               |                       |         | 0                 | 115 000        |
| Første års avdrag langsiktig gjeld                   |                       |         | 0                 | -10 000        |
| <b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b> |                       |         | <b>0</b>          | <b>105 000</b> |

Lånet ble nedbetalt i sin helhet 5. juli 2018.



**Note 19: Kortsiktige lån og andre låneforhold**

(Beløp i 1000 kr.)

| Konsernet:                         | 2018     | 2017          |
|------------------------------------|----------|---------------|
| Med sikkerhet                      | -        | -             |
| Første års avdrag langsiktig gjeld | 0        | 10 000        |
| <b>Sum</b>                         | <b>0</b> | <b>10 000</b> |

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**

Gyldendal ASA har en solid finansiell struktur og en egenkapitalandel på 55 % (51 %).

Konsernet har ingen eksternt langsiktig finansiering per 31.12.18.

Konsernet hadde i 2017 en langsiktig finansiering hvor deler av kontantstrømmen var sikret gjennom en fastrenteswap.

I 2018 nedbetalte Gyldendal ASA det langsiktige lånet i sin helhet, men har beholdt renteswapen. Renteswapen er per 31.12.18 ikke knyttet opp til en bestemt kontantstrøm, hvilket har medført en resirkulering av akkumulert beløp i totalresultatet til resultatet i 2018. Renteswapen er per 31.12.18 behandlet som et finansielt instrument målt til virkelig verdi over resultatet.

**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.

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 konsernkontoordning. Konsernet har ingen øvrig eksternt langsiktig finansiering per 31.12.18.

**Kassekreditt**

Konsernet har en ramme på kassekreditt på 310 MNOK.

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2018           | 2017           |
| Ubenyttet kassekreditt ved utgangen av året: | <u>310 000</u> | <u>200 000</u> |

**Renteswap**

Konsernet har bokført en renteswap på 5,4 MNOK som gjeld i balansen. Denne er bokført til virkelig verdi.

**Likviditetsrisiko**

Gyldendal-konsernets strategi er å ha tilstrekkelig med kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer de neste tre 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 |
| <b>per 31.12.18</b>    |                     |        |        |        |              |
| Pantelån Bygg *        | 0                   |        |        |        |              |
| Derivater **           | 5 441               |        |        |        |              |
| Leverandørgjeld        | 215 021             |        |        |        |              |
| <b>per 31.12.17</b>    |                     |        |        |        |              |
| 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             | -      | -      | -      | -            |

\* Renter er beregnet basert på flytende rente på balansedagen.

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

Konsernets langsiktige finansiering ble nedbetalt i sin helhet i 2018.

**Valutarisiko**

Konsernets inntekter er i all hovedsak i NOK. Konsernet har moderat varekjøp i utenlandsk valuta. Leverandørgjeld i utenlandsk valuta er vurdert å gi konsernet begrenset valutarisiko. Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2018 eller 31.12.2017.

## Finansielle instrumenter etter kategori:

| Pr. 31. desember 2018                       | Finansielle eiendeler til amortisert kost | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | Sum            |
|---|---|--|---------------------------------------|--|----------------|
| <b>Eiendeler</b>                            |   |  |                                       |  |                |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg | -   | -  | -                                     | 24 763   | 24 763         |
| Derivater                                   | -   | -  | -                                     | -  | -              |
| Kundefordringer og andre fordringer         | 134 624                                   | -  | -                                     | -  | 134 624        |
| Kontanter og kontantekvivalenter            | 295 009                                   | -  | -                                     | -  | 295 009        |
| <b>Sum</b>                                  | <b>429 633</b>                            | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                              | <b>24 763</b>  | <b>454 396</b> |

## Finansielle instrumenter etter kategori:

| Pr. 31. desember 2018   | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser | Sum            |
|---|--|---------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Forpliktelser</b>  |  |                                       |                                 |                |
| Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)                          | -  | -                                     | -                               | -              |
| Derivater   | 5 441  | -                                     | -                               | 5 441          |
| Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive oppålagte forpliktelser | -  | -                                     | 485 589                         | 485 589        |
| <b>Sum</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>                              | <b>485 589</b>                  | <b>491 031</b> |

## Pr. 31. desember 2017

| Pr. 31. desember 2017                       | Finansielle eiendeler til amortisert kost | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | Sum            |
|---|---|--|---------------------------------------|--|----------------|
| <b>Eiendeler</b>                            |   |  |                                       |  |                |
| 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        |
| <b>Sum</b>                                  | <b>488 035</b>                            | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                              | <b>18 480</b>  | <b>506 515</b> |

## Finansielle instrumenter etter kategori:

| Pr. 31. desember 2017   | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser | Sum            |
|---|--|---------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Forpliktelser</b>  |  |                                       |                                 |                |
| Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)                          | -  | -                                     | 115 000                         | 115 000        |
| Derivater   | -  | 7 595                                 | -                               | 7 595          |
| Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive oppålagte forpliktelser | -  | -                                     | 330 388                         | 330 388        |
| <b>Sum</b>  | <b>-</b>   | <b>7 595</b>                          | <b>445 388</b>                  | <b>452 984</b> |

### Verdsettelseshierarki

Balanseført derivat i konsernregnskapet er målt på nivå 2 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. 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.

|                        | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|------------------------|-------------|-------------|
| Rentebærende gjeld     | 5 441       | 115 000     |
| Kontanter              | -295 009    | -335 808    |
| Netto gjeld            | -289 568    | -220 808    |
| Egenkapital, majoritet | 798 054     | 757 390     |
| Sum EK og netto gjeld  | 508 486     | 536 581     |
| Gjeldsgrad             | -36 %       | -29 %       |

### 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:                              | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| Lønn                                    | 399 514        | 383 212        |
| Folketrygdavgift                        | 62 955         | 59 112         |
| Pensjonskostnad                         | 24 117         | 20 878         |
| Andre sosiale kostnader / Innleid hjelp | 11 492         | 11 234         |
| <b>Totale lønnskostnader</b>            | <b>498 078</b> | <b>474 436</b> |
| Antall årsverk ved årsslutt i 2018:     |                |                |
| Morselskapet                            | 11             | 8              |
| Gyldendal Norsk Forlag AS               | 333            | 303            |
| ARK Bokhandel AS                        | 375            | 391            |
| Kunnskapsforlaget                       | 8              |                |
| <b>Sum konsern heleide</b>              | <b>727</b>     | <b>702</b>     |

| Ytelser til ledende personer | Konsernsjef         | Konsern-<br>direktør        | Adm.<br>direktør       | Adm.<br>direktør |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------|------------------------|------------------|
|                              | John Tørres<br>Thuv | Silje Therese<br>Gabrielsen | Linda Frid<br>Andresen | Arne<br>Magnus   |
| Lønn                         | 3 207               | 1 634                       | 2 058                  | 1 987            |
| Bonus                        | 464                 | 140                         | 190                    | 232              |
| Annen godtgjørelse           | 171                 | 141                         | 219                    | 147              |
| <b>Totalt</b>                | <b>3 841</b>        | <b>1 915</b>                | <b>2 466</b>           | <b>2 366</b>     |
| Pensjonskostnader - beregnet | 435                 | 246                         | 354                    | 423              |

Arne Henrik Frogh sluttet som konserndirektør november 2018.

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

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn, 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.

Konsernet har ingen forpliktelser knyttet til vederlag ved fratredelse av ledende ansatte.

## Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2018 i **konsernet** utgjør kr. 1 733 625 ekskl. mva.

| Godtgjørelsen til revisor fordeles som følger: | 2018         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Revisjonstjenester                             | 1 004        | 749          |
| Andre attestasjonstjenester                    | 104          | 78           |
| Skatterådgivning                               | 69           | 82           |
| Andre tjenester utenfor revisjonen             | 557          | 486          |
| <b>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</b>   | <b>1 734</b> | <b>1 394</b> |

**Note 22: Skatt**

(Beløp i 1000 kr.)

| <b>Årets skattekostnad</b>                    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Resultatført skatt på ordinært resultat:      |               |               |
| Betalbar skatt                                | 17 342        | 18 865        |
| Endring i utsatt skatteforpliktelse           | -714          | 2 230         |
| Herav endring utsatt skatt over totalresultat | -1 413        | 26            |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>        | <b>15 215</b> | <b>21 121</b> |
| Skattepliktig inntekt:                        |               |               |
| Ordinært resultat før skatt                   | 58 726        | 91 155        |
| Resultatkomponenter for IFRS                  | 5 409         | -687          |
| Permanente forskjeller                        | 4 771         | -2 868        |
| Endring i midlertidige forskjeller            | -1 506        | -8 995        |
| <b>Skattepliktig inntekt</b>                  | <b>67 400</b> | <b>78 605</b> |
| Betalbar skatt i balansen:                    |               |               |
| Betalbar skatt på årets resultat              | 15 502        | 18 865        |
| Kreditfradrag utenlandsk skatt                | -138          | -86           |
| Skattefunn til gode                           | -4 500        | -7 995        |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>          | <b>10 864</b> | <b>10 784</b> |
| Beregning av effektiv skattesats:             |               |               |
| Resultat før skatt                            | 58 726        | 91 155        |
| Beregnet skatt av resultat før skatt          | 13 507        | 21 877        |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller        | 1 097         | -688          |
| Skatteeffekt av IFRS                          | 1 244         | -165          |
| Effekt av endring i skattesats                | -429          | 114           |
| Andre effekter                                | -205          | -17           |
| <b>Sum</b>                                    | <b>15 215</b> | <b>21 121</b> |
| Effektiv skattesats                           | 25,9 %        | 23,2 %        |

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

| <b>Midlertidige forskjeller</b>                | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>Endring</b> |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Varige driftsmidler                            | 72 198        | 77 192        | 4 994          |
| Varebeholdning                                 | 41 125        | 41 481        | 356            |
| Aksjer, andeler og andre verdipapirer          | 33 582        | 40 365        | 6 784          |
| Gevinst-/tapkonto                              | 418           | 246           | -172           |
| Pensjonspremie-/forpliktelse                   | -85 773       | -92 416       | -6 643         |
| Returavsetning                                 | -15 086       | -11 600       | 3 486          |
| Fordringer                                     | -4 079        | -4 079        | 0              |
| Aksjer, andeler og andre verdipapirer          | -5 441        | -12 719       | -7 278         |
| Andre forskjeller                              | -170          | -190          | -20            |
| <b>Netto midlertidige forskjeller</b>          | <b>36 774</b> | <b>38 280</b> | <b>1 506</b>   |
| <b>Utsatt skatteforpliktelse (22 % / 23 %)</b> | <b>8 090</b>  | <b>8 804</b>  | <b>714</b>     |

**Note 23: Transaksjoner med nærstående parter**

(Beløp i 1 000 kr.)

Transaksjoner med nærstående selskaper

19. desember 2018 ble det gjort en kapitalforhøyelse i Lydbokforlaget AS.

Det har ikke vært øvrige transaksjoner med felleskontrollerte eller tilknyttede selskaper i 2018 og 2017, utenom ordinære forretningsaktiviteter.

Transaksjoner med styremedlemmer

Stig Eide Sivertsen har i 2018 bistått Gyldendal ASA med noe konsulentbistand. Ingar Sletten Kollen er forfatter på Gyldendal Norsk Forlag med royaltyinntekter. Siri Teigum har, som partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA. Honoraret for disse oppdragene blir godkjent av styret.

Ingen av styrets øvrige aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet utover styrevervet og følgelig heller ingen godtgjørelse utover styrehonoraret.

Det har ikke vært andre transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

|                               | 2018  | 2017  |
|-------------------------------|-------|-------|
| Styrehonorar                  | 1 740 | 1 465 |
| Aksjer eid av styremedlemmer: |       |       |
|                               | 2018  | 2017  |
| Ordinære aksjer               | 3 177 | 3 177 |

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

Se note 21.

Det er per 31.12.2018 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen.

**Konsernets transaksjoner med nærstående parter:**

|  | 2018          | 2017          |
|--|---------------|---------------|
| a) Salg av varer og tjenester                          |               |               |
| Salg av tjenester til felleskontrollerte virksomheter: | 2 702         | 2 647         |
| Sum salg av varer og tjenester                         | <b>2 702</b>  | <b>2 647</b>  |
| b) Kjøp av varer og tjenester                          |               |               |
| Kjøp av tjenester fra felleskontrollerte virksomheter: | 30 186        | 27 843        |
| Sum kjøp av varer og tjenester                         | <b>30 186</b> | <b>27 843</b> |

**Note 24: Leieavtaler***(Beløp i 1000 kr.)*Konsernet som leietaker – operasjonelle leieavtaler

Konsernet har, gjennom ARK Bokhandel AS, inngått langsiktige leiekontrakter med eiere av butikklokalene. Videre har konsernet inngått 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:

|                               | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Ordinære leiebetalinger       | 145 946        | 133 469        |
| Mottatt vederlag for fremleie | -1 087         | -1 047         |
|                               | <b>144 859</b> | <b>132 422</b> |

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

|                          | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Forpliktelser innen 1 år | 139 105        | 173 414        |
| Forpliktelser 1-5 år     | 383 536        | 341 100        |
| Forpliktelser etter 5 år | 73 320         | 42 291         |
|                          | <b>595 960</b> | <b>556 805</b> |

**Note 25: Kjøpsforpliktelser**

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



**Note 26: Pantstillelser, garanti- og kausjonsansvar***(Beløp i 1000 kr.)*

Konsernet har en konsernkontoordning hvor følgende bokførte eiendeler er stillet som pant for selskapets gjeld:

|                 | 2018           | 2017           |
|-----------------|----------------|----------------|
| Bygg og tomt    | 164 615        | 172 041        |
| Varelager       | 362 737        | 316 843        |
| Kundefordringer | 103 633        | 116 062        |
| <b>Totalt</b>   | <b>630 985</b> | <b>604 946</b> |

Morselskapet har følgende garantiansvar overfor sine datterselskaper:

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Lokalleie*                         | 66 339         |
| Forleggerforeningen**              | 73 400         |
| Bankgaranti skattetrekk            | 24 000         |
| Pensjonsforpliktelse               | -              |
| <b>Garantiansvar datterselskap</b> | <b>163 739</b> |
| <b>Garantiansvar konsern</b>       | <b>163 739</b> |

\*Garanti for lokaleie er relatert til husleiekontrakter i ARK Bokhandel AS og er således en garanti ovenfor gårdeiere. Utbetaling fra morselskapet vil skje ved insolvens i ARK Bokhandel AS.

\*\*Garanti ovenfor Forleggerforeningen gjelder morselskapets garanti for ARK Bokhandel AS sine terminkjøp av varer fra distribusjonskanalene. Utbetaling fra morselskapet vil skje ved insolvens i ARK Bokhandel AS.

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

|                             | 2018           | 2017           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Gjeld til forfattere        | 81 998         | 77 333         |
| Forskuddsbetalte inntekter* | 114 579        | 88 692         |
| Lønn og feriepenger         | 48 985         | 44 624         |
| Diverse avsetninger         | 25 005         | 14 995         |
| Aksjer og andeler i FKV     | 0              | 11 496         |
| <b>Totalt</b>               | <b>270 568</b> | <b>237 139</b> |

\*Gjelder i stor grad salg av abonnementstjenester. Økningen fra 2017 skyldes økte salgsinntekter. Gjenværende kontraktsinntekter vil i hovedsak bli inntektsført i påfølgende år.

**Note 28: Oppkjøp og salg i perioden****Oppkjøp og salg av virksomhet 2018**

Konsernet inngikk 31. august 2018 avtale om å selge eierandelen i Bestselgerforlaget og å kjøpe resterende eierandel på 50 % i Kunnskapsforlaget ANS. Transaksjonen ble gjennomført 31. august 2018. Kunnskapsforlaget hadde i 2018 en omsetning på 22 MNOK og et resultat på - 3 MNOK. Bestselgerforlaget hadde på tidspunktet transaksjonen ble gjennomført en omsetning på 16 MNOK. Vederlagene i transaksjonene var av ubetydelig beløp.

**Oppkjøp og salg av virksomhet 2017**

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:

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

Oppkjøpet ga 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 kontantstrømgenererende enheten (den enkelte butikk i ARK). Goodwill saldoavskrives skattemessig med 20 % årlig.

**Note 29: Usikre forpliktelser**

Konkurransetilsynet offentliggjorde 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7 880 000 NOK. Gyldendal mente Konkurransetilsynets vedtak bygger på en uriktig forståelse av loven og av de faktiske forhold, og tok ut stevning for rettslig overprøving av tilsynets vedtak.

Saken ble behandlet i Oslo tingrett våren 2018, og dommen falt den 21.06.2018. Overtredelsesgebyret ble redusert til 5 000 000 NOK og den regnskapsmessige avsetningen ble justert tilsvarende. Vedtaket om overtredelse av konkurranseloven ble opprettholdt.

Selskapet mener tingrettens dom beror på uriktig bevisbedømmelse og uriktig rettsanvendelse og har derfor anket dommen til Borgarting lagmannsrett for å få opphevet vedtaket fra Konkurransetilsynet. Saken er foreløpig ikke berammet.

**Note 30: Hendelser etter balansedagen**

Ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.





# Selskapsregnskap

| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                       |      | <b>MORSELSKAPET</b> |                |
|---|------|---------------------|----------------|
| (Beløp i 1000 kr.)  | Note | 2018                | 2017           |
| Salgsinntekter  |      | 30 956              | 24 027         |
| <b>DRIFTSINNEKTER</b>   |      | <b>30 956</b>       | <b>24 027</b>  |
| Varekostnader   |      | 632                 | 348            |
| Lønnskostnader  | 15   | 31 254              | 24 535         |
| Avskrivninger   | 4,5  | 11 020              | 10 148         |
| Andre driftskostnader   |      | 21 607              | 19 920         |
| <b>Driftskostnader</b>  |      | <b>64 513</b>       | <b>54 951</b>  |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   |      | <b>-33 557</b>      | <b>-30 924</b> |
| Inntekt fra investering i datterselskaper                     | 19   | 62 500              | 80 200         |
| Inntekt fra investering i felles kontrollert virksomhet       | 19   | 17 200              | 23 700         |
| Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper               | 6    |                     |                |
| Renteinntekter  |      | 816                 | 660            |
| Andre finansinntekter   |      | 3 620               | 1 635          |
| Rentekostnader  |      | 7 595               | 4 800          |
| Andre finanskostnader   |      | 12 851              | 559            |
| Netto finansposter  |      | 63 690              | 100 835        |
| <b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>                             |      | <b>30 133</b>       | <b>69 912</b>  |
| Skattekostnad   | 10   | -246                | 348            |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>   |      | <b>29 887</b>       | <b>70 259</b>  |
| <b>OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT</b>                         |      |                     |                |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>29 887</b>       | <b>70 259</b>  |
| <b>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:</b> |      |                     |                |
| Estimatavvik pensjon etter skatt                              | 16   | -906                | -1 838         |
| <b>Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:</b>      |      |                     |                |
| Tilgjengelig for salg reserve                                 | 6    | 6 283               | 5 821          |
| Sikringseffekter  | 13   | 5 940               | 787            |
| <b>Totalresultat</b>  |      | <b>41 204</b>       | <b>75 030</b>  |

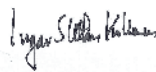
| <b>BALANSE</b>                             |      | <b>MORSELSKAPET</b> |                |
|--|------|---------------------|----------------|
| (Beløp i 1000 kr.)                         | Note | 2018                | 2017           |
| <b>EIENDELER</b>                           |      |                     |                |
| Immaterielle eiendeler                     | 4    | 1 296               | 1 539          |
| Utsatt skattefordel                        | 10   | 7 658               | 8 227          |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>              |      | <b>8 954</b>        | <b>9 766</b>   |
| Bygninger og tomter                        | 5    | 164 615             | 172 041        |
| Inventar og driftsmidler                   | 5    | 5 107               | 2 590          |
| <b>Varige driftsmidler</b>                 |      | <b>169 722</b>      | <b>174 631</b> |
| Aksjer i datterselskap                     | 2    | 252 740             | 246 570        |
| Aksjer og andeler i FKV                    | 3    | 38 855              | 40 024         |
| Aksjer i andre selskaper                   | 6    | 1 780               | 1 780          |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>293 374</b>      | <b>288 374</b> |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                       |      | <b>472 051</b>      | <b>472 772</b> |
| Fordringer konsern                         | 7    | 66 550              | 100 399        |
| Andre fordringer                           | 7    | 535                 | 3 550          |
| <b>Fordringer</b>                          |      | <b>67 085</b>       | <b>103 949</b> |
| Markedsbaserte aksjer                      | 6    | 24 763              | 18 480         |
| <b>Investeringer</b>                       |      | <b>24 763</b>       | <b>18 480</b>  |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>285 023</b>      | <b>323 384</b> |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                        |      | <b>376 871</b>      | <b>445 812</b> |
| <b>EIENDELER</b>                           |      | <b>848 922</b>      | <b>918 584</b> |

| BALANSE<br>(Beløp i 1000 kr.)     | Note     | MORSELSKAPET   |                |
|-----------------------------------|----------|----------------|----------------|
|                                   |          | 2018           | 2017           |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>       |          |                |                |
| Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10) | 8        | 23 522         | 23 522         |
| Egne aksjer                       | 8        | -451           | -451           |
| <b>Innskutt egenkapital</b>       |          | <b>23 071</b>  | <b>23 071</b>  |
| Annen egenkapital                 |          | 448 138        | 423 084        |
| <b>Opptjent egenkapital</b>       |          | <b>448 138</b> | <b>423 084</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>                |          | <b>471 209</b> | <b>446 155</b> |
| Pensjonsforpliktelse              | 16       | 67 633         | 70 375         |
| Derivater                         | 13       | 5 441          | 7 595          |
| Gjeld til kredittinstitusjoner    | 11,12,13 |                | 105 000        |
| <b>Langsiktig gjeld</b>           |          | <b>73 074</b>  | <b>182 970</b> |
| Gjeld til kredittinstitusjoner    | 12,13    |                | 10 000         |
| Leverandørgjeld                   |          | 7 523          | -              |
| Betalbar skatt                    | 10       | 361            | 20             |
| Skyldig offentlige avgifter       |          | 2 655          | 2 351          |
| Avsatt utbytte                    | 9        | 16 150         | 16 150         |
| Annen kortsiktig gjeld            | 12       | 277 950        | 260 938        |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>           |          | <b>304 638</b> | <b>289 459</b> |
| <b>GJELD</b>                      |          | <b>377 713</b> | <b>472 429</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>       |          | <b>848 922</b> | <b>918 584</b> |

Oslo, 6. mars 2019



**Trine Must**  
Styrets leder



**Ingar Sletten Kolloen**



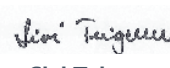
**Stig Eide Sivertsen**



**Arild Nysæther**




**Marit Näumann**



**Siri Teigum**



**Trude Venset Sleire**



**Klaus Anders Karlson**



**Eilert Giertsen Hanoa**



**John Tørres Thuv**  
Konsernsjef



| <b>KONTANTSTRØM</b><br>(Beløp i 1000 kr.)               | <b>MORSELSKAPET</b> |                |
|---|---------------------|----------------|
|   | <b>2018</b>         | <b>2017</b>    |
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |                     |                |
| Resultat før skattekostnad                              | 30 133              | 69 912         |
| Periodens betalte skatt                                 | 10 20               | -190           |
| Resultat investering datter og tilknyttet selskap       | 2,3 -79 700         | -103 900       |
| Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler                   | 5 0                 | -147           |
| Ordinære avskrivninger                                  | 4,5 11 020          | 10 148         |
| Endring markedsverdi aksjer                             | 6 6 283             | 5 821          |
| Endring leverandørgjeld                                 | 7 523               | -              |
| Nedskrivning aksjer                                     | 3 0                 | 1 090          |
| Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon             | 16 -2 964           | -787           |
| Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter | 1 655               | 4 800          |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter                   | 13 389              | -32 431        |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>-12 641</b>      | <b>-45 686</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |                     |                |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler            | 5 -5 843            | -11 593        |
| Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler         | 4 -24               | -1 361         |
| Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler           | 5 0                 | 804            |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler              | 3 -5 000            | 0              |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>-10 868</b>      | <b>-12 151</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |                     |                |
| Nedbetaling pantegjeld                                  | 13 -115 000         | -10 000        |
| Betalte renter  | 13 -1 655           | -4 800         |
| Mottatt konsernbidrag og utbytte                        | 19 117 953          | 63 700         |
| 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           | -16 150        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-14 853</b>      | <b>32 751</b>  |
| <b>Netto endring likvider</b>                           | <b>-38 361</b>      | <b>-25 086</b> |
| <b>Beholdning av likvider 01.01.</b>                    | <b>323 384</b>      | <b>348 470</b> |
| <b>Beholdning av likvider 31.12.</b>                    | <b>285 023</b>      | <b>323 384</b> |

**Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)**

(Beløp i 1000 kr.)

| Note | MORSELSKAPET:                     | Aksje-<br>kapital | Egne aksjer | Tilgjengelig for<br>reserve | Skrings-reserve | Annen<br>opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|------|-----------------------------------|-------------------|-------------|-----------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------|
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2016</b> | <b>23 522</b>     | <b>-451</b> | <b>8 318</b>                | <b>-6 727</b>   | <b>362 613</b>                   | <b>387 276</b>     |
| 8    | Egne aksjer                       |                   |             |                             |                 | 0                                | 0                  |
|      | Salg egne aksjer                  |                   | 0           |                             |                 | 0                                | 0                  |
|      | Årets totalresultat 2017          |                   |             | 5 821                       | 787             | 68 421                           | 75 029             |
| 9    | Utbytte avsatt                    |                   |             |                             |                 | -16 150                          | -16 150            |
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2017</b> | <b>23 522</b>     | <b>-451</b> | <b>14 139</b>               | <b>-5 940</b>   | <b>414 885</b>                   | <b>446 155</b>     |
| 8    | Egne aksjer                       |                   |             |                             |                 | 0                                | 0                  |
|      | Salg egne aksjer                  |                   | 0           |                             |                 | 0                                | 0                  |
|      | Årets totalresultat 2018          |                   |             | 6 283                       | 5 940           | 28 981                           | 41 204             |
| 9    | Utbytte avsatt                    |                   |             |                             |                 | -16 150                          | -16 150            |
|      | <b>Egenkapital per 31.12.2018</b> | <b>23 522</b>     | <b>-451</b> | <b>20 422</b>               | <b>0</b>        | <b>427 716</b>                   | <b>471 209</b>     |

## Note 1 Regnskapsprinsipper

### 1.1 Generelt

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Oslo. Foretaksnummer er 812206222.

### 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 bokføres 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, belegg etc.) samt alle tekniske anlegg. Generelle kostnader (riggkostnader, riving, prosjektering, administrative kostnader og prisstigning) er fordelt proratarisk på de tre grupper.

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

### Finansielle leieavtaler

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler.

### Operasjonelle leieavtaler

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

## 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. Avskrivnings-estimatet 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 lenger eksisterer.

## 1.9 Avsetninger

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

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

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

## 1.10 Egenkapital

### Egne aksjer

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

### Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

## 1.11 Prinsipper for inntektsføring

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

## 1.12 Valuta

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

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

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

## 1.13 Ansattelytelse

### 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 bruker OMF-renten som diskonteringsrente for pensjon. Ledelsen har vurdert at renten på disse obligasjonene tilfredsstiller kravene i IAS 19 for bruk 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 arbeidsstyrken 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 selskapeten 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 reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

### Eiendeler som vurderes for nedskrivning:

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

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 verdivurderes verdien av eiendelen som gjenvinnbar. Ved lavere estimert verdi enn balanseført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbar verdi.

### 1.18 Derivater og sikring

Selskapet bruker rentebytteavtaler, for å sikre sin renterisiko (kontantstrømssikring).

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 korrigerende av feil i tidligere år

a) Nye og endrede standarder implementert i regnskapsåret

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

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

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

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

| Selskap                   | Hovedkontor | Hovedvirksomhet | Eierandel | Stemmeandel | EK             | Resultat      | Bokført verdi i Morselskapet |
|---------------------------|-------------|-----------------|-----------|-------------|----------------|---------------|------------------------------|
| Gyldendal Norsk Forlag AS | Oslo        | Forlag          | 100 %     | 100 %       | 155 041        | 57 005        | 64 500                       |
| ARK Bokhandel AS          | Oslo        | Bokhandel       | 100 %     | 100 %       | 315 191        | 18 669        | 182 070                      |
| Kunnskapsforlaget ANS*    | Oslo        | Forlag          | 100 %     | 100 %       | -189           | -3 126        | 6 169                        |
| <b>Sum</b>                |             |                 |           |             | <b>470 043</b> | <b>72 548</b> | <b>252 739</b>               |

\*Kunnskapsforlaget ble heleid datterselskap 31. august 2018 gjennom indirekte eierskap. Før transaksjonen var selskapet felleskontrollert virksomhet. Gyldendal Norsk Forlag AS eier 50 % og Gyldendal ASA eier 50 % av Kunnskapsforlaget ANS.

Kunnskapsforlaget ANS har per 31.12.18 negativ bokført egenkapital. Det er foretatt nedskrivningsvurdering av bokført verdi i Gyldendal ASA. Det ble ikke identifisert nedskrivningsbehov.

**Note 3: Investering i felleskontrollerte virksomheter***(Beløp i 1000 kr)*

Gyldendal ASA har følgende investeringer i felleskontrollerte selskaper:

| Enhet                    | Eierandel | Kontorsted | Virksomhet   | Kapital<br>forhøyelse | Anskaffelses-<br>kost | Bokført verdi<br>31.12.18 | Bokført verdi<br>31.12.17 |
|--------------------------|-----------|------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Forlagssentralen ANS     | 50 %      | Oslo       | Distribusjon | 0                     | 4 517                 | 4 517                     | 4 517                     |
| Lydbokforlaget AS        | 50 %      | Oslo       | Forlag       | 5 000                 | 5 783                 | 10 783                    | 5 783                     |
| De norske Bokklubbene AS | 48,5 %    | Oslo       | Bokklubb     | 0                     | 23 554                | 23 554                    | 23 554                    |
| <b>Totalt</b>            |           |            |              | <b>5 000</b>          | <b>33 855</b>         | <b>38 855</b>             | <b>40 024</b>             |

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

Kunnskapsforlaget er oppført som datterselskap per 31.12.18 gjennom indirekte eierskap med Gyldendal Norsk Forlag AS fra 31. august 2018. Eierandelen i Bestselgerforlaget ble solgt 31. august 2018.



**Note 4: Immaterielle eiendeler**

(Beløp i 1000 kr.)

|   | Database       | 2018         | 2017         |
|---|----------------|--------------|--------------|
| <b>Kostpris</b>                         |                |              |              |
| 01.01.                                  | 1 800          | 1 800        | 439          |
| Tilgang – separat anskaffelse           | 24             | 24           | 1 361        |
| Avgang                                  |                |              | 0            |
| <b>31.12.</b>                           | <b>1 824</b>   | <b>1 824</b> | <b>1 800</b> |
| <b>Akkumulerte av og nedskrivninger</b> |                |              |              |
| 01.01.                                  | 261            | 261          | 198          |
| Årets avskrivning                       | 267            | 267          | 63           |
| Avgang akk. avskrivn.                   |                |              | 0            |
| <b>31.12.</b>                           | <b>528</b>     | <b>528</b>   | <b>261</b>   |
| <b>Netto regnskapsført verdi</b>        | <b>1 296</b>   | <b>1 296</b> | <b>1 539</b> |
| <b>Avskrivningsperiode</b>              | <b>3-10 år</b> |              |              |

**Note 5: Varige driftsmidler**

(Beløp i 1000 kr.)

| <b>Morselskap:</b>                      | Maskiner og inventar | Transportmidler | Bygninger       | Tomter        | 2018           | 2017           |
|---|----------------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost</b>                 |                      |                 |                 |               |                |                |
| 01.01.                                  | 7 035                | 0               | 247 480         | 14 000        | 268 515        | 258 310        |
| Tilgang – separat anskaffelse           | 3 276                |                 | 2 567           |               | 5 843          | 11 593         |
| Avgang                                  |                      |                 |                 |               |                | -1 388         |
| <b>31.12.</b>                           | <b>10 311</b>        | <b>0</b>        | <b>250 048</b>  | <b>14 000</b> | <b>274 359</b> | <b>268 515</b> |
| <b>Akkumulert av- og nedskrivninger</b> |                      |                 |                 |               |                |                |
| 01.01.                                  | 4 444                |                 | 89 440          |               | 93 884         | 84 530         |
| Årets avskrivninger                     | 760                  |                 | 9 993           |               | 10 753         | 10 085         |
| Avgang                                  |                      |                 |                 |               |                | -731           |
| <b>31.12.</b>                           | <b>5 204</b>         | <b>0</b>        | <b>99 433</b>   | <b>0</b>      | <b>104 637</b> | <b>93 884</b>  |
| <b>Regnskapsført verdi</b>              | <b>5 107</b>         | <b>0</b>        | <b>150 615</b>  | <b>14 000</b> | <b>169 722</b> | <b>174 631</b> |
| <b>Avskrivningsperiode</b>              | <b>3-5 år</b>        | <b>3-14 år</b>  | <b>15-50 år</b> |               |                |                |

**Note 6: Finansielle investeringer***(Beløp i 1000 kr.)*

| Finansielle anleggsmidler: | Balanseført verdi |              |
|----------------------------|-------------------|--------------|
|                            | 2018              | 2017         |
| Aksjer i Bokbasen          | 1 780             | 1 780        |
| <b>Sum</b>                 | <b>1 780</b>      | <b>1 780</b> |

Morselskapet eier 5 % av aksjene i Bokbasen, som behandles som tilknyttet selskap i konsernet.

| Finansielle omløpsmidler: | Balanseført verdi |               | Virkelig verdi |               |
|---------------------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
|                           | 2018              | 2017          | 2018           | 2017          |
| Børsnoterte aksjer        | 24 763            | 18 480        | 24 763         | 18 480        |
| <b>Sum</b>                | <b>24 763</b>     | <b>18 480</b> | <b>24 763</b>  | <b>18 480</b> |

**Børsnoterte aksjer består av:**

| Selskap           | Antall aksjer | Kostpris     | Markedsverdi<br>2018 | Markedsverdi<br>2017 | Endring 2018 | Endring 2017 |
|-------------------|---------------|--------------|----------------------|----------------------|--------------|--------------|
| Polaris Media ASA | 924 000       | 4 340        | 24 763               | 18 480               | 6 283        | 5 821        |
|                   |               | <b>4 340</b> | <b>24 763</b>        | <b>18 480</b>        | <b>6 283</b> | <b>5 821</b> |

**Note 7: Kortsiktige fordringer***(Beløp i 1000 kr.)*

| Andre fordringer:            | 2018          | 2017           |
|------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Morselskapet:</b>         |               |                |
| Fordring datterselskap       | 66 550        | 100 399        |
| Andre kortsiktige fordringer | 535           | 3 550          |
| <b>Sum andre fordringer</b>  | <b>67 085</b> | <b>103 949</b> |

**Note 8: Aksjekapital og overkurs**

|                                    | 2018             | 2017      |
|------------------------------------|------------------|-----------|
| Ordinære aksjer, pålydende kr. 10. | 2 352 240        | 2 352 240 |
| <b>Sum antall aksjer</b>           | <b>2 352 240</b> | 2 352 240 |

Pålydende per aksje er 10 kroner.

Endringer i aksjekapital og overkurs:

|                        | Antall aksjer    |           | Aksjekapital      |            | Overkurs |      |
|------------------------|------------------|-----------|-------------------|------------|----------|------|
|                        | 2018             | 2017      | 2018              | 2017       | 2018     | 2017 |
| <b>Ordinære aksjer</b> |                  |           |                   |            |          |      |
| Utstedt og betalt      |                  |           |                   |            |          |      |
| 01.01.                 | 2 352 240        | 2 352 240 | 23 522 400        | 23 522 400 | -        | -    |
| 31.12                  | <b>2 352 240</b> | 2 352 240 | <b>23 522 400</b> | 23 522 400 | -        | -    |
| <b>Egne aksjer</b>     |                  |           |                   |            |          |      |
| 01.01.                 | 45 109           | 45 109    | 451 090           | 451 090    | -        | -    |
| Erverv/Avhendelse      | -                | -         | -                 | -          | -        | -    |
| 31.12                  | <b>45 109</b>    | 45 109    | <b>451 090</b>    | 451 090    | -        | -    |

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

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2018 45 109 egne aksjer til en kostverdi av 12 278 148 kroner.

**Aksjonæroversikt**

Hver aksje har én stemme.

| Per 31.12.18                | 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 %          |
| <b>Totalt antall aksjer</b> | <b>2 352 240</b> | <b>100,0 %</b> |

**Aksjer som eies direkte eller indirekte av styrets medlemmer og konsernsjef**

| 31.12                    | Antall aksjer |
|--------------------------|---------------|
| <b>Styrets medlemmer</b> |               |
| Ingar Sletten Kolloen    | -             |
| Trine Must               | 3 177         |
| Arild Nysæther           | -             |
| Marit Näumann            | -             |
| Stig Eide Sivertsen      | -             |
| Siri Teigum              | -             |
| Trude Venset Sleire      | -             |
| Klaus Anders Karlson     | -             |
| <b>Konsernsjef</b>       |               |
| John Tørres Thuv         | 5 258         |

**Note 9: Egenkapital**  
(Beløp i 1000 kr.)

**Utbytte**

Utbetalt utbytte:

|                        | 2018          | 2017          |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ordinære aksjer</b> |               |               |
| Kr. 7,00 per aksje     | 16 150        | 16 150        |
| <b>Sum</b>             | <b>16 150</b> | <b>16 150</b> |

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

|                    | 2018          | 2017          |
|--------------------|---------------|---------------|
| Kr. 7,00 per aksje | 16 150        | 16 150        |
| <b>Sum</b>         | <b>16 150</b> | <b>16 150</b> |

**Note 10: Skatt**

(Beløp i 1000 kr.)

| <b>Årets skattekostnad</b>                       | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Resultatført skatt på ordinært resultat:         |               |               |
| Betalbar skatt                                   | 361           | 20            |
| Endring i utsatt skattefordel                    | -569          | 543           |
| Endring i utsatt skatt over totalresultatet      | 455           | -911          |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>           | <b>246</b>    | <b>-348</b>   |
| Skattepliktig inntekt:                           |               |               |
| Ordinært resultat før skatt                      | 30 133        | 69 912        |
| Resultatkomponenter for IFRS                     | 5 377         | 5 200         |
| Permanente forskjeller                           | -2 472        | -53 500       |
| Endring i midlertidige forskjeller               | -971          | 3 752         |
| <b>Skattepliktig inntekt før konsernbidrag</b>   | <b>32 068</b> | <b>25 364</b> |
| Konsernbidrag med skattemessig effekt            | -30 500       | -25 200       |
| <b>Skattepliktig inntekt etter konsernbidrag</b> | <b>1 568</b>  | <b>164</b>    |
| Betalbar skatt i balansen:                       |               |               |
| Betalbar skatt på årets resultat                 | -6 654        | -6 028        |
| Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag          | 7 015         | 6 048         |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>             | <b>361</b>    | <b>20</b>     |
| Beregning av effektiv skattesats:                |               |               |
| Resultat før skatt                               | 30 133        | 69 912        |
| Beregnet skatt av resultat før skatt             | 6 931         | 16 779        |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller           | -569          | -18 491       |
| Skatteeffekt av IFRS                             | 1 237         | 1 145         |
| Effekt av endring i skattesats                   | 348           | 358           |
| Andre effekter                                   | -528          | -138          |
| <b>Sum</b>                                       | <b>7 418</b>  | <b>-348</b>   |
| Effektiv skattesats                              | 24,6 %        | -0,5 %        |

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

|   | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>Endring</b> |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Varige driftsmidler                           | 5 046          | 6 713          | 1 666          |
| Gevinst- tapskonto                            | 418            | 523            | 105            |
| Pensjonspremie/- forpliktelse                 | -67 633        | -70 375        | -2 742         |
| <b>Sum</b>                                    | <b>-62 169</b> | <b>-63 139</b> | <b>-971</b>    |
| Aksjer og andre verdipapirer                  | -5 441         | -7 595         | -2 154         |
| Andeler                                       | 32 800         | 34 963         | 2 164          |
| <b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b> | <b>-34 810</b> | <b>-35 771</b> | <b>-961</b>    |
| <b>Utsatt skattefordel (22 % / 23 %)</b>      | <b>-7 658</b>  | <b>-8 227</b>  | <b>-569</b>    |
| Effekt av endring av skattesats               | 348            | 358            |                |



**Note 11: Langsiktig gjeld***(Beløp i 1000 kr.)*

|  | Effektiv<br>rentesats | Forfall | Balanseført verdi |                |
|--|-----------------------|---------|-------------------|----------------|
|  |                       |         | 2018              | 2017           |
| Pantelån bygg  |                       |         | 0                 | 115 000        |
| <b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>                   |                       |         | <b>0</b>          | <b>115 000</b> |
| Første års avdrag langsiktig gjeld                   |                       |         | 0                 | -10 000        |
| <b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b> |                       |         | <b>0</b>          | <b>105 000</b> |

Lånet ble innfridd i sin helhet 5. juli 2018.

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

| <b>Morselskapet:</b>           | <b>2018</b> | <b>2017</b>   |
|--------------------------------|-------------|---------------|
| Med sikkerhet                  | 0           | 0             |
| 1. års avdrag langsiktig gjeld | 0           | 10 000        |
| <b>Sum</b>                     | <b>0</b>    | <b>10 000</b> |

Kortsiktige lån og andre låneforhold består av trekk på kassakreditt.

| <b>Annen kortsiktig gjeld</b>   | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Diverse avsetninger             | 2 881          | 2 199          |
| Påløpte renter                  | 0              | 360            |
| Intern gjeld konsernkontosystem | 275 069        | 258 378        |
| <b>Sum</b>                      | <b>277 950</b> | <b>260 938</b> |

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

Konsernet driver beskjeden 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 konsernkontoordning. Konsernet har ingen øvrig ekstern langsiktig finansiering per 31.12.18.

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 |
| <b>per 31.12.18</b> |                     |        |        |        |              |
| Pantelån Bygg *     | 0                   |        |        |        |              |
| Derivater **        | 5 441               |        |        |        |              |
| Leverandørgjeld     | 7 523               |        |        |        |              |
| <b>per 31.12.17</b> |                     |        |        |        |              |
| Pantelån Bygg *     | 12 518              | 12 289 | 12 060 | 21 831 | 69 658       |
| Derivater **        | 732                 | 681    | 626    | 1 109  | 609          |

**Likviditetsrisiko**

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

**Valutarisiko**

Konsernets inntekter er i all hovedsak i NOK. Konsernet har moderat varekjøp i utenlandsk valuta. Leverandørgjeld i utenlandsk valuta er vurdert å gi konsernet begrenset valutarisiko.

Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2018 eller 31.12.2017.

## Finansielle instrumenter etter kategori

|  |  | Morselskap                                |  |                                       |  |                |
|--|--|---|--|---------------------------------------|--|----------------|
| Per 31. desember 2018  |  | Finansielle eiendeler til amortisert kost | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet     | Derivater benyttet for sikringsformål | Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | Sum            |
| <b>Eiendeler</b>   |  |   |  |                                       |  |                |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg                        |  | -   | -  | -                                     | 24 763   | 24 763         |
| Derivater  |  | -   | -  | -                                     | -  | -              |
| Kundefordringer og andre fordringer                                |  | 67 085                                    | -  | -                                     | -  | 67 085         |
| Kontanter og kontantekvivalenter                                   |  | 285 023                                   | -  | -                                     | -  | 285 023        |
| <b>Sum</b>   |  | <b>352 108</b>                            | <b>-</b>   | <b>-</b>                              | <b>24 763</b>  | <b>376 871</b> |
| Per 31. desember 2018  |  |   | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser                                  | Sum            |
| <b>Forpliktelser</b>   |  |   |  |                                       |  |                |
| Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)                           |  |   | -  | -                                     | -  | -              |
| Derivater  |  |   | -  | 5 441                                 | -  | 5 441          |
| Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser |  |   | -  | -                                     | -  | -              |
| <b>Sum</b>   |  |   | <b>-</b>   | <b>5 441</b>                          | <b>-</b>   | <b>5 441</b>   |
| Per 31. desember 2017  |  | Finansielle eiendeler til amortisert kost | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet     | Derivater benyttet for sikringsformål | Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over totalresultatet | Sum            |
| <b>Eiendeler</b>   |  |   |  |                                       |  |                |
| 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        |
| <b>Sum</b>   |  | <b>427 332</b>                            | <b>-</b>   | <b>-</b>                              | <b>18 480</b>  | <b>445 812</b> |

| Per 31. desember 2017  | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser | Sum            |
|--|--|---------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Forpliktelser</b>   |  |                                       |                                 |                |
| Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)                           | -  | -                                     | 115 000                         | 115 000        |
| Derivater  | -  | 7 595                                 | -                               | 7 595          |
| Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser | -  | -                                     | -                               | -              |
| <b>Sum</b>   | <b>-</b>   | <b>7 595</b>                          | <b>115 000</b>                  | <b>122 595</b> |

### Verdsettelses-hierarki

Balanseført derivat er målt på nivå 2 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. 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.

|                              | 2018            | 2017            |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rentebærende gjeld           | -               | 115 000         |
| Kontanter                    | -291 683        | -335 808        |
| <b>Netto gjeld</b>           | <b>-291 683</b> | <b>-220 808</b> |
| Egenkapital, majoritet       | 796 186         | 757 390         |
| <b>Sum EK og netto gjeld</b> | <b>504 502</b>  | <b>536 581</b>  |
| Gjeldsgrad                   | -37 %           | -29 %           |

### 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.)

| <b>Gyldendal ASA:</b>                   | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|
| Gevinst ved salg av varige driftsmidler | 0           | 155         |
| <b>Andre driftsinntekter</b>            | <b>0</b>    | <b>155</b>  |

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

(Beløp i 1000 kr.)

| <b>Morselskapet:</b>                    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Lønn                                    | 17 575        | 13 518        |
| Folketrygdavgift                        | 2 727         | 2 840         |
| Pensjonskostnad                         | 6 552         | 3 099         |
| Andre sosiale kostnader / innleid hjelp | 4 399         | 5 077         |
| <b>Totale lønnskostnader</b>            | <b>31 254</b> | <b>24 535</b> |

|                     |    |   |
|---------------------|----|---|
| Antall ansatte var: | 11 | 8 |
|---------------------|----|---|

**Ytelser til ledende personer ansatt i morselskapet**

|                              | Konsernsjef         | Konsern-<br>direktør        |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------|
|                              | John Tørres<br>Thuv | Silje Therese<br>Gabrielsen |
| Lønn                         | 3 207               | 1 634                       |
| Bonus                        | 464                 | 140                         |
| Annen godtgjørelse           | 171                 | 141                         |
| <b>Totalt</b>                | <b>3 841</b>        | <b>1 915</b>                |
| Pensjonskostnader – beregnet | 435                 | 246                         |

Arne Henrik Frogh sluttet som konserndirektør 1. november 2018.

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

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn, men da begrenset til en avtafestet 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 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 2018 i **morselskapet** utgjør kr. 735.125 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:

|                                       | <b>2018</b> | 2017 |
|---------------------------------------|-------------|------|
| Revisjonstjenester                    | 225         | 200  |
| Andre attestasjonstjenester           |             |      |
| Skatterådgivning                      | 69          | 37   |
| Andre tjenester utenfor revisjonen    | 441         | 378  |
| Kostnadsført godtgjørelse til revisor | <b>735</b>  | 615  |

**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 11 aktive ansatte.

Alderspensionister med ytelsespensjon består av 4 tidligere ansatte.

De uforderte forpliktelsene inkluderer også tidligpensjon til dagens ledende ansatte. Disse er berettiget til alderspensjon som tilsvarer 70 % av pensjonsgrunnlaget ved tidlig fratredelse (mellom 65 år og 68 år).

Tidligpensjonen betales i maksimalt 2 år.

Ledergruppen har også en driftsbasert tilleggspensjonsordning hvor den ansatte bygger opp en pensjonsbeholdning på 15 % av lønn over 12 G. Denne pensjonsbeholdningen tillegges samme avkastning som valgt risikoprofil i foretakets ordinære innskuddsordning. Pensjonsbeholdningen kommer til utbetaling ved opphør av arbeidsforholdet. Det innregnes en pensjonsforpliktelse lik den til enhver tid opptjente pensjonsbeholdning.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

|  | Sikret ordning<br>2018 | Sikret ordning<br>2017 | Usikrede<br>ordninger<br>2018 | Usikrede<br>ordninger<br>2017 |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Morselskapet:</b>                                 |                        |                        |                               |                               |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                  | 14                     | 8                      | 477                           | 381                           |
| Netto finanskostnad                                  | 8                      | 10                     | 1 465                         | 1 638                         |
| Resultatførte virkninger av planendringer            | 0                      | 0                      | 0                             | 0                             |
| <b>Sum</b>   | <b>22</b>              | <b>18</b>              | <b>1 942</b>                  | <b>2 020</b>                  |
| <b>Årets estimatavvik – effekt i totalresultatet</b> | <b>-233</b>            | <b>181</b>             | <b>456</b>                    | <b>2 081</b>                  |

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

|  | 2018     | 2017       | 2018          | 2017          |
|--|----------|------------|---------------|---------------|
| Nåverdi av påløpte forpliktelser                       | 7 130    | 7 972      | 64 356        | 65 448        |
| Virkelig verdi av pensjonsmidler                       | -7 368   | -7 630     | 0             | 0             |
| Ikke innregnet pensjonsmidler (overfinansiert ordning) | 238      | 0          | 0             | 0             |
| <b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.</b>   | <b>0</b> | <b>342</b> | <b>64 356</b> | <b>65 448</b> |

Endringer i forpliktelsen:

|  | 2018     | 2017       | 2018          | 2017          |
|--|----------|------------|---------------|---------------|
| Netto forpliktelse/midler 1.1.                               | 342      | 370        | 65 448        | 65 005        |
| Resultatført pensjonskostnad                                 | 22       | 18         | 1 942         | 2 020         |
| Premiebetalinger/utbetalinger                                | -131     | -227       | -3 489        | -3 658        |
| Årets estimatavvik   | -233     | 181        | 456           | 2 081         |
| <b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse/-midler 31.12.</b> | <b>0</b> | <b>342</b> | <b>64 357</b> | <b>65 448</b> |
| <b>Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)</b>     |          |            | <b>64 357</b> | <b>65 790</b> |
| <b>Beregnet innskuddsforpliktelse direktører</b>             |          |            | <b>3 277</b>  | <b>4 585</b>  |
| <b>Pensjonsforpliktelse 31.12</b>                            |          |            | <b>67 634</b> | <b>70 375</b> |

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

|                              | 2018        | 2017        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Diskonteringsrente           | 2,60 %      | 2,30 %      |
| Avkastning på pensjonsmidler | 2,60 %      | 2,30 %      |
| Lønnsvekst                   | 2,50 %      | 2,25 %      |
| Pensjonsregulering           | 0,0 - 2,50% | 0,0 - 2,25% |
| Endring i grunnbeløp         | 1,50 %      | 2,25 %      |

**Innskuddsplan:**

Kostnadsført innskudd

| Morselskap |      |
|------------|------|
| 2018       | 2017 |
| 607        | 458  |

**Note 17: Transaksjoner med nærstående parter**

(Beløp i 1000 kr.)

Transaksjoner med nærstående selskaper

19. desember 2018 ble det gjort en kapitalforhøyelse i Lydbokforlaget AS.

Det har ikke vært øvrige transaksjoner med felleskontrollerte eller tilknyttede selskaper i 2018 og 2017, utenom ordinære forretningsaktiviteter.

Transaksjoner med styremedlemmer

Stig Eide Sivertsen har i 2018 bistått Gyldendal ASA med noe konsulentbistand. Ingar Sletten Kollen er forfatter på Gyldendal Norsk Forlag med royaltynntekter. Siri Teigum har, som partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA. Honoraret for disse oppdragene blir godkjent av styret. Ingen av styrets øvrige aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet utover styrevervet og følgelig heller ingen godtgjørelse utover styrehonoraret.

Det har ikke vært andre transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

|              | 2018  | 2017  |
|--------------|-------|-------|
| Styrehonorar | 1 740 | 1 465 |

Aksjer eid av styremedlemmer:

|                 | 2018  | 2017  |
|-----------------|-------|-------|
| Ordinære aksjer | 3 177 | 3 177 |

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

Se note 15.

Det er per 31.12.2018 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen.

**Gyldendal ASAs transaksjoner med nærstående parter:**

|                                       | 2018          | 2017          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| a) Salg av varer og tjenester         |               |               |
| Salg av varer:                        |               |               |
| - Tilknyttede selskaper               | 0             | 0             |
| Salg av tjenester:                    |               |               |
| - Datterselskap og andel FKV          | 30 542        | 23 660        |
| <b>Sum salg av varer og tjenester</b> | <b>30 542</b> | <b>23 660</b> |

Transaksjonene er foretatt til markedspris.

|                                       |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|
| b) Kjøp av varer og tjenester         |          |          |
| Kjøp av varer:                        |          |          |
| - Tilknyttede selskaper               | 0        | 0        |
| Kjøp av tjenester:                    |          |          |
| <b>Sum kjøp av varer og tjenester</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

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

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

| <b>Morselskapet:</b> | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|----------------------|----------------|----------------|
| Bygg og tomt         | 164 615        | 172 041        |
| Varelager            | 362 920        | 316 843        |
| Kundefordringer      | 103 397        | 116 062        |
| <b>Totalt</b>        | <b>630 932</b> | <b>604 946</b> |

Kassekreditten har en ramme på 310 MNOK. Per 31.12.2018 hadde Gyldendal ikke noe opptrekk på kassekreditten.

**Morselskapet har følgende garantiansvar overfor sine datterselskaper:**

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Lokalleie*              | 66 339 |
| Forleggerforeningen**   | 73 400 |
| Bankgaranti skattetrekk | 24 000 |

**Garantiansvar datterselskap****163 739**

\*Garanti for lokaleleie er relatert til husleiekontrakter i ARK Bokhandel AS og er således en garanti ovenfor gårdeiere. Utbetaling fra morselskapet vil skje ved insolvens i ARK Bokhandel AS.

\*\*Garanti ovenfor forleggerforeningen gjelder morselskapets garanti for ARK Bokhandel AS sine terminkjøp av varer fra distribusjonskanalene. Utbetaling fra morselskapet vil skje ved insolvens i ARK Bokhandel AS.

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

|                                    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| Utdeling fra Forlagssentralen ANS  | 7 500         | 10 000         |
| Utdeling fra Kunnskapsforlaget ANS | -             | -              |
| Utbytte De norske Bokklubbene AS   | 9 700         | 9 700          |
| Utbytte Lydbokforlaget AS          | -             | 4 000          |
| Konsernbidrag fra datterselskap    | 30 500        | 45 200         |
| Utbytte fra datterselskap          | 32 000        | 55 000         |
| <b>SUM</b>                         | <b>79 700</b> | <b>123 900</b> |

**Note 20: Usikre forpliktelser**

Konkurransetilsynet offentliggjorde den 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7 880 000 NOK. Gyldendal mente Konkurransetilsynets vedtak bygger på en uriktig forståelse av loven og av de faktiske forhold, og tok ut stevning for rettslig overprøving av tilsynets vedtak.

Saken ble behandlet i Oslo tingrett våren 2018, og dommen falt 21.06.2018. Overtredelsesgebyret ble redusert til 5 000 000 NOK og den regnskapsmessige avsetningen ble justert tilsvarende. Vedtaket om overtredelse av konkurranseloven ble opprettholdt.

Selskapet mener tingrettens dom beror på uriktig bevisbedømmelse og uriktig rettsanvendelse og har derfor anket dommen til Borgarting lagmannsrett for å få opphevet vedtaket fra Konkurransetilsynet. Saken er foreløpig ikke berammet.

**Note 21: Hendelser etter balansedagen**

Ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.





BDO AS  
Munkedamsveien 45  
Postboks 1704 Vik  
0121 Oslo

## Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Gyldendal ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Gyldendal ASA sitt årsregnskap.

#### Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, 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 2018, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, 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 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- Gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Gyldendal ASA per 31. desember 2018 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 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 2018. 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  |
|--|--|
| <p><b>Verdsettelse av varelager</b></p> <p>Konsernet har vesentlige varebeholdninger. Dette gjør at det må foretas grundige vurderinger av om virkelig verdi av varelageret ligger under kostpris slik at det er behov for nedskrivninger. Konsernet hadde også per årsavslutningsdato en andel eldre bøker som tilsier en spesifikk vurdering av disse verdiene. Kompleksiteten i og viktigheten av disse vurderingene 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.</p>                                 | <p>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.</p> <p>Vi har vurdert nivået av omsetningen av bøker som vurderes som ukurante, og sett at dette underbygger avsetningen.</p>   |
| <p><b>Verdivurdering goodwill</b></p> <p>Konsernet har regnskapsført goodwill på TNOK 128 729. Det er foretatt test for verdifall basert på forretningsområdenes bruksverdi. For å fastsette bruksverdien er det benyttet diskontert kontantstrøm-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.</p> | <p>For å verifisere vurderingene har vi gjennomgått benyttet metode og interne spesialiserte har vurdert avkastningskravet opp mot kriteriene i IAS 36. Videre har vi sammenholdt tallene i impairment-vurderingen med budsjetter 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.</p> <p>Vi har også vurdert tilstrekkeligheten av informasjonen gitt i notene mot kravene som følger av IAS 36.</p> |



#### Husleiekontrakter

Det er gitt informasjon om implementeringen og effekter av IFRS 16 «Leases» i note 2. Beregningen tilsvarer nåverdien av eksisterende leiekontrakter som oppfyller innregningskravet i IFRS 16. Hvis en leiekontrakt har opsjon på forlengelse, er nåverdien av denne opsjonen innregnet dersom det er klart sannsynlig at leiekontrakten vil forlenge basert på forutsetningene i opsjonen. Det er anskaffet standard software for beregning og oppfølging av kravene i henhold til IFRS 16. Konsernet har valgt en modifisert retrospektiv metode. Metoden innebærer ingen krav om å omarbeide sammenligningstall og anvender utelukkende informasjon fra perioden for implementering.

Våre revisjonshandlinger knyttet til beregning av eiendel og leieforpliktelse i henhold til IFRS 16 på konsernets husleiekontrakter har omfattet følgende på utvalgte husleiekontrakter:

- Detaljert gjennomgang av input og forutsetninger benyttet i beregningene
- Etterberegning av kalkulasjoner for kontrollere systemet

Videre har vi gjennomgått benyttet metode og forutsetninger for beregningene. Vi har vurdert om det foreligger forhold som tilsier at forutsetninger lagt til grunn ikke er realistiske.

#### Annen informasjon

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

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

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

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

#### Styret 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, for selskapsregnskapet i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og for konsernregnskapet 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 utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift



skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller konsernet eller å legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

---

Vårt mål 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

#### 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 og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 6. mars 2019

BDO AS

Erik H. Lie  
statsautorisert revisor



KAMERAVALVAKSET  
SIHTILÄSE



STANLEY  
SECURITY SOLUTIONS

STANLEY  
CORPORATION

Alarm  
elektrisesti  
alarmistajaan

NO



LDENDAL  
RSK FORLAG





Design:  
Design Container AS

Foto:  
Bo Mathisen: s 1, 3, 5, 6, 10, 13, 20, 30, 34, 76  
Paal-André Schwital - Metro Branding: s 22  
ARK: s 19



**GYLDENDAL**