

# Styrets beretning 2006

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle kulturelle verdier.

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

Dette er nedfelt i Gyldendals verdidokument Børs og katedral. Verdidokumentet er tilgjengelig på Gyldendals nettside – [www.gyldendalasa.no](http://www.gyldendalasa.no).

Gyldendal er et konsern som arbeider med egne forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer; fra idéutvikling og fram til boken når leserne.

Forretningsområdene er organisert i egne selskaper. Selskapene er enten heleide, felles kontrollerte eller tilknyttede.

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

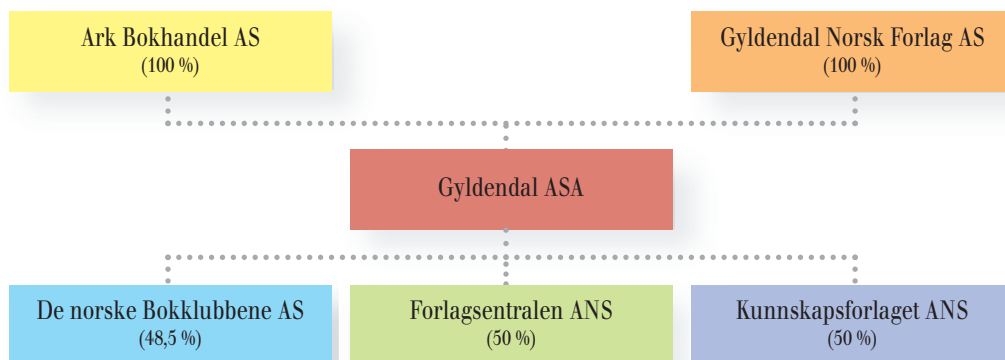
Gyldendal driver virksomhet på fem hovedområder:

- Forlagsvirksomhet – Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %)
- Bokhandel – Ark Bokhandel AS (100 %)
- Publikasjon av ordbøker og leksika – Kunnskapsforlaget ANS (50 %)
- Distribusjon og logistikk – Forlagsentralen ANS (50 %)
- Bokklubber – De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

Virksomhetenes hovedkontorer er i Oslo, men Ark Bokhandel har bokhandelutsalg over nesten hele landet.

2006 var det første hele året den nye bokavtalen fungerte. Bokavtalen som ble innført 1. mai 2005, gir kortere fastprisperiode og lik rabattmulighet for bokhandel og bokklubb. Maksimum rabattsats er 12,5 prosent. Den nye bokavtalen innebærer også at bokhandelens enerett på å selge skolebøker er bortfalt, og at det er blitt frie priser på skolebøker. Dette har ført til at mange kommuner i 2006 har kjøpt grunnskolebøker gjennom anbud. Bokavtalen synes å ha utløst økt dynamikk i bokhandelen. På den andre siden har den rammet bokklubbene negativt, og har ført til press på prisene og lavere marginer i både salgseleddene og forlagene.

2006 var også det første året i reformperioden i skoleverket. Reformen, *Kunnskapsløftet*, som skal gjennomføres i perioden 2006–2008, innebærer at det lages nye læremidler til samtlige fag i både grunnskolen og videregående skole. Dette har som ventet ført til en vekst i bokmarkedet i 2006. Gyldendals forlagshus har lyktes godt med sine nyutviklede læremidler. Basert på tall fra distribusjonssentralene har forlaget for grunnskolebøker økt sin markedsandel med ti prosentpoeng og forsvart posisjonen som markedsleder innen læremidler til videregående skole. Gyldendals forlagshus er ved utgangen av 2006 den største utgiver av skolebøker innenfor begge skoleretninger.



To store byggeprosjekter har i 2006 vært med å prege Gyldendals drift. De vil bli avsluttet i løpet av 2007:

#### *Nytt distribusjonssenter*

Forlagsentralen har bygget nytt distribusjonssenter på Langhus, *Regnbuen Næringspark* i Ski kommune. Totalt utgjør bygningsmassen 15 000 m<sup>2</sup>. Det nye logistikk-anlegget vil få betydelig høyere automatiseringsgrad enn dagens anlegg på Furuset og vesentlig større kapasitet på lagring og utsendelse. Bygget ble ferdigstilt høsten 2006 og logistikk-anlegget ferdig montert i desember 2006. Et SAP-basert forretningsystem ble tatt i bruk 01.01.07. All ordrebehandling og fakturering og alle transaksjoner vil bli behandlet i systemet. Testing av anlegget startet i februar 2007, og de første bøkene flyttes over i april. I fjerde kvartal vil det nye distribusjonssenteret være fullt operativt. Investeringene i det nye anlegget, som er kostnadsberegnet til 350 millioner kroner, skal effektivisere lagring, distribusjon og logistikk for bøker.

#### *Nytt hovedkontor for Gyldendal*

Byggearbeidene pågår for fullt med Gyldendalhuset på Sehesteds plass. Bygget, som er tegnet av professor Sverre Fehn, skal være ferdig til innflytting i slutten av 2007. Det skal gi plass til Gyldendal Norsk Forlag og konsernledelsen i Gyldendal. Bygget, som vil koste vel 220 millioner kroner, blir på fem etasjer og får et areal på 9 000 m<sup>2</sup>. De eksisterende fasadene mot Sehesteds plass og Universitetsgaten beholdes, samtidig som det bygges et effektivt og moderne kontorbygg. Nybygget skal legge til rette for mer effektiv drift i forlagshuset, og skal gi nye muligheter for å kommunisere med forfattere og offentlighet.

## Gyldendals 2006-resultat

I 2006 og 2007 gjennomfører Gyldendal historisk høye investeringer for å møte den nye konkurransesituasjonen med ny bokavtale og skolereformer. Dette presser som planlagt Gyldendals resultat disse årene. Salgstallene for 2006 tilsier at investeringene i redaksjonell utvikling har vært vellykkede. I 2006 har i tillegg driften blitt belastet med utvikling og implementering av SAP-baserte forretningssystemer i Ark, GNF og FS. DnB og KF kjører tilsvarende prosjekter i 2007. Disse investeringene skal effektivisere driften og forutsettes å gi bidrag fra 2008.

Gyldendal økte sine driftsinntekter i 2006 med 135 millioner kroner til 1 650 millioner kroner.

Økningen kom først og fremst i Gyldendal Norsk Forlag. Forlagets læremidler, knyttet til skolereformen Kunnskapsløftet, er blitt godt mottatt av skolene. I tillegg har Gyldendal Akademisk styrket sin posisjon innen digital publisering, og innen norsk skjønnlitteratur har både Gyldendal Litteratur og Tiden økte inntekter.

Resultattall for konsernet Gyldendal	Mill. kr				
	2002	2003	2004*	2005*	2006*
Driftsinntekter	1 453,6	1 455,1	1 502,4	1 514,7	1 649,7
Driftsresultat	52,4	52,3	107,3	59,6	30,9
Årsresultat før skatt	31,0	61,1	101,6	62,1	26,1
Årsresultat etter skatt	30,6	49,7	79,5	44,6	20,6

\*Regnskapstallene for 2004, 2005 og 2006 er etter regnskapsstandarden IFRS.

I driftsinntektene og driftsresultatet er det i 2005 inkludert gevinst fra eiendomssalg med 9,7 millioner kroner, mens i 2004 er Gyldendals andel av De norske Bokklubbenes eiendomssalg inkludert med 39 millioner kroner

Økningen i forlagshusets driftsinntekter var på 22 prosent, mens tall fra distribusjonssentralene tilsier at forlagsbransjen har hatt en økning på 14 prosent. Dette indikerer at forlagshuset har styrket sin markedsposisjon.

Gyldendal Norsk Forlag og Kunnskapsforlaget oppnådde bedre driftsresultater enn i 2005. Ark Bokhandel, Forlagsentralen og De norske Bokklubbene fikk noe svakere driftsresultater enn året før.

Det påløp kostnader over driften i Forlagsentralen på 9,4 millioner kroner knyttet til parallell produksjon i 2006. Konsernets drift er også belastet med 14,4 millioner kroner til eksterne leiekostnader knyttet til byggeprosjektet på Sehesteds plass.

Resultatet av Gyldendals drift ble 45,2 millioner kroner mot 73,5 millioner kroner i 2005.

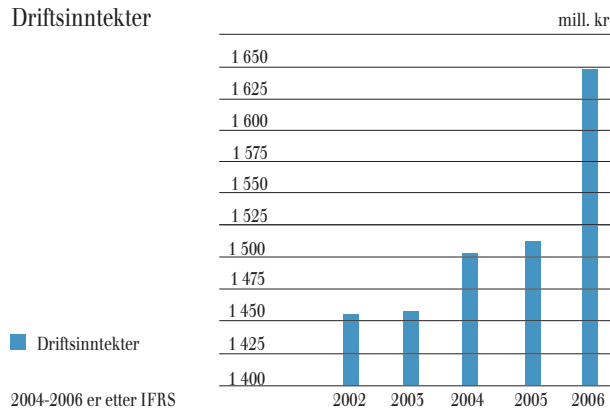
Resultat før skatt ble 26,1 millioner kroner, mot 62,1 millioner kroner i 2005. Etter skatt ble resultatet 20,6 millioner kroner, mot 44,6 millioner kroner i 2005.

Totalresultatet er belastet med avskrivninger på immaterielle eiendeler med 13,1 millioner kroner. Dette er en økning på 0,6 millioner kroner fra året før, som følge av GNFs kjøp av virksomheten EasyFind på slutten av 2005.

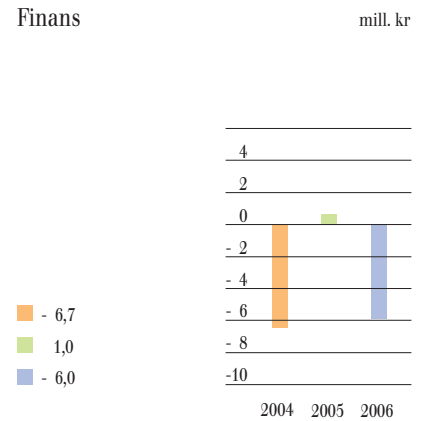
Totalt fikk Gyldendal i 2006 netto finanskostnader på 6,0 millioner kroner mot netto finansinntekter på 1,0 million kroner i 2005, hvilket er en økning i finanskostnader på 7,0 millioner kroner. Dette skyldes økning i det generelle rentenivået og økt bruk av kortsiktig finansiering. Ved årsskiftet hadde finansplasseringene, inkludert en kursreserve på 23,6 millioner kroner, en bokført verdi på 32,7 millioner kroner.



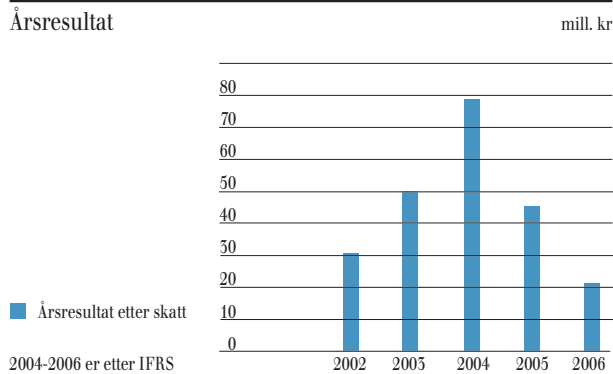
### Driftsinntekter



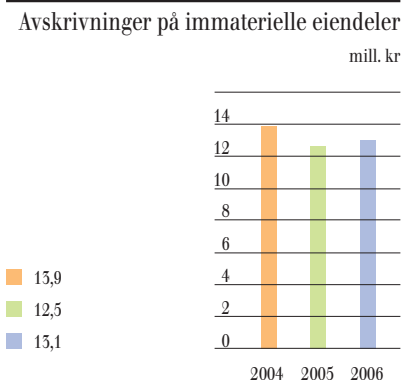
### Finans



### Årsresultat



### Avskrivninger på immaterielle eiendeler



## Hovedområdenes resultat

		Mill. kr	2004	2005	2006
Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %)	Inntekter		463,8	449,7	548,7
	Resultat		17,0	10,4	25,8
ARK Bokhandel AS (100 %)	Inntekter		652,6	737,9	817,0
	Resultat		26,7	30,2	20,7
Kunnskapsforlaget (50 %)	Inntekter		43,9	59,4	58,3
	Resultat		-0,5	1,9	2,5
Forlagsentralen (50 %)	Inntekter		84,4	74,3	78,7
	Resultat		13,5	6,3	5,3
De norske Bokklubbene (48,5 %)	Inntekter		325,8	265,0	261,7
	Resultat		53,9	12,7	9,1
Andre inntekter og kostnader/korrigeringer	Inntekter		-68,1	-71,6	-114,7
	Resultat		11,6	12,0	-18,2
<b>Total hovedområder</b>	<b>Inntekter</b>		<b>1 502,4</b>	<b>1 514,7</b>	<b>1 649,7</b>
	<b>Resultat</b>		<b>122,4</b>	<b>73,5</b>	<b>45,2</b>
Avskrivning på immaterielle eiendeler			-13,9	-12,5	-13,1
Finansposter			-6,9	1,0	-6,0
Resultat før skatt			101,6	62,0	26,1
Resultat etter skatt			79,5	44,6	20,6

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

Forlagshusets driftsinntekter i 2006 økte med 99 millioner kroner, til 549 millioner kroner. Hovedforklaringen på økningen av driftsinntekter er skolereformen for undervisningslitteratur. I tillegg har Rettsdata økt omsetning innen digital publisering. GNF oppnådde et driftsresultat før avskrivninger på immaterielle eiendeler og netto finansposter på 25,8 millioner kroner, mot 10,4 millioner kroner i 2005.

Antall utgivelser:

	2004	2005	2006
Antall titler	1430	1475	1739
Herav optrykk	678	651	778
Samlet opplag 1000 stk.	4175	4147	6359

Flere av forlagets forfattere ble i 2006 tildelt eller nominert til viktige litterære priser.

### Gyldendal Undervisning

2006 var første år i Kunnskapsløftet, reformen i grunnskolen og videregående skole. Gjennom de siste årene har forlaget forberedt seg til dette gjennom konseptutvikling, forfatterrekruttering, nyrekruttering av medarbeidere og markedsanalyser. Året har da også vært preget av et meget høyt aktivitetsnivå, og Gyldendal Undervisning har ved utgangen av 2006 styrket sin posisjon som et solid undervisningsforlag i både grunnskolen og videregående skole. Gyldendal Undervisning oppnådde klar resultatframgang i 2006, og alle utgivelsesområder bidro til dette.

### Gyldendal Akademisk

Gyldendal Akademisk utgir fag- og lærebøker på universitets- og høgsolenivå. I tillegg styrker forlaget sin posisjon innenfor nettbaserte ressurser. Ved årsskiftet 2005/2006 overtok GNF virksomheten EasyFind, som deretter ble samordnet med Rettsdata og samlokalisert med Gyldendal Akademisk. I bokavdelingene har antallet utgivelser vært høyere enn noen gang tidligere. Gyldendal Akademisk leverte sitt historisk beste resultat i 2006, og alle utgivelsesområder bidro til dette.

### Gyldendal Litteratur

Gyldendal Litteratur utgir norsk og oversatt skjønnlitteratur, dokumentarlitteratur, fakta- og livsstilsbøker samt fag- og skjønnlitteratur for barn og ungdom. Gyldendal Litteratur viser markant inntektsøkning innen norsk skjønnlitteratur og oversatt skjønnlitteratur. Det er svakere utvikling innen barnebøker, fakta- og pocketutgivelser i 2006.

### Kolon

Imprinten Kolon utgir ny, norsk skjønnlitteratur og har gjennom flere år profilert seg meget tydelig. Forlaget er lite og påvirkes kraftig av enkelttitler.

### Tiden

Imprinten Tiden utgir norsk og oversatt skjønn- og generell litteratur. For 2006 viser både topplinje og bunnlinje en solid forbedring sammenlignet med 2005. Dette er et resultat av meget sterkt salg av backlist.

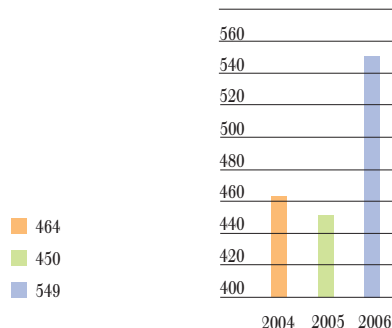
Ved årets utgang hadde GNF 274 medarbeidere.

Administrerende direktør er Unni Fjesme.



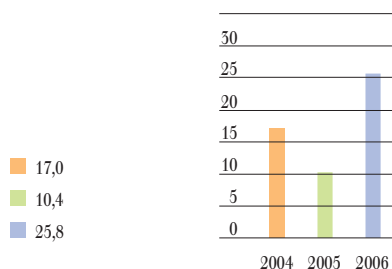
Driftsinntekter

mill. kr



Driftsresultat før avskrivning på immaterielle eiendeler

mill. kr



# Ark Bokhandel AS



Selskapet har sitt hovedkontor i Oslo og driver virksomhet hovedsakelig innen bok- og papirhandel i fylkene Rogaland, Hordaland, Østfold, Oslo, Akershus, Vestfold, Telemark, Vest-Agder, Nord- og Sør-Trøndelag, Møre og Romsdal, Nordland og Troms. Ark Bokhandel hadde 86 butikker og én nettbokhandel ved utgangen av 2006.

Ark Bokhandel fikk driftsinntekter på 817 millioner kroner i 2006, mot 738 millioner kroner i 2005. Økningen skyldes både nyetablering og vekst for eksisterende enheter.

Resultatet av driften ble derimot redusert med 9,5 millioner kroner, til 20,7 millioner kroner. Det svakere driftsresultatet skyldes kapasitetskostnader i forbindelse med nyetableringer, etablering av nytt virksomhetsområde for dirktesalg til skoler, lavere marginer som følge av ny bokavtale og anbudsreglement på skolebøker, samt kostnader knyttet til innføring av nytt forretningsystem.

Utviklingen av salget av bøker mot allmenntil markedet har vært godt. Ark Bokhandel har videreutviklet sin evne til å kjøre kampanjer i de ulike sesongene. Målinger viser sterk utvikling i merkevarekjennskap hos publikum.

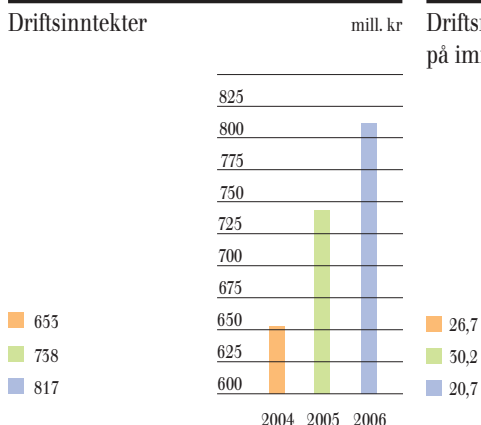
Arbeidet med å utvikle selskapet til en nasjonal filialkjede ble videreført i 2006. Det er etablert butikker i tretten av landes fylker. I 2006 ble Troms inkludert i kjeden ved at det ble åpnet en ny butikk i Tromsø.

I løpet av 2006 har selskapet etablert ni nye butikker og et nytt forretningsområde for dirktesalg.

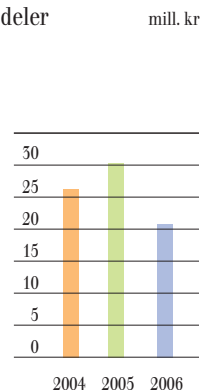
Ved årets utgang hadde bokhandelsvirksomheten 414 medarbeidere, som utførte 325 årsverk.

Administrerende direktør er Arne Henrik Frogh.

Driftsinntekter



Driftsresultat før avskrivning på immaterielle eiendeler



Forlaget, som eies 50/50 av Gyldendal og Aschehoug, utgir leksika, ordbøker, atlas og andre kunnskapsbøker i trykt og elektronisk form, samt kunnskapsbaserte underholdningsprodukter som brettspill og lignende.

Driftsinntektene ble redusert med 2,3 millioner fra 2005 til 2006, og endte på 116,6 millioner kroner. Driftsresultat ble i 2006 4,9 millioner kroner, mot 3,9 millioner kroner i 2005. Årets resultat ble 4,5 millioner kroner, mot 3,5 millioner kroner i foregående år.

Nedgangen i omsetningen skyldes primært lavere omsetning av *Store norske leksikon* enn i lanseringsåret 2005. I 2006 har det kommet seks bind av verket. De to siste bindene blir utgitt våren 2007, slik at verket da blir komplett med 16 bind.

På slutten av 2006 ble en ny utgave av fembindsverket *Store norske medisinske leksikon* lansert. Verket, som har blitt godt mottatt i markedet, kom med ett bind i 2006. De fire siste bindene blir utgitt i 2007.

Til tross for nedgang i omsetningen ble driftsresultatet forbedret med én million kroner sammenlignet med 2005. Dette skyldes reduksjon av driftskostnadene.

Inntektene består av to hoveddeler: direkte salg av verk til sluttbrukere og salg av bøker til forhandlere. I tillegg har forlaget direkte salg av elektroniske innholdstjenester til bedrifts- og institusjonsmarkedet. Det er direkte salg til sluttbruker som har hatt den største nedgangen målt mot 2005.

Markedet for forlagets ordbøker har vært stabilt i 2006, og for hovedspråkene er det økende omsetning. Forlagets elektroniske innholdstjenester er i vekst, der betalingstjenestene – [www.storenorskeleksikon.no](http://www.storenorskeleksikon.no) og [www.ordnett.no](http://www.ordnett.no) – utgjør hovedproduktene.

Ved utgangen av 2006 var selskapets ordresreserve på 13,3 millioner kroner. Ordreserven er knyttet til salg av *Store norske leksikon* og den nye utgaven av *Store norske medisinske leksikon*, samt abonnementsinntekter på [www.storenorskeleksikon.no](http://www.storenorskeleksikon.no) og [www.ordnett.no](http://www.ordnett.no).

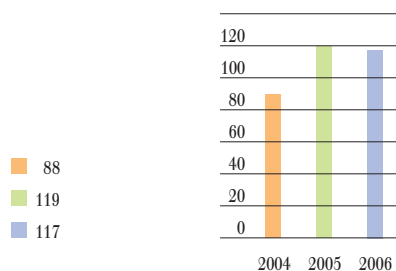
Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets driftsresultat ble 2,5 millioner kroner, mot 1,9 millioner kroner i 2005.

Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 88 ansatte. Av dem var 5 ansatt i engasjementstilling, og 38 telefon- og direkteselgere ansatt på provisjonslønnsbasis.

Administrerende direktør Kristin Weidemann Wieland har fra medio 2006 hatt fødselspermisjon. I hennes permisjonstid blir forlaget ledet av forlagets styreleder Kristenn Einarsson.

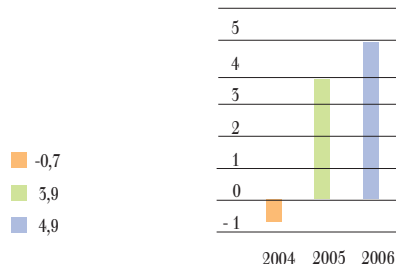
Driftsinntekter

mill. kr



Driftsresultat

mill. kr



# Forlagsentralen ANS



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

Ut 2006 utviklet og vedlikeholdt selskapet den mest komplette bokdatabasen i landet med tilhørende informasjonstjenester, herunder søketjenesten Mentor og markedsførings- og kommunikasjonskanalen Dialogg. Dette forretningsområdet ble per 1. januar 2007 skilt ut i et eget selskap, Den norske Bokdatabasen AS. Hensikten er å ta inn flere forlags- og bokhandelaktører som eiere.

Omsetningsvolumene gjennom Forlagsentralen økte med 17 prosent i 2006. Økningen skyldes primært økt salg av bøker til grunnskolen og den videregående skole i forbindelse med oppstart av skolereformen.

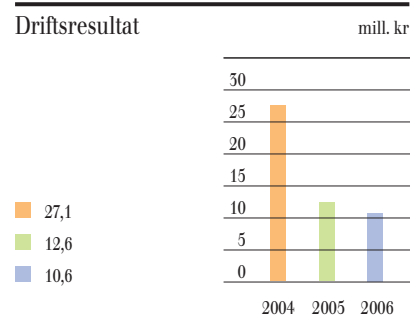
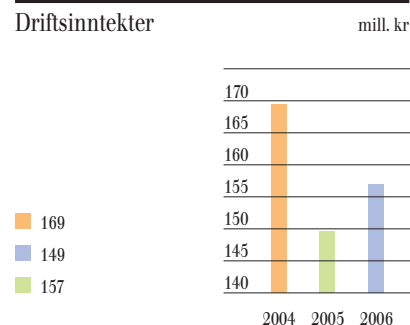
Selskapet har de siste årene gjennomført en vesentlig nedbemanning. I tillegg har streng kostnadsstyring stått i fokus. I løpet av 2006 er arbeidet med å etablere et nytt distribusjonsanlegg videreført. Dette består av de tre delprosjektene bygg, logistikkanlegg og SAP-basert forretningssystem. Bygget er nå ferdig, og deler av organisasjonen er flyttet inn. Anlegget vil være i full drift i fjerde kvartal 2007.

Forlagsentralen har en 50 prosent eierandel i Bibliotekenes IT-senter AS (BIBITS), som tilbyr bibliotek- og arkivsystemer rettet mot bibliotekmarkedet i de skandinaviske land. De resterende 50 prosent av aksjene er eid av Biblioteksentralen (BS).

Gyldendals andel av driftsresultatet i Forlagsentralen ble 5,3 millioner kroner, mot 6,3 millioner i 2005. Til tross for volumøkning knyttet til skolereformen ble det nedgang i resultatet. Dette skyldes økte kostnader som følge av store pågående prosjekter knyttet opp mot nytt logistikkanlegg og drifting på to lokasjoner siste del av året.

Ved utgangen av året hadde Forlagsentralen 115 fast ansatte medarbeidere.

Administrerende direktør er Einar Einarsson.





# De norske Bokklubbene AS

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

De norske Bokklubbene driver femten hel- og deleide klubber:

Den norske Bokklubben, Bokklubben Nye Bøker, Bokklubben Kunnskap og Kultur, Bokklubben Barn, Bokklubben Ungdom, Bokklubben Barnas Lydbøker, Bokklubben Krim og Spenning, Bokklubben Lyrikk, Bokklubben Mat- og Vinglete, Bokklubben Lydbøker, Bokklubben Jobb og Ledelse, Bokklubben Kursiv, Serier, Bokklubben Villmarksliv og Bokklubben Kunst & Interiør.

Klubbene har en betydelig nettaktivitet gjennom *bokklubben.no*.

I tillegg til disse femten bokklubbene omfatter virksomheten nettbokhandelen *www.bokkilden.no*.

Gjennom året har De norske Bokklubbene utviklet sine tjenester gjennom nett, sms og wap. Portalene *kulturguiden.no* og *forfatterbloggen.no* er lansert.

I november 2005 kjøpte De norske Bokklubbene samtlige aksjer i Bokkilden AS. Gjennom første kvartal i 2006 var det full drift av to nettbokhandler, *mao.no* og *bokkilden.no*, mens det parallelt ble utviklet og tilrettelagt for konvertering og sammenslåing til én nettbokhandel. Felles nettbokhandel under navnet *bokkilden.no* har vært i drift fra primo april 2006.

Driftsinntektene utgjorde 540 millioner kroner i 2006, mot 547 millioner i 2005.

Det har i 2006 vært færre bokklubbmedlemmer enn i tidligere år, men salget per bokklubbmedlem er økt sammenlignet med 2005.

Driftsresultatet ble 19,0 millioner kroner, mot 26,1 millioner året før.

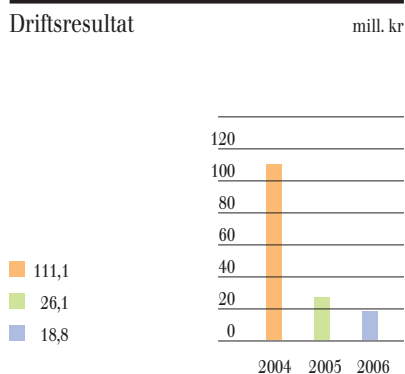
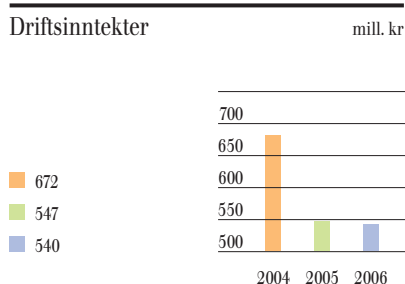
Resultatnedgangen skyldes i hovedsak lavere hovedboksalg, økt salg av tilbudsprodukter til lavere fortjenestemarginer og kostnader knyttet til driften av to nettbokhandler og konverteringen til én nettbokhandel.

Årets resultat etter skatt ble 13,4 millioner kroner, mot 20,4 millioner kroner i det foregående år.

Gyldendals andel av driftsresultatet var 9,1 millioner kroner, mot 12,7 millioner kroner i 2005.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 160 fast ansatte medarbeidere.

Administrerende direktør er Kristenn Einarsson.



## Øvrige selskaper

### Pensumtjeneste AS

Selskapet eies av GNF og Aschehoug, hver med 46,11 prosent, og Pax Forlag med 7,78 prosent.

Pensumtjenestes formål er å tilby universiteter og høyskoler studie- og pensummateriale gjennom norsk og internasjonal rettighetsklarering. Gjennom samarbeidsavtaler med forfatterorganisasjoner og forlag kan Pensumtjeneste i dag rettighetsklarere inntil 90 prosent av læremidler for høyere utdanning utgitt av norske forlag.

Selskapet hadde i 2006 en omsetning på nivå med 2005 og fikk et positivt årsresultat.

Det er tre ansatte i selskapet.

Daglig leder er Thomas Nygaard.

### Lydbokforlaget AS

Gyldendal, Aschehoug, Damm og stiftergruppen eier 25 prosent hver av forlaget. Forlaget er lokalisert i Melhus i Sør-Trøndelag med avdelingskontor i Oslo.

Forlagets formål er å drive produksjon, utgivelse og salg av lydbøker og beslektede produkter.

2006 ble et godt år for forlaget. Omsetningen ble 54,7 millioner kroner, mot 50,4 millioner kroner i 2005. Årsresultatet ble 5,0 millioner kroner, mot 5,6 millioner kroner året før.

Det har også i 2006 vært stor aktivitet og god økning i markedet. Det er i 2006 gjort investeringer med sikte på salg av filer over internett.

Ved årets utgang hadde Lydbokforlaget 23 ansatte fordelt på 20 årsverk.

Daglig leder er Herborg Hongset.

## Resultat og overskuddsanvendelse

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

Morselskapet Gyldendal ASA hadde i 2006 et årsoverskudd på kr 26 013 000, som overføres til fri egenkapital. I tråd med IFRS regnskapsføres ikke utbytte og konsernbidrag før det er vedtatt. Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå følgende disponeringer:

Utbytte			
kr 3,00 per aksje	kr		6 916 000
Konsernbidrag til datterselskap	kr		42 700 000
I tillegg vil morselskapet motta fra datterselskap			
konsernbidrag	kr		41 800 000
Egenkapitaleffekt av disponeringen	kr		<u>7 816 000</u>
Fri egenkapital per 31.12.06	kr		<u>304 526 000</u>

Konsernets årsoverskudd i 2006 var kr 20 585 000.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

## Finansiell risiko

### Markedsrisiko

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

Gyldendal har finansplasseringer ved årsskiftet på 32,7 millioner kroner, inkludert en kursreserve på 23,6 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i det norske markedet for aksjer.

Gyldendal er noe eksponert for endringer i rentenivået, da bankgjelden har flytende rente.

### Kredittrisiko

Historisk sett har det vært lite tap på fordringer. For forlagene utgjør bokhandelen hovedtyngden av kundene. Risikoen for tap er redusert ved at det gjennom Den norske Forleggerforening utøves betalings- og kredittkontroll av bokhandelen. Kontantomsetning utgjør hovedandelen av omsetningen i bokhandelen og er således lite eksponert for tap. For øvrige fordringer er det inngått samarbeid med inkassobyrå.

### Likviditetsrisiko

Gyldendal vurderer likviditeten som tilfredsstillende, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer likviditetsrisikoen. To tredjedeler av omsetningen i bokbransjen skjer normalt i siste halvår. Likviditetsbelastningen gjennom året blir således skjev.

## Personale og arbeidsmiljø

Gyldendals konsernledelse består av fem medarbeidere.

GNF hadde ved årets utgang 274 ansatte. I Ark Bokhandel var det ansatt 414 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felles kontrollerte selskaper, nemlig 44 i Kunnskapsforlaget, 58 i Forlagsentralen og 77 i De norske Bokklubbene. Medregnet disse andeler sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 872 personer, mot 883 ved utgangen av forrige år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt.

Det ble i 2006 ikke rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning. Sykefraværet i 2006 lå i GNF på 6,1 prosent og i Ark Bokhandel på 4,9 prosent. Langtidssykefraværet i GNF og Ark var henholdsvis 5,2 og 1,5 prosent.

Virksomheten er av en art som ikke forurenser det ytre miljø.

## Likestilling

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

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av åtte medlemmer, hvorav seks er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. I 2006 var de aksjonærvalgte medlemmene to kvinner og fire menn, mens de ansatte var representert med to kvinner. Totalt var det således en lik fordeling av kjønnene i styret.

I morselskapet, Gyldendal ASA, er det fem ansatte – én kvinne og fire menn.

I de heleide datterselskapene var situasjonen ved årsskiftet:

Gyldendal Norsk Forlag  
Styret i GNF er på fem medlemmer – én kvinne (20 %) og fire menn (80 %). Av totalt 274 ansatte var 174 kvinner (64 %) og 100 menn (36 %). Forlagsledelsen utgjøres av seks personer – én kvinne (17 %) og fem menn (83 %). Mellomledernivået består av 26 personer – 46 prosent kvinner og 54 prosent menn.

Ark Bokhandel  
Ark Bokhandel har et styre på åtte medlemmer – fire kvinner (50 %) og fire menn (50 %). Av de ansatte på 414 utgjorde kvinnene 354 (81 %) og mennene 80 (19 %). Ledergruppen i Ark Bokhandel utgjøres av fire personer – én kvinne og tre menn. Ark Bokhandel har 84 daglige ledere, og av dem er 65 kvinner (77 %) og 19 menn (23 %).

I de felleskontrollerte selskapene var fordelingen av de ansatte:

Kunnskapsforlaget:  
47 % kvinner og 53 % menn.  
Forlagsentralen:  
34 % kvinner og 66 % menn.  
De norske Bokklubbene:  
58 % kvinner og 42 % menn.

## Aksjer og aksjonærer

Gyldendal ASA hadde ved siste årsskifte 777 aksjonærer, hvilket er 7 flere enn året før.

Det ble omsatt 379 651 aksjer, sammenlignet med 56 539 aksjer i 2005.

Ved utgangen av siste år hadde syv aksjonærer eierandeler på over én prosent, og de eide til sammen 89,9 prosent av aksjekapitalen. To aksjonærer eide mer enn 20 prosent av selskapets aksjer.

For oversikt over aksjer og aksjonærer per 31.12.06 henvises det til årsregnskapets note 18.

## Eierstyring og selskapsledelse

### 1. Redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse

- *Norsk anbefaling:*  
*Styret skal påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse.*
- *Styret skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Dersom anbefalingen ikke er fulgt, skal det forklares.*
- *Styret bør klargjøre selskapets verdigrunnlag og i samsvar med dette utforme etiske retningslinjer.*

Gyldendal har sluttet seg til hovedprinsippene i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» fra november 2006.

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

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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen.

### 2. Virksomhet

- *Norsk anbefaling:*
- *Selskapets virksomhet bør tydeliggjøres i vedtektene.*
- *Innenfor rammen av vedtektene bør selskapet ha klare mål og strategier for sin virksomhet.*
- *Vedtektenes formålsparagraf og selskapets mål og hovedstrategier bør fremgå av årsrapporten.*

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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

### 3. Selskapskapital og utbytte

#### *Norsk anbefaling:*

- *Selskapet bør ha en egenkapital som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil.*
- *Styret bør utarbeide en klar og forutsigbar utbyttepolitikk som grunnlag for de utbytteforslag som fremmes for generalforsamlingen. Utbyttepolitikken bør gjøres kjent.*
- *Styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse bør begrenses til definerte formål og bør ikke gis for et tidsrom lenger enn frem til neste ordinære generalforsamling. Tilsvarende gjelder styrefullmakt til kjøp av egne aksjer*

#### **Egenkapital**

Selskapet har en aksjekapital på kr 23 522 400. Gyldendal-konsernets egenkapital per 31. desember 2006 var på kr 587 293 000, dvs. en egenkapitalgrad på 37,9 prosent. Styret vurderer fortløpende selskapets egenkapitalgrad og soliditet i lys av selskapets strategi og risikoprofil.

#### **Utbytte**

Gyldendal har som mål over tid å gi aksjonærene et utbytte på 30 prosent av overskudd etter skatt.

#### **Emisjoner**

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 ikke fullmakt fra generalforsamlingen til å erverve egne aksjer. Selskapet har fra tidligere en beholdning av egne aksjer (46 914 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

#### *Norsk anbefaling:*

- *Selskapet bør kun ha én aksjeklasse.*
- *Dersom eksisterende aksjeeiere fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser fravikes, skal det begrunnes.*
- *Selskapets transaksjoner i egne aksjer bør foretas på børs eller på annen måte til børskurs. Dersom det er begrenset likviditet i aksjen, bør kravet til likebehandling vurderes ivaretatt på andre måter.*
- *Ved ikke vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, bør styret sørge for at det foreligger en verddivurdering fra en uavhengig tredjepart. Det samme gjelder ved transaksjoner mellom selskaper i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer.*
- *Selskapet bør ha retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.*

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. For mer utfyllende informasjon om aksjer og aksjonærforhold vises det til det som er sagt i årsregnskapets noter 18 og 25.

Som nevnt over har styret ikke fullmakt til å erverve egne aksjer. I 2006 overdro selskapet 1850 egne aksjer til ansatte i forbindelse med Gyldendals tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer. Aksjene ble overdratt til børskurs, med fradrag for den rabatt som ligger innenfor skattelovens regler.

Etter styrets syn har det i løpet av 2006 ikke forekommet vesentlige transaksjoner mellom selskapet og dets aksjonærer, styremedlemmer eller ledende ansatte (eventuelt nærstående av disse).

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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

### 5. Fri omsettelighet

#### *Norsk anbefaling:*

*Aksjer i børsnoterte selskaper skal i prinsippet være fritt omsettelige. Det bør derfor ikke vedtektsfestes noen form for omsetningsbegrensninger.*

Selskapets aksjer er fritt omsettelige, dvs. at vedtektene ikke inneholder noen omsetningsbegrensninger.

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

## 6. Generalforsamlingen

- *Norsk anbefaling:*  
*Styret bør legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret, blant annet ved å påse at:*
- *saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, sendes aksjeeierne senest to uker før generalforsamlingen avholdes.*
- *saksdokumentene skal være utførlige nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.*
- *påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig.*
- *aksjeeiere som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt.*
- *styret, valgkomiteen og revisor er til stede i generalforsamlingen.*
- *det foreligger rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen.*

### **Innkalling**

Selskapets ordinære generalforsamling blir hvert år normalt avholdt innen utløpet av mai måned. Innkalling har de senere år vært sendt ut inntil tre uker i forkant av generalforsamlingen, dvs. om lag en uke tidligere enn det lovbestemte minimumskravet. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for at aksjonærene kan ta stilling til de saker som følger av dagsorden.

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

### **Deltagelse**

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

På generalforsamlingen deltar normalt det samlede styret og revisor. Fra administrasjonen deltar alltid konsernsjefen og finansdirektøren.

Både på generalforsamlingen i 2005 og 2006 var over 90 prosent av den samlede aksjekapital representert.

### **Dagsorden og gjennomføring**

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

### **Avvik fra anbefalingen:**

Ordningen etter vedtektene § 6 med at generalforsamlingen ledes av styrets leder, medfører at møteledelsen ikke er uavhengig av styret. Etter selskapets syn har denne ordningen fungert tilfredsstillende. De kandidater selskapets valgkomité foreslår valgt inn som styremedlemmer, fremgår av innkallingen.

## 7. Valgkomité

### *Norsk anbefaling:*

- *Selskapet bør ha en valgkomité, generalforsamlingen bør velge komiteens leder og medlemmer, og bør fastsette dens godtgjørelse.*
- *Valgkomité bør vedtektsfestes.*
- *Valgkomiteen bør sammensettes slik at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser blir ivaretatt. Flertallet i valgkomiteen bør være uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte. Minst ett medlem av valgkomiteen bør ikke være medlem av bedriftsforsamlingen, representantskapet eller styret. Maksimalt ett medlem av valgkomiteen bør være styremedlem og bør da ikke stille til gjenvalg. Daglig leder eller andre ledende ansatte bør ikke være medlem av valgkomiteen.*
- *Valgkomiteen foreslår kandidater til bedriftsforsamling og styre og honorarer for medlemmene av disse organer.*
- *Valgkomiteens innstilling bør begrunnes.*
- *Selskapet bør informere om hvem som er medlemmer av komiteen og eventuelle frister for å fremme forslag til komiteen.*

Gyldendal har en valgkomité på inntil tre medlemmer. Komiteen er valgt av og blant styrets medlemmer, og er nærmere regulert i selskapets styreinstruks (men ikke i vedtektene). Komiteens oppgave er å fremme forslag til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret. Den nåværende komiteen ble valgt høsten 2006 og består av Kirsti Koch Christensen (leder), Erik Must og Gunnar Bjørkavåg.

*Avvik fra anbefalingen:* Gyldendal har ikke en vedtektsbestemt valgkomité som er valgt av generalforsamlingen. Av praktiske og hensiktsmessige grunner er Gyldendals valgkomité valgt av og blant styrets medlemmer.



## 8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

### *Norsk anbefaling:*

- *Bedriftsforsamlingen bør sammensettes med sikte på bred representasjon fra selskapets aksjeeiere.*
- *Styret bør sammensettes slik at det kan ivareta aksjonærfellesskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Det bør tas hensyn til at styret kan fungere godt som et kollegialt organ.*
- *Styret bør sammensettes slik at det kan handle uavhengig av særinteresser. Minst halvparten av aksjeeiervalgte medlemmer bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Minst to av de aksjonærvalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.*
- *Representanter for den daglige ledelsen bør ikke være medlemmer av styret. Dersom slike representanter er styremedlem, bør det begrunnes og få konsekvenser for organiseringen av styrets arbeid, herunder bruk av styrekomiteer for å bidra til en mer uavhengig forberedelse av styresaker, jf. punkt 9.*
- *Styrets leder bør velges av generalforsamlingen hvis allmennaksjeloven ikke krever at vedkommende skal velges av bedriftsforsamlingen eller styret, som følge av en avtale om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling.*
- *Styremedlemmer bør ikke velges for mer enn to år av gangen.*
- *I årsrapporten bør styret opplyse om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse og kapasitet samt hvilke styremedlemmer som vurderes som uavhengige.*
- *Styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet.*

Gyldendal har ikke bedriftsforsamling.

Aksjonærene utøver den høyeste myndighet i konsernet Gyldendal gjennom generalforsamlingen. Ifølge vedtektene til Gyldendal ASA skal styret bestå av seks til åtte medlemmer. Styret har i dag åtte medlemmer, hvorav to er representanter for de ansatte. De seks aksjonærvalgte medlemmene velges av generalforsamlingen. For å sikre kontinuitet i styret velges styret for en periode på to år, og en halvpart er på valg hvert år. Styret har i dag følgende sammensetning: Erik Samuelsen (styrets leder), Gunnar Bjørkavåg, Astrid Rangnes Bråten, Kirsti Koch Christensen, Erik Must, Marit Näumann, Kjell Chr. Ulrichsen og Anne Wichstrøm.

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

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er selvstendige og uavhengige av selskapets administrasjon. I styret er to av Gyldendals store aksjonærer representert. Erik Must AS, som er kontrollert av Erik Must, hadde ved årsskiftet en eierandel i Gyldendal ASA på over 37 prosent. Uldal Invest AS er kontrollert av Kjell Chr. Ulrichsen og hadde ved årsskiftet en eierandel på drøyt 15 prosent. Etter styrets syn er det positivt og verdiskapende at langsiktige aksjonærer er representert i styret.

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



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

## 9. Styrets arbeid

*Norsk anbefaling:*

- *Styret bør fastsette en årlig plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring.*
- *Styret bør fastsette instruksjoner for styret og for den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.*
- *Det bør velges en nestleder som kan fungere når styrelederen ikke kan eller bør lede styrets arbeid.*
- *Styret bør vurdere bruk av styrekomiteer for å bidra til grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Slike komiteer bør bestå av styremedlemmer som er uavhengige av den daglige ledelsen.*
- *Styret bør informere om eventuell bruk av styrekomiteer i årsrapporten.*
- *Styret bør evaluere sitt arbeid og sin kompetanse årlig.*

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

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

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

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

Gyldendal har etablert en kompensasjonskomité. Fra styret deltar Erik Samuelsen, Erik Must og Astrid Rangnes Bråten. Komiteen består i tillegg av Arild Ulmo. Kompensasjonskomiteen fremmer innstilling overfor styret ved fastsettelse av konsernsjefens lønn og øvrige vilkår, og behandler prinsipper for fastsettelse av vilkår for øvrige ledende ansatte.

Utover kompensasjonskomiteen har ikke Gyldendal etablert noen styrekomiteer (se likevel under punkt 7 om valgkomité).

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

*Avvik fra anbefalingen:* Gyldendal har ikke hatt en fast nestleder da man i praksis ikke har sett et behov for en slik ordning.

## 10. Risikostyring og intern kontroll

### *Norsk anbefaling:*

- *Styret skal påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen og systemene bør også omfatte selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer.*
- *Styret bør årlig foreta en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og den interne kontroll.*
- *Styret bør i årsrapporten gi en beskrivelse av hovedelementene i selskapets interne kontroll og risikostyringssystemer knyttet til dets finansielle rapportering.*

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

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

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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

## 11. Godtgjørelse til styret

### *Norsk anbefaling:*

- *Godtgjørelsen til styret bør reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelsen til styret bør ikke være resultatavhengig. Opsjoner bør ikke utstedes til styremedlemmer.*
- *Styremedlemmer, eller selskaper som de er tilknyttet, bør ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet. Dersom de likevel gjør det, bør hele styret være informert. Honorar for slike oppgaver bør godkjennes av styret.*
- *Det bør informeres om alle godtgjørelser til de enkelte medlemmene av styret i årsrapporten.*
- *Dersom det blir gitt godtgjørelse ut over vanlig styrehonorar, bør dette spesifiseres.*

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2006 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 780 000 kroner. Den ble fordelt med 150 000 kroner til styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 90 000 kroner hver.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Ingen av styrets aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet ut over styrevervet og følgelig heller ingen godtgjørelse utover styrehonoraret.

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

## 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

*Norsk anbefaling:*

- Styret bør fastsette retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjene bør årlig fremlegges for generalforsamlingen til orientering.
- Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder bør foretas av styret i møte.
- Rammer for opsjonsordninger og ordninger om tildeling av aksjer til ansatte bør forhåndsgodkjennes av generalforsamlingen. Forslag om opsjonsrammer bør omfatte tildelingskriterier, virkelig verdi av opsjonsordningene, regnskapsmessige konsekvenser for selskapet og potensielle utvanningseffekter.
- Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte bør fremgå av årsrapporten. Det samme gjelder alle elementer av godtgjørelse til daglig leder og de enkelte ledende ansatte.

Styret har per 27. mars 2007 fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. I samsvar med reglene i allmennaksjeloven vil disse retningslinjene årlig bli behandlet av generalforsamlingen. Retningslinjene, samt alle elementer av godtgjørelse til ledende ansatte, er også omtalt i årsrapporten, se note 11. For øvrig er konsernsjefens lønn og annen godtgjørelse fastsatt i møte.

Selskapet har ingen opsjonsordning for sine ledende ansatte.

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen.

## 13. Informasjon og kommunikasjon

*Norsk anbefaling:*

- Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet.
- Selskapet bør årlig publisere oversikt over datoer for viktige hendelser som generalforsamling, publisering av delårsrapporter, åpne presentasjoner, utbetaling av eventuelt utbytte med mer.
- Informasjon til selskapets aksjeeiere bør legges ut på selskapets nettside samtidig som den sendes aksjeeierne.
- Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Informasjon fra Gyldendal skal gis til aksjonærene på en likeverdig måte. Den faste rapporteringen består av års- og kvartalsrapporter, samt meldinger til børs og media. Rapporter og meldinger er også tilgjengelige på Gyldendals nettside: [www.gyldendalasa.no](http://www.gyldendalasa.no). Her blir også selskapets finanskalendar offentliggjort så tidlig som mulig.

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

## 14. Selskapsledelse

*Norsk anbefaling:*

- Styret bør ha utarbeidet hovedprinsipper for hvordan det vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.
- I en overtakelsesprosess bør tilbyder, målselskapets styre og ledelse ha et selvstendig ansvar for å bidra til at aksjeeierne i målselskapet blir likebehandlet, og at ikke målselskapets virksomhet forstyrres unødige. Målselskapets styre har et særskilt ansvar for at aksjeeierne har informasjon og tid til å kunne ta stilling til budet.
- Styret bør ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.
- Dersom det fremsettes et tilbud på selskapets aksjer, bør ikke selskapets styre utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak med formål å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.
- Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer, bør styret avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere eller ikke. Dersom styret ikke finner å kunne gi en anbefaling til aksjeeierne om hvorvidt de bør akseptere tilbudet eller ikke, bør det redegjøres nærmere for bakgrunnen for dette. I styrets uttalelse om tilbudet bør det fremkomme om vurderingen er enstemmig, og i motsatt fall på hvilket grunnlag enkelte styremedlemmer har tatt forbehold om styrets uttalelse. Styret bør vurdere å innhente en verddivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Dersom styremedlem, ledende ansatt, deres nærstående eller noen som nylig har hatt en slik posisjon, er tilbyder eller har særinteresser i tilbudet, bør styret uansett innhente en uavhengig verddivurdering. Tilsvarende gjelder dersom tilbyder er en større aksjeeier.

*Verdivurderingen bør vedlegges, gjengis eller refereres i styrets uttalelse.*

- *Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten, bør besluttes av generalforsamlingen, bortsett fra i de tilfeller hvor disse beslutninger etter loven skal treffes av bedriftsforsamlingen.*

Gyldendal har ingen forsvarsmekanismer mot mulige oppkjøpstilbud i sine vedtekter, men har på den annen side heller ikke utarbeidet egne retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

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

## 15. Revisor

*Norsk anbefaling:*

- *Revisor bør årlig fremlegge for styret hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisorarbeidet.*
- *Revisor bør delta i styremøter som behandler årsregnskapet. I møtene bør revisor gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.*
- *Revisor bør minst en gang i året gjennomgå med styret selskapets interne kontroll, herunder identifiserte svakheter og forslag til forbedringer.*
- *Styret og revisor bør ha minst ett møte i året uten at daglig leder eller andre fra daglig ledelse er til stede.*
- *Styret bør fastsette retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Revisor bør årlig gi styret en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav. I tillegg bør revisor gi styret en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet.*
- *I ordinær generalforsamling bør styret orientere om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.*

### **Revisors forhold til styret**

Med virkning fra mars 2007 er revisors forhold til styret nærmere regulert i styreinstruksen.

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

Styrets leder har en egen samtale med revisor før styrets behandling av årsregnskapet. I denne samtalen tar også styrets leder opp med revisor om det er

ønskelig at styret og revisor har et møte der konsernsjef og eventuelle andre fra den daglige ledelse ikke er til stede.

Revisor deltar alltid under styrets behandling av årsregnskapet. På disse møtene gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

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

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

### **Revisors forhold til administrasjonen**

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

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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen.

## Utsiktene for år 2007

Det antas at bokmarkedet i 2007 vil bli preget av vekst.

Gyldendal slutfører i 2007 et omfattende investeringsprogram. Dette vil gjennom året binde driftsressurser og gi engangskostnader knyttet til drift på to lokasjoner i Forlagsentralen og eksterne leiekostnader knyttet til byggingen av Gyldendalhuset.

Fra 2008 forutsettes det at investeringene vil bidra til effektivisering av driften og vekst i konsernets resultat.



Oslo, 27. mars 2007

Erik Samuelson  
*styrets leder*

Gunnar Bjørkavåg

Astrid Rangnes Bråten

Kirsti Koch Christensen

Erik Must

Marit Näumann

Kjell Chr. Ulrichsen

Anne Wichstrøm

Geir Mork  
*konsernsjef*

# Revisjonsberetning for 2006

Vi har revidert årsregnskapet for Gyldendal ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 26 013 000 for morselskapet og et overskudd på kr 20 585 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 27. mars 2007

---

BDO Noraudit Oslo DA

Sven Aarvold  
statsautorisert revisor

## Resultatregnskap

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)				Konsernet (Beløp i 1000 kr)		
2004	2005	2006	Note	2006	2005	2004
407 910	389 615	389 701	3	Salgsinntekter	1 632 606	1 425 315
61 613	27 113	17 811	6	Andre driftsinntekter	17 110	77 118
469 523	416 728	407 512		<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 649 716</b>	<b>1 502 433</b>
82 920	91 454	100 800	16	Varekostnader	755 962	599 171
122 843	109 820	119 976	11/20	Lønnskostnader	414 127	367 618
16 381	10 440	9 355	12/13	Ordinære avskrivninger	44 468	48 576
183 429	185 758	180 019		Andre driftskostnader	404 306	379 715
405 573	397 472	410 150		Driftskostnader	1 618 863	1 395 080
63 950	19 256	-2 638		<b>Driftsresultat</b>	<b>50 853</b>	<b>107 353</b>
39 221	16 700	23 263	27	Inntekt fra investering i datterselskaper		
1 478	1 412	1 256	7	Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	1 312	1 205
10 131	7 875	12 469		Renteinntekter	12 600	10 556
1 306	1 823	3 093		Andre finansinntekter	5 610	3 535
1 655	5 268	5 096	14	Verdiendring markedsbaserte verdipapirer	5 096	1 655
15 401	10 923	17 478		Rentekostnader	26 482	19 395
92	116	1 023		Andre finanskostnader	2 883	3 266
38 298	22 039	26 676		Netto finansposter	-4 747	-5 710
102 248	41 295	24 038		<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>26 106</b>	<b>101 643</b>
25 019	5 981	-1 975	9	Skattekostnad	5 521	22 182
77 229	35 314	26 013		<b>Årets resultat</b>	<b>20 585</b>	<b>79 461</b>
<b>Fortjeneste per aksje:</b>						
32,83	15,01	11,06	10	Ordinært	8,75	33,78
32,83	15,01	11,06	10	Utvannet	8,75	33,78

## Balanse

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)		Note	Konsernet (Beløp i 1000 kr)	
31.12.05	31.12.06		31.12.06	31.12.05
0	0	13	104 719	117 456
0	0	13	123 385	123 385
0	4 501	9	0	0
<b>0</b>	<b>4 501</b>		<b>228 104</b>	<b>240 841</b>
31 650	107 088	12	107 088	31 650
1 750	1 567	12	159 517	121 670
<b>33 380</b>	<b>108 655</b>		<b>266 605</b>	<b>153 300</b>
271 570	271 570	27	0	0
2 543	2 549	7	2 709	2 647
0	0	14	860	860
0	0	20	10 312	10 329
120 366	189 114	8	189 114	120 366
108 224	101 394	5/15	3 084	5 198
<b>502 703</b>	<b>564 627</b>		<b>206 079</b>	<b>139 400</b>
<b>536 083</b>	<b>667 783</b>		<b>700 788</b>	<b>533 541</b>
0	0	16	335 327	293 702
0	0		122 543	49 242
96 856	147 743	5/17	74 630	99 781
<b>96 856</b>	<b>147 743</b>		<b>197 173</b>	<b>149 023</b>
29 966	32 681	14	32 681	29 966
2 074	0	14	0	2 074
300 182	282 986	8	264 095	278 902
332 222	315 667		296 776	310 942
<b>4 619</b>	<b>591</b>		<b>20 438</b>	<b>19 756</b>
<b>433 697</b>	<b>464 001</b>		<b>849 714</b>	<b>773 423</b>
<b>969 780</b>	<b>1 141 784</b>		<b>1 550 502</b>	<b>1 306 964</b>



Morselskapet (Beløp i 1000 kr)			Konsernet (Beløp i 1000 kr)	
31.12.05	31.12.06	Note	31.12.06	31.12.05
23 522	23 522	18	23 522	23 522
-488	-469	18	-469	-488
0	0	18	137 720	137 720
<b>23 034</b>	<b>23 053</b>		<b>160 773</b>	<b>160 754</b>
79 569	82 206	19	82 206	79 596
321 611	313 445		344 314	344 047
401 207	395 651		426 520	423 643
<b>424 241</b>	<b>418 704</b>		<b>587 293</b>	<b>584 397</b>
12 851	14 926	20	40 785	38 233
220	0	9	5 811	2 799
<b>13 071</b>	<b>14 926</b>		<b>46 596</b>	<b>41 032</b>
56 875	102 723	21	105 024	67 090
67 404	116 960	8	116 960	67 404
0	0		6 000	6 248
<b>124 279</b>	<b>219 683</b>		<b>227 984</b>	<b>140 742</b>
90 392	197 092	22	205 006	98 306
0	0		152 634	132 595
473	1 124		29 610	24 008
222 041	221 434	8	166 734	188 841
95 283	68 821	5	134 645	97 043
<b>408 189</b>	<b>488 471</b>		<b>688 629</b>	<b>540 793</b>
<b>545 539</b>	<b>723 080</b>		<b>963 209</b>	<b>722 567</b>
<b>969 780</b>	<b>1 141 784</b>		<b>1 550 502</b>	<b>1 306 964</b>

Oslo, 27. mars 2007  
Gyldendal ASA

Erik Samuelsen  
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Astrid Rangnes Bråten

Kirsti Koch Christensen

Erik Must

Marit Näumann

Kjell Chr. Ulrichsen

Anne Wichstrøm

Geir Mork  
konsernsjef

## Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

<b>Morselskapet (Beløp i 1000 kr)</b>						
Note	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2005	23 522	0	-488	79 596	521 611	424 241
Årets resultat					26 013	26 013
18 Egne aksjer			19		489	508
19 Endring fond for vurderingsforskjeller				2 610	-2 610	0
Egenkapitaljusteringer tidligere års feil i FKV					-4 365	-4 365
Avgitt konsernbidrag					-14 114	-14 114
Skatt på foreslått konsernbidrag 2006					-253	253
19 Utbytte					-13 832	-13 832
Egenkapital pr. 31.12.2006	23 522	0	-469	82 206	515 445	418 704

<b>Konsernet (Beløp i 1000 kr)</b>						
Note	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2005	23 522	137 720	-488	79 596	544 047	584 397
Årets resultat					20 585	20 585
18 Egne aksjer			19		489	508
19 Endring fond for vurderingsforskjeller				2 610	-2 610	0
Egenkapitaljusteringer tidligere års feil i FKV					-4 365	-4 365
19 Utbytte					-13 832	-13 832
Egenkapital pr. 31.12.2006	23 522	137 720	-469	82 206	544 514	587 293

# Kontantstrømoppstilling

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)			Konsernet (Beløp i 1000 kr)		
2004	2005	2006	2006	2005	2004
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>					
63 027	24 595	24 058	26 106	62 050	101 643
0	0	0	0	-10 519	-9 668
-1 478	-18 112	-24 519	-1 512	-1 435	-1 205
0	-10 162	0	-88	-10 145	-491
8 652	10 440	9 355	44 468	44 090	48 576
54 950	18 075	51 788	1 250	1 375	1 350
0	0	0	-41 625	-19 896	-18 830
0	0	0	-75 501	-5	-5 535
0	0	0	20 059	51 046	25 382
-8 284	-23 542	-58 827	-55 941	-17 462	-31 433
-76 293	6 355	48 949	27 449	2 454	8 071
1 122	1 370	2 075	2 569	1 473	9 280
-1 145	-6 461	-5 070	-5 070	-6 461	-653
29 195	5 063	-85 512	55 611	22 108	-49 509
49 726	7 621	-57 723	2 155	98 677	78 978
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>					
10 425	52 441	0	704	52 866	11 217
-5 279	-16 356	-75 841	-137 915	-82 170	-36 169
0	0	4 429	4 429	0	11 387
-18 333	0	0	0	-38 665	-58 593
-13 187	16 085	-71 412	-132 780	-87 969	-72 158
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
-16 250	-16 250	45 848	37 934	-24 615	-25 214
0	-15 000	-14 114	0	0	0
-2 858	51 836	106 700	106 700	50 786	18 556
422	0	505	505	0	422
-17 263	-20 731	-13 852	-13 852	-20 731	-17 263
-35 949	-20 145	125 107	131 307	-14 560	-23 499
590	3 561	-4 028	682	-3 852	-16 679
468	1 058	4 619	19 756	23 608	40 287
1 058	4 619	591	20 438	19 756	23 608

## Noter til regnskapet

---

### *Note 1 – Konsernet Gyldendal ASA*

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2006, omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak (til sammen referert til som konsernet):

<i>Selskap</i>	<i>Eierandel i %</i>	<i>I konsernet fra</i>	<i>Betegnelse</i>	
<i>Direkte eiet:</i>				
Gyldendal Norsk Forlag AS	100	1925	DS	
Ark Bokhandel AS	100	1999	DS	
Forlagsentralen ANS	50	1964	FKV	
Kunnskapsforlaget ANS	50	1975	FKV	
Sameiet Bakås	50	1986	FKV	2)
De norske Bokklubbene AS	48,5	1961	FKV	
<hr/> <i>Direkte/Indirekte eiet:</i>				
Pensumtjeneste AS	46,1	1995	TS	
Lydbokforlaget AS	25	1994	TS	
Bibliotekenes IT-senter AS	25	1995	TS	1)

1) Forlagsentralen eier 50 prosent av selskapet. Behandles som TS hos Forlagsentralen ANS.

2) Avviklet per 31.12.2006

Alle datterselskap og felles kontrollerte virksomheter avgir regnskap i samsvar med forenklet anvendelse av International Financial Reporting Standards (IFRS) i samsvar med forskrifter gitt i medhold av regnskapslovens § 5-9.

*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*

EU har vedtatt at børsnoterte foretak i EU må ta i bruk International Financial Reporting Standards (IFRS) i konsernregnskapet fra og med avleggelsen av årsregnskapet 2005. Som følge av EØS-avtalen gjelder dette også for norske børsnoterte konsern.

Selskapsregnskapet for Gyldendal ASA og konsernregnskapet for regnskapsåret 2006 er avlagt i samsvar med IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kostregnskap, med unntak av følgende eiendeler:  
Investeringer som er holdt til handelsformål eller er tilgjengelig for salg er vurdert til virkelig verdi. (note 14)  
Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

*2.3 Presentasjonsvaluta*

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

*2.4 Konsolideringsprinsipper*

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

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

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

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

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

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

## 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

## 2.6 Kundefordringer

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

## 2.7 Varelager

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

## 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. I tilfeller hvor det kan påvises økt inntjening av som følge av reparasjon eller vedlikehold vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang anleggsmidler.

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

Bygninger	25 - 40 år
Driftsløsøre	3 - 10 år
Førlagsrettigheter	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.

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

### ***Konsernet som leietaker***

#### ***Finansielle leieavtaler***

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

#### ***Operasjonelle leieavtaler***

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

## 2.9 Immaterielle eiendeler

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

#### ***Programvare***

Utgifter knyttet til kjøp av ny EDB-program er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres direkte dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

## 2.10 Goodwill

### ***(i) Goodwill***

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i kostprisen til investeringer.

De identifiserbare eiendeler og gjeld på transaksjonsdatoen skal bli regnskapsført til virkelig verdi på transaksjonsdatoen. Minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld er beregnet med utgangspunkt i minoritetens andel av virkelig verdi på identifiserbare eiendeler og identifiserbar gjeld.

Om det, etter oppkjøpet har funnet sted, fremkommer ytterligere informasjon om eiendeler og gjeld på transaksjonstidspunktet vil vurdering av virkelig verdi på eiendeler og gjeld kunne endres inntil det første regnskapet for en hel regnskapsperiode er avlagt.

Goodwill avskrives ikke, men det foretas en vurdering hvert år hvorvidt den regnskapsførte verdien kan forsvares med fremtidig inntjening. Om det finnes indikasjoner på nedskrivningsbehov relatert til goodwill, vil det bli foretatt en vurdering hvorvidt diskontert kontantstrøm relatert til goodwillen overstiger regnskapsført verdi av goodwill. Dersom den diskonterte kontantstrøm er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til virkelig verdi.

### ***(ii) 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 utvikling resultatføres når de er pådratt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

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

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

Balanseførte utviklingskostnader er avskrevet lineært over estimert levetid til eiendelen.

Avskrivningsperioden vil normalt ikke overstige 5 år.

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

## 2.12 Avsetninger

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

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

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

## 2.13 Egenkapital

### **(i) 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

### **(ii) 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.

### **(iii) Annen egenkapital**



#### *Fond for vurderingsforskjeller*

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

#### *2.14 Prinsipper for inntektsføring*

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

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

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

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

#### *2.15 Valuta*

##### ***Valutatransaksjoner***

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

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

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

#### *2.16 Ansatteytelser*

##### ***Innskuddsplan***

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

##### ***Ytelsesplan***

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

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

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

#### **Sluttvederlag**

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

#### **2.17 Lån**

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

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

#### **2.18 Offentlige tilskudd**

Subsidier fra myndighetene er ikke regnskapsført før det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil møte betingelsene som er fastsatt i forbindelse med mottak av subsidiene og at subsidiene vil bli mottatt. Regnskapsføring av subsidier utsettes og amortiseres over perioden kostnadene knyttet til det subsidiene er ment for oppstår. Subsidier blir regnskapsført som fradrag i den kostnad subsidiene er ment å dekke. Subsidier 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 som oppstår som følge av goodwillavskrivninger som ikke er skattemessig fradragberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskapet, 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 tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

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

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

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

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

## 2.20 Nedskrivning av eiendeler

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

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

## 2.21 Segment

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

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

## 2.22 Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes

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

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

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

## 2.23 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.

*2.24 Bruk av estimat i utarbeidelsen  
av årsregnskapet*

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

**Note 3 – Segment informasjon**  
(Beløp i 1 000 kr)

Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat. De forskjellige forretningssegmentene selger forskjellige produkter, retter seg mot forskjellige kundegrupper og har ulik risikoprofil.

Konsernet er delt inn i følgende forretningssegmenter:

1. Forlag
2. Bokhandel
3. Leksika/Ordbøker
4. Distribusjon
5. Bokklubb

*Geografisk segment*

Konsernets aktiviteter er i all hovedsak i Norge.

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

Forretningssegment data

	Forlag			Bokhandel			Leksika/Ordbøker			Distribusjon			Bokklubb			Ikke allokert			Konsolidert		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004	
<b>Forretningssegment</b>	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004	
Inntekter fra eksterne kunder:																					
Driftsinntekter	467 146	396 681	418 075	817 052	737 857	652 650	58 308	59 447	45 871	45 304	44 819	54 169	261 726	265 057	325 785	0	10 869	7 884	1 649 716	1 514 729	1 502 433
Sum inntekter fra eksterne kunder	467 146	396 681	418 075	817 052	737 857	652 650	58 308	59 447	45 871	45 304	44 819	54 169	261 726	265 057	325 785	0	10 869	7 884	1 649 716	1 514 729	1 502 433
Interne transaksjoner	81 558	55 049	45 771	0	0	0	0	0	0	53 166	29 455	30 21	0	0	0	-114 724	-82 504	-75 982	0	0	0
<b>Sum inntekter</b>	548 704	449 730	463 846	817 052	737 857	652 650	58 308	59 447	45 871	78 670	74 274	84 380	261 726	265 057	325 785	-114 724	-71 635	-68 098	1 649 716	1 514 729	1 502 433
<b>Segmentresultat</b>	25 855	10 359	17 062	20 695	30 235	26 692	2 460	1 930	-346	5 304	6 309	13 565	9 116	12 081	53 889	-19 518	10 582	10 407	43 912	72 096	121 269
Interne transaksjoner	12 246	13 565																			
Immaterielle avskrivninger	-1 100	-67	-1 187	-11 959	-12 439	-12 729	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13 059	-12 506	-13 916
<b>Driftsresultat</b>	24 755	22 538	29 440	8 736	17 796	13 963	2 460	1 930	-346	5 304	6 309	13 565	9 116	12 081	53 889	-19 518	10 582	10 407	30 853	59 590	107 353
Netto finansposter	-627	1 751	1 289	-7 590	-4 650	-4 402	-194	-167	-18	1 723	1 010	1 864	-130	1 111	297	759	1 972	-5 945	-6 059	1 027	-6 915
Interne transaksjoner	0	0	7 067	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7 067	0	0	0
Inntekter fra TS	56	21	-273	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 256	1 412	1 478	1 512	1 433	1 205
Skattekostnader	-7 087	-7 713	-5 704	-409	-3 734	-2 440	0	0	0	0	0	0	-2 475	-5 897	-15 350	4 450	-2 084	1 312	-5 521	-17 428	-22 182
<b>Årsresultat</b>	17 097	16 597	31 819	737	9 412	7 121	2 266	1 763	-364	7 027	7 319	15 429	6 511	9 895	38 836	-13 053	11 882	185	20 385	44 622	79 461
Segment Eiendeler	480 005	393 239	390 681	553 555	491 230	431 678	53 018	65 480	43 967	316 215	235 437	160 546	102 868	118 126	188 954				1 505 661	1 303 512	1 215 826
Investering i TS	160	105	43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 549	2 542	2 505	2 709	2 647	2 548
Ikke allokerte eiendeler	480 165	393 344	390 724	553 555	491 230	431 678	53 018	65 480	43 967	316 215	235 437	160 546	102 868	118 126	188 954	44 681	3 347	16 817	1 550 302	1 306 904	1 232 686
<b>Segment gjeld</b>	327 243	245 960	249 714	303 048	255 574	216 462	30 471	45 199	25 449	236 065	163 850	98 278	68 322	83 301	159 177				965 149	795 884	749 079
Ikke allokert gjeld																-1 940	-73 316	-76 955	-1 940	-73 316	-76 955
<b>Sum gjeld</b>	327 243	245 960	249 714	303 048	255 574	216 462	30 471	45 199	25 449	236 065	163 850	98 278	68 322	83 301	159 177	-1 940	-73 316	-76 955	963 209	722 568	672 124

**Oppkjøp:**

**Oppkjøp i 2006:** Det har ikke vært oppkjøp i 2006.

**Oppkjøp i 2005:** Datterselskapet Ark Bokhandel AS kjøpte 01.01.2005 virksomheten i Aarflot Havnevik AS i Ålesund og 01.11.2005 virksomheten i Narvik Libris AS i Narvik. Begge virksomheter er bokhandel. Kjøpene innebar en merpris i forhold til identifiserbare verdier på 4,0 mill. kr. Denne er oppført som goodwill, som vil være gjenstand for en årlig nedskrivningstest.

Datterselskapet Gyldendal Norsk Forlag AS kjøpte med virkning fra 01.01.2005 alle aksjene i Famco Invest AS. Famco Invest har utviklet en juridisk database og oppslagsverk som vil bli integrert med Gyldendal Akademisk. Selskapet er innfusjonert i GNF med virkning fra 01.01.2005.

Den 30.12.2005 kjøpte Gyldendal Norsk Forlag AS virksomheten i Easyfind AS. Endelig pro & contra oppgjør er ikke foretatt. Merverdi er per 31.12.2005 klassifisert som goodwill med 17 mill. kr.

	Oppkjøp 2006	Bokført verdi 2006	Oppkjøp 2005	Bokført verdi 2005
Kontanter og kontant ekvivalenter	0	0	0	0
Kundefordringer	0	0	2 361	2 604
Varelager	0	0	6 444	3 269
Anleggsmidler	0	0	3 742	6 134
Rentefri gjeld	0	0	-183	-5 070
Rentebærende gjeld	0	0	0	-829
<b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 364</b>	<b>6 453</b>
Immaterielle eiendeler	0	0	17 512	
Goodwill ved oppkjøpet	0	0	20 972	0
<b>Kjøpesum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 848</b>	<b>6 453</b>
Betalt	0	0	50 848	
<b>Netto kontanter ut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 848</b>	

**Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.**

(Beløp i 1000 kr)

	Andre fordringer	
	2006	2005
Gyldendal Norsk Forlag AS	5 630	1 403
Ark Bokhandel AS - andel av konsernkonto	133 026	45 175
Ark Bokhandel AS	3 885	18 000
Felles kontrollerte virksomheter	0	74
Sum	<b>142 541</b>	<b>64 652</b>

	Langsiktig fordringer	
	2006	2005
Gyldendal Norsk Forlag AS	100 737	107 474
Sum	<b>100 737</b>	<b>107 474</b>

	Annen kortsiktig gjeld	
	2006	2005
Gyldendal Norsk Forlag AS - andel av konsernkonto	48 758	91 208
Gyldendal Norsk Forlag AS	5 893	0
Felles kontrollerte virksomheter	0	0
Sum	<b>54 651</b>	<b>91 208</b>

*Note 6 – Andre inntekter* (Beløp i 1 000 kr)

<i>Morselskap:</i>	2006	2005	2004
Leieinntekter eiendom	15 480	14 866	15 928
Lisens, kopiering og royalty inntekter	284	285	148
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	404	10 221	46 077
Diverse	1 643	1 745	1 460
<b>Andre inntekter</b>	<b>17 811</b>	<b>27 115</b>	<b>61 615</b>

<i>Konsernet:</i>	2006	2005	2004
Leieinntekter eiendom	0	706	689
Lisens, kopiering og royalty inntekter	13 626	25 164	25 487
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	549	10 508	46 406
Diverse	2 935	4 782	4 536
<b>Andre inntekter</b>	<b>17 110</b>	<b>38 960</b>	<b>77 118</b>

*Note 7 – Investeringer i tilknyttede selskaper* (Beløp i 1 000 kr)

*Morselskapet*

Gyldendal ASA har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

Enhet	Land	Bransje	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.05	Resultatandel 2006	Utbytte mottatt i 2006	Balanseført verdi 31.12.06
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	25 %	2 543	1 256	-1 250	2 549
<b>Totalt</b>				<b>2 543</b>	<b>1 256</b>	<b>-1 250</b>	<b>2 549</b>

Lydbokforlaget AS er et unotert selskap, og det foreligger ikke noterte priser.

Sammenfattet finansiell informasjon om det tilknyttede selskap:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Lydbokforlaget AS	28 354	18 158	10 196	54 674	5 025
<b>Totalt</b>	<b>28 354</b>	<b>18 158</b>	<b>10 196</b>	<b>54 674</b>	<b>5 025</b>

*Konsernet*

Enhet	Land	Bransje	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.05	Resultatandel 2006	Utbytte mottatt i 2006	Balanseført verdi 31.12.06
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	25 %	2 542	1 256	-1 250	2 548
Pensumtjeneste AS	Norge	Forlag	46 %	105	56	0	161
<b>Totalt</b>				<b>2 647</b>	<b>1 312</b>	<b>-1 250</b>	<b>2 709</b>

Selskapene er unoterte selskaper, og det foreligger ikke noterte priser.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Lydbokforlaget AS	28 354	18 158	10 196	54 674	5 025
Pensumtjeneste AS	2 090	1 742	348	4 653	121
<b>Totalt</b>	<b>30 444</b>	<b>19 900</b>	<b>10 544</b>	<b>59 327</b>	<b>5 146</b>

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet

FKV	Land	Virksomhet	Eierandel
Forlagsentralen ANS	Norge	Logistikk	50 %
Kunnskapsforlaget ANS	Norge	Forlag	50 %
Sameiet Bakås	Norge	Eiendom	50 %
De norske Bokklubbene AS	Norge	Bokklubb	48,5 %

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

2006	Forlag- sentralen	Kunnskaps- forlaget	Bakås	De norske Bokklubbene	Eliminering internt	Totalt
<b>Eiendeler</b>						
Omløpsmidler	152 457	50 713	0	79 817	-18 892	264 095
Anleggsmidler	163 758	2 305	0	23 051	0	189 114
<b>Gjeld</b>						
Kortsiktig gjeld	-146 065	-28 115	0	-47 254	54 700	-166 734
Langsiktig gjeld	-93 536	-2 356	0	-21 068	0	-116 960
<b>Netto eiendeler</b>	<b>76 614</b>	<b>22 547</b>	<b>0</b>	<b>34 546</b>	<b>35 808</b>	<b>133 707</b>
Inntekter	78 670	58 308	0	261 726	-6 672	392 032
Kostnader	-73 366	-55 848	-15	-252 610	6 672	-375 167
Netto finans	1 723	-194	47	-131	0	1 445
Skatter	0	0	0	-2 475	0	-2 475
<b>Netto resultat</b>	<b>7 027</b>	<b>2 266</b>	<b>32</b>	<b>6 510</b>	<b>0</b>	<b>15 835</b>
2005	Forlag- sentralen	Kunnskaps- forlaget	Bakås	De norske Bokklubbene	Eliminering internt	Totalt
<b>Eiendeler</b>						
Omløpsmidler	142 556	63 399	1 559	92 669	-21 280	278 902
Anleggsmidler	92 828	2 081	0	25 458	0	120 366
<b>Gjeld</b>						
Kortsiktig gjeld	-117 002	-42 699	0	-62 340	33 200	-188 841
Langsiktig gjeld	-48 794	-2 500	0	-16 111	0	-67 404
<b>Netto eiendeler</b>	<b>69 588</b>	<b>20 281</b>	<b>1 559</b>	<b>39 675</b>	<b>11 920</b>	<b>131 103</b>
Inntekter	74 274	59 447	0	265 057	-7 078	391 699
Kostnader	-67 965	-57 517	-7	-252 376	7 078	-370 787
Netto finans	1 011	-167	113	1 111	0	2 068
Skatter	0	0	0	-3 897	0	-3 897
<b>Netto resultat</b>	<b>7 319</b>	<b>1 763</b>	<b>106</b>	<b>9 895</b>	<b>0</b>	<b>19 083</b>



## Skattekostnad:

	Morselskap		Konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Betalbar skatt	19	0	34	0
Endring utsatt skatt	-4 721	4 647	3 012	13 086
For lite avsatt forrige år	0	0	0	445
Skatt på foreslått konsernbidrag	252	-2 563	0	0
Skattekostnad FKV som er eget skattesubjekt	2 475	3 897	2 475	3 897
<b>Skattekostnad</b>	<b>-1 975</b>	<b>5 981</b>	<b>5 521</b>	<b>17 428</b>
	2006	2005	2006	2005
Årets betalbare skatt	19	0	34	0
For mye/lite betalt tidligere år	0	0	0	0
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>0</b>

## Beregning av skattekostnad:

	Morselskap	
	2006	2005
Resultat før skatt	24 038	35 247
Resultatandel FKV og TS	-42 829	-35 045
Skattepliktig inntekt deltagerlignende selskap	22 042	16 074
Permanente forskjeller	222	243
Skattefrie inntekter	-6 165	-6 193
Endring midlertidige forskjeller	3 659	-10 972
Foreslått konsernbidrag til selskapet	41 800	23 263
Foreslått avgitt konsernbidrag	-42 700	-14 114
Skattepliktig resultat	67	8 503
<b>Betalbar skatt (28%)</b>	<b>19</b>	<b>2 381</b>
Betalbar skatt	19	2 381
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
Benyttet fremførbart godtgjørelsesfradrag	0	-2 381
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

## Utsatt skatt og utsatt skattefordel:

Morselskapet	Balanse		Resultatregnskap	
	2006	2005	2006	2005
<b>Utsatt skattefordel</b>				
Varige driftsmidler	0	0	0	-1 374
Pensjon	4 179	3 621	558	406
Ubenyttet godtgjørelse utbytte	0	0	0	-2 381
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	3 847	4 395	-548	794
<b>Utsatt skattefordel - brutto</b>	<b>8 026</b>	<b>8 016</b>	<b>10</b>	<b>-2 555</b>
<b>Utsatt skatt forpliktelse</b>				
Varige driftsmidler	1 534	1 574	40	-1 574
Gevinst og tapskonto	806	1 007	201	-811
Differansesaldo ANS	898	1 123	225	281
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	287	4 532	4 245	12
<b>Utsatt skatt forpliktelse - brutto</b>	<b>3 525</b>	<b>8 235</b>	<b>4 710</b>	<b>-2 092</b>
Netto regnskapsført utsatt skattefordel/ utsatt skatteforpliktelse	<b>-4 501</b>	<b>-220</b>	<b>4 721</b>	<b>-4 647</b>

Konsernet:	Balanse-konsolidert		Resultatregnskap-konsolidert	
	2006	2005	2006	2005
<b>Utsatt skattefordel</b>				
Varige driftsmidler	1 087	1 763	-676	-1 945
Pensjon	8 532	7 812	720	1 177
Omløpsmidler	4 579	511	4 068	136
Avsetninger	2 037	1 796	241	-823
Ubenyttet godtgjørelse utbytte	985	985	0	-2 380
Fremførbart underskudd	8 196	16 576	-8 380	-7 911
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	3 847	4 395	-548	794
<b>Utsatt skattefordel - brutto</b>	<b>29 263</b>	<b>33 838</b>	<b>-4 575</b>	<b>-10 952</b>
<b>Utsatt skatt forpliktelse</b>				
Varige driftsmidler	22 029	19 197	-2 832	-6 877
Omløpsmidler	11 054	10 779	-275	5 260
Gevinst og tapskonto	806	1 007	201	-811
Differansesaldo ANS	898	1 123	225	281
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	287	4 532	4 245	13
<b>Utsatt skatt forpliktelse - brutto</b>	<b>35 074</b>	<b>36 637</b>	<b>1 563</b>	<b>-2 134</b>
<b>Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse</b>	<b>-5 811</b>	<b>-2 799</b>	<b>-3 012</b>	<b>-13 086</b>

Konsernets underskudd til fremføring per 31.12.2006 forfaller som følger:

	2006	2005
2010 eller senere	29 270	59 199
Ingen forfallsfrist	0	0
<b>Sum underskudd til fremføring</b>	<b>29 270</b>	<b>59 199</b>

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

Note 10 –

Resultat per aksje

(Beløp i 1 000 kr)

Basisresultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne på 20,6 mill. kr. og vektet gjennomsnittelig utestående ordinære aksjer 2 352 240.

	2006	2005
Årets resultat	20 585	44 622
<b>Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>	<b>20 585</b>	<b>44 622</b>
Årets resultat	20 585	44 622
<b>Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>	<b>20 585</b>	<b>44 622</b>
Utstedte ordinære aksjer 01.01	2 352 240	2 352 240
<b>Gjennomsnittelig vektet antall utestående aksjer 31.12</b> (Note 18)	<b>2 352 240</b>	<b>2 352 240</b>
<b>Resultat per aksje i kroner</b>	<b>8,75</b>	<b>18,97</b>
<b>Resultat per aksje utvannet i kroner</b>	<b>8,75</b>	<b>18,97</b>

Konsernet har ingen preferanseaksjer eller ansatteopsjoner.

**Lønnskostnader og antall ansatte**

(Beløp i 1 000 kr)

Lønnskostnader	Morselskap		Konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Lønninger	85 915	89 219	322 848	305 196
Folketrygdavgift	12 722	13 255	47 439	45 027
Pensjonskostnad	6 873	3 910	19 678	13 856
Periodiserte provisjonskostnader	4 649	-4 452	4 649	-4 452
Andre sosiale kostnader/ Innleid hjelp	9 818	7 887	19 514	17 147
<b>Totale lønnskostnader</b>	<b>119 976</b>	<b>109 820</b>	<b>414 127</b>	<b>376 775</b>

Antall ansatte var:

Morselskapet	5	5
Gyldendal Norsk Forlag AS	274	254
ARK Bokhandel AS	414	432
<i>Antall ansatte FKV:</i>		
Kunnskapsforlaget ANS	44	46
Førlagsentralen ANS	58	63
De norske Bokklubbene AS	77	83
Total andel FKV	179	192
Sum konsern inkl. andel FKV	872	883

Ytelser til ledende personer	Konsern- sjef Geir Mork <sup>1)</sup>	Vise- konsernsjef Jon Østbø	Finans- direktør Tor Brauti	Adm.dir. GNF Unni Fjesme	Adm.dir. ARK Arne Henrik Frogh <sup>2)</sup>
Lønn	2 505	1 541	1 198	1 228	1 248
Bonus for 2005	336	177	107	0	125
Annen godtgjørelse	174	162	143	89	763
<b>Totalt</b>	<b>3 015</b>	<b>1 880</b>	<b>1 448</b>	<b>1 317</b>	<b>2 136</b>
Pensjonskostnader – beregnet	738	964	525	393	130

1) Lønn inneholder etterbetaling av tkr 287 for perioden 01.04.05-31.03.06.

2) Annen godtgjørelse inneholder tkr 660 som er en engangskompensasjon for bortfall av pensjonsrettigheter.

Hovedprinsippene for Gyldendals lederlønnspolitik er at ledende ansatte skal tilbys betingelser som er konkurransedyktige når lønn, naturalytelser, bonus og pensjonsordning ses under ett. Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en prosent av grunnlønnen og knyttet til oppnåelse av spesifikke mål. Retningslinjer for tildeling og bonus til konsernsjef fastsettes av styret etter innstilling fra styrets kompensasjonskomité. Ledende ansatte skal normalt ha pensjonsordninger som sikrer dem en pensjonsutbetaling som står i forhold til lønnsnivået i arbeid. Det er inngått og kan inngås avtaler om førtidspensjonering, normalt avtale om 65 års pensjonsalder. Konsernsjefen har avtale om 60 års pensjonsalder og visekonsernsjef har 62 års pensjonsalder. For konsernledelsen er det innført den begrensning at pensjonsgrunnlaget ikke kan overstige årslønnen per 31. mars 2003, regulert fram til fratredelsestidspunktet etter utvikling av Statistisk Sentralbyrås Konsumprisindeks (KPI). Pensjonsgrunnlaget for konsernsjefen var 1,8 millioner kroner per 31. mars 2003. Det er også knyttet avtale om enkepensjon til pensjonsordningene. Konsernsjefen har i tillegg følgende særvilkår: Det første pensjonsåret skal pensjonen utgjøre 90 % av pensjonsgrunnlaget, det annet år 85 %, det tredje 80 % og deretter 66 %.

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

**Revisor**

Honorar til revisor er i morselskapet kostnadsført med tkr 398 inkludert tkr 288 i regnskapsmessig bistand. I tillegg kommer skattemessig bistand på tkr 6.

Honorar til revisor er i konsernet totalt kostnadsført med tkr 1 464 inkludert tkr 341 i regnskapsmessig bistand. I tillegg kommer skattemessig bistand på tkr 68 og annen bistand på tkr 336.

<i>Morselskapet</i>	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2006 sum	2005 sum
<b>Anskaffelseskost</b>						
01.01	668	1 697	51 896	5 634	59 915	56 084
Tilgang	0	383	75 436	8 366	84 185	16 355
Avgang	0	0	-14 244	0	-14 244	-32 524
<b>31.12.</b>	<b>688</b>	<b>2 080</b>	<b>93 088</b>	<b>14 000</b>	<b>109 856</b>	<b>39 915</b>
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>						
01.01	229	407	5 900	0	6 536	15 607
Årets avskrivninger	93	422	0	0	515	1 235
Årets nedskrivninger	50	0	0	0	50	0
Avgang	0	0	-5 900	0	-5 900	-10 307
<b>31.12.</b>	<b>372</b>	<b>829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 201</b>	<b>6 535</b>
<b>Regnskapsført verdi</b>	<b>316</b>	<b>1 251</b>	<b>93 088</b>	<b>14 000</b>	<b>108 655</b>	<b>33 380</b>
Herav anlegg under utførelse			93 088			
Andel ordinære avskrivninger i FKV					8 840	9 205
<i>Konsernet</i>	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2006 sum	2005 sum
<b>Anskaffelseskost</b>						
01.01	263 803	5 584	51 896	5 634	306 917	258 333
Tilgang	60 972	778	75 436	8 366	145 552	81 737
Avgang	-15 284	-1 376	-14 244	0	-30 904	-33 153
<b>31.12.</b>	<b>309 491</b>	<b>4 986</b>	<b>93 088</b>	<b>14 000</b>	<b>421 565</b>	<b>306 917</b>
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>						
01.01.	144 859	2 857	5 900	0	153 616	141 613
Årets avskrivninger	21 586	983	0	0	22 569	22 380
Årets nedskrivninger	50	0	0	0	50	0
Avgang	-13 937	-1 438	-5 900	0	-21 275	-10 376
<b>31.12.</b>	<b>152 558</b>	<b>2 402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154 960</b>	<b>153 617</b>
<b>Regnskapsført verdi</b>	<b>156 933</b>	<b>2 584</b>	<b>93 088</b>	<b>14 000</b>	<b>266 605</b>	<b>153 300</b>
Herav anlegg under utførelse	11 307		93 088			

(1) Anlegg under utførelse bygninger gjelder prosjektkostnader påløpt per årskiftet vedrørende nybygg på Sehesteds plass.

(2) Anlegg under utførelse maskiner og inventar gjelder påløpte investeringer per årskiftet i datterselskapet ARK vedrørende nytt forretningssystem.

**Note 13- Immaterielle eiendeler**

(Beløp i 1 000 kr)

Gyldendal ASA har følgende kjøpte immaterielle eiendeler:

	Aktiverte kostnader	Rettigheter	Leie- kontrakter	Kundebase	Goodwill	Sum 2006	Sum 2005
<b>Kostpris</b>							
01.01	14 907	12 863	145 807	2 582	123 385	299 544	260 419
Tilgang	162	160	0	0	0	322	59 125
<b>31.12.</b>	<b>15 069</b>	<b>13 023</b>	<b>145 807</b>	<b>2 582</b>	<b>123 385</b>	<b>299 866</b>	<b>299 544</b>
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>							
01.01.	10 184	6 930	39 007	2 582	0	58 703	46 198
Årets avskrivning	2 015	1 100	9 944	0	0	13 059	12 505
<b>31.12.</b>	<b>12 199</b>	<b>8 030</b>	<b>48 951</b>	<b>2 582</b>	<b>0</b>	<b>71 762</b>	<b>58 705</b>
<b>Netto regnskapsført verdi</b>	<b>2 870</b>	<b>4 993</b>	<b>96 856</b>	<b>0</b>	<b>123 385</b>	<b>228 104</b>	<b>240 841</b>

**Note 14 - Finansielle investeringer**

(Beløp i 1 000 kr)

<b>Anleggsmidler</b>	Balansført verdi		Virkelig verdi	
	2006	2005	2006	2005
Andre aksjer	860	860	0	0
<b>Sum tilgjengelig-for-salg investeringer</b>	<b>860</b>	<b>860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

<b>Omløpsmidler</b>	Balansført verdi		Virkelig verdi	
	2006	2005	2006	2005
Finansielle omløpsmidler				
Børsnoterte aksjer	32 681	27 681	32 681	27 681
Andre aksjer	0	2 285	0	2 285
Børsnoterte fondsbevis	0	2 074	0	2 074
<b>Sum tilgjengelig-for-salg investeringer</b>	<b>32 681</b>	<b>32 040</b>	<b>32 681</b>	<b>32 040</b>

**Børsnoterte aksjer består av:**

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi
Adresseavisen ASA	42 000	4 340	23 310
EDB Business Partner ASA	169 604	4 810	9 371
		<b>9 150</b>	<b>32 681</b>

---

*Note 15 – Andre langsiktige eiendeler* (Beløp i 1 000 kr)

	2006	2005
<b>Morselskapet:</b>		
Lån til datterselskap	100 737	107 474
Lån til ansatte	655	750
Andre langsiktige eiendeler	2	0
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>101 394</b>	<b>108 224</b>

<b>Konsernet:</b>	2006	2005
Depositum	2 360	2 343
Lån til ansatte	724	855
Andre langsiktige eiendeler	0	2 000
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>3 084</b>	<b>5 198</b>

Flere detaljer angående lån til ansatte er gitt i note 25.

---

*Note 16 – Varelager* (Beløp i 1 000 kr)

	2006	2005
Ferdigvarer til kostpris	313 552	274 242
Varer i arbeid til kostpris	21 775	19 460
<b>Sum</b>	<b>335 327</b>	<b>293 702</b>

<i>Morselskapet:</i>	2006	2005
Fordringer ansatte	362	165
Fordring datterselskap	9 516	19 403
Fordring konsernkonto datterselskap	133 026	45 175
Fordring salg bygg	0	32 000
Andre kortsiktige fordringer	4 839	113
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>147 743</b>	<b>96 856</b>

<i>Konsernet:</i>	2006	2005
Fordringer ansatte	576	165
Forskuddsbetalte kostnader	22 693	28 977
Fordring salg bygg	0	32 000
Andre kortsiktige fordringer	51 361	38 639
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>74 630</b>	<b>99 781</b>

*Note 18 – Aksjekapital og overkurs*

	2006	2005
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>

Endringer i aksjekapital og overkurs:

	Antall aksjer		Aksjekapital		Overkurs	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Ordinære aksjer</b>						
Utstedt og betalt						
01.01	2 352 240	2 352 240	23 522 400	23 522 400	0	0
31.12	2 352 240	2 352 240	23 522 400	23 522 400	0	0
<b>Egne aksjer</b>						
Utstedt og betalt						
01.01	46 914	48 764	469 140	487 640	0	0
Utstedt	0	0	0	0	0	0
31.12	46 914	48 764	469 140	487 640	0	0

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

*Aksjonærer*

Aksjonærer og aksjer fordelt på størrelsesgrupper

Eierandeler	Antall	Antall aksjonærer	Antall aksjer	Prosentfordeling	
				Aksjonærer	Aksjer
1-	50	425	8 160	54,7 %	0,3 %
51-	100	92	7 078	11,8 %	0,3 %
101-	500	171	44 241	22,0 %	1,9 %
501-	1 000	40	30 101	5,1 %	1,3 %
1 001-	2 500	28	45 037	3,6 %	1,9 %
2 501-	5 000	6	21 805	0,8 %	0,9 %
5 001-	10 000	5	35 620	0,6 %	1,5 %
10 001-	15 000	2	24 665	0,3 %	1,0 %
15 001- og over		8	2 135 533	1,0 %	90,8 %
		<u>777</u>	<u>2 352 240</u>	<u>100,0 %</u>	<u>100,0 %</u>



## Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	877 930	37,3 %
Periscopus AS	681 367	29,0 %
Uldal Invest AS	357 967	15,2 %
Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	46 914	2,0 %
Hans Jacob Røed	26 600	1,1 %
Geir Mork	24 175	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 114 953	89,9 %
Sum øvrige	237 287	10,1 %
Totalt antall aksjer	<u>2 352 240</u>	<u>100,0 %</u>

### *Aksjer som eies av styrets medlemmer og konsernsjef*

	Antall aksjer
<i>Styrets medlemmer</i>	
Gunnar Bjørkavåg	100
Astrid Rangnes Bråten	166
Kirsti Koch Christensen	37
Erik Must	891 275
Marit Näumann	0
Erik Samuelsen	500
Kjell Chr. Ulrichsen	357 967
Anne Wichstrøm	900
<i>Konsernsjef</i>	
Geir Mork	24 175

### *Egne aksjer*

I forbindelse med programmet for de ansatte i konsernet Gyldendal er det overdratt 1 850 aksjer til de ansatte, til en samlet sum på kr. 508 813.

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2006 en samlet beholdning på 46 914 egne aksjer til en kostverdi av 12 812 480 kroner.

Endringer i reserver:

	Fond for vurderings- forskjeller	Total
<b>Andre reserver 01.01.</b>	79 596	79 596
Endring 2006	0	0
<b>Andre reserver 31.12.</b>	79 596	79 596
Endring i verdi TS	6	6
Endring i verdi bruttometoden FKV	2 604	2 604
<b>Andre reserver 31.12.</b>	<b>82 206</b>	<b>82 206</b>

**Utbytte**

Utbetalt utbytte:

	2006	2005	2004
<b>Ordinære aksjer</b>			
Kr. 7,50 per aksje			17 263
Kr. 9,00 per aksje		20 731	
Kr. 6,00 per aksje	13 821		
<b>Sum</b>	<b>13 821</b>	<b>20 731</b>	<b>17 263</b>

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

	2006	2005	2004
<b>Ordinære aksjer</b>			
<b>Sum</b>	<b>6 916</b>	<b>13 821</b>	<b>20 731</b>

Gyldendal ASA har kollektive pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon. Pensjonsalderen er 67 år. Ordningene omfattet for 2006 i morselskapet i alt 5 aktive. I løpet av 2005 ble de kollektive ordningene i De norske Bokklubbene og Kunnskapsforlaget lagt om til innskuddspensjon. Slik omlegging er tidligere gjennomført i Gyldendal Norsk Forlag og morselskapet. På konsernnivå, inkludert andel av felleskontrollerte virksomheter, omfattet ytelsesordningene 194 aktive, innskuddsordningene 678 aktive, mens det er 176 pensjonister. I tillegg har direktørene en egen usikret pensjonsavtale som er aktuarberegnet og avsatt for. Det er beregnet usikret forpliktelse knyttet til bedriftens medlemsskap i AFP-ordningen til LO/NHO. Det er benyttet en uttakstilbøyelighet på 50 %. Nivået på ytelsen er avtalens minimumsnivå fra 62-67 år, dvs. ingen gavepensjon.

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

	Sikret ordning 2006	Sikret ordning 2005	Usikret ordning 2006	Direktør avtale 2006	Sum Usikrede ordninger 2006	Sum Usikrede ordninger 2005
<b>Morselskapet</b>						
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	225	211	25	1 119	1 114	878
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	206	185	12	697	709	546
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-266	-229	0	0	0	0
Resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	-8	-16	-23	0	-23	-13
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	0	0	0	170
<b>Sum</b>	<b>157</b>	<b>151</b>	<b>14</b>	<b>1 816</b>	<b>1 830</b>	<b>1 581</b>

**Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:**

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	5 154	3 753	310	19 731	20 041	10 941
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-4 500	-3 930	0	0	0	0
Netto forpliktelse /-midler pr. 31.12	654	-177	310	19 731	20 041	10 941
Ikke resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	-587	449	57	-8 021	-7 964	138
Arbeidsgiveravgift	0	0	0	2 782	2 782	1 500
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>67</b>	<b>272</b>	<b>367</b>	<b>14 492</b>	<b>14 859</b>	<b>12 579</b>

**Endringer i forpliktelsen:**

Netto forpliktelse /-midler 01.01	272	483	353	12 226	12 579	10 998
Resultatført pensjonskostnad	157	151	14	1 816	1 830	1 581
Premiebetalinger	-362	-362	0	0	0	0
Korreksjoner	0	0	0	450	450	0
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12</b>	<b>67</b>	<b>272</b>	<b>367</b>	<b>14 492</b>	<b>14 859</b>	<b>12 579</b>

**Pensjonsforpliktelse 31.12**

**14 926**      **12 851**

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

	Sikret ordning 2006	Sikret ordning 2005	Usikret ordning 2006	Direktør avtale 2006	Sum Usikrede ordninger 2006	Sum Usikrede ordninger 2005
<b>Konsernet</b>						
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 200	3 035	1 872	1 141	3 013	2 639
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelse	4 752	4 602	1 399	787	2 186	1 546
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-5 939	-5 921	0	0	0	0
Resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	-27	-16	-5	0	-5	-1 158
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	0	0	0	407
<b>Sum</b>	<b>1 986</b>	<b>1 700</b>	<b>3 266</b>	<b>1 928</b>	<b>5 194</b>	<b>3 074</b>

**Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler:**

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelse	102 115	88 359	24 829	20 017	44 846	35 973
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-95 872	-95 162	0	0	0	0
Netto forpliktelse /-midler pr. 31.12	6 243	-6 803	24 829	20 017	44 846	35 973
Ikke resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	-16 128	-3 254	-1 912	-8 021	-9 933	-1 682
Arbeidsgiveravgift	0	0	3 023	2 782	5 805	3 670
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>-9 885</b>	<b>-10 057</b>	<b>25 940</b>	<b>14 778</b>	<b>40 718</b>	<b>37 961</b>

**Endringer i forpliktelsen:**

Netto forpliktelse /-midler 01.01	-10 057	-10 620	20 195	17 766	37 961	37 051
Resultatført pensjonskostnad	1 986	1 700	3 266	1 928	5 194	3 074
Premiebetaling	-1 808	-1 137	-2 134	-753	-2 887	-2 164
Korreksjoner	0	0	0	450	450	0
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12</b>	<b>-9 879</b>	<b>-10 057</b>	<b>21 327</b>	<b>19 391</b>	<b>40 718</b>	<b>37 961</b>

<b>Pensjonsmidler 31.12</b>					1) <b>10 312</b>	<b>10 329</b>
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12</b>					<b>40 785</b>	<b>38 233</b>

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

	2006	2005
Diskonteringsrente	4,7 %	5,5 %
Avkastning på pensjonsmidler	5,7 %	6,5 %
Lønnsvekst	3,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	2,5 %
Endring i grunnbeløp	3,0 %	3,0 %

De fleste av de ansatte i konsernet er med i innskuddordningen. De som er igjen i ytelsesordningen er over 50 år. Dette forsvarer en lønnsvekst på 3%, som er noe lavere enn forventet i konsernet.

**Innskuddsplan:**

	Morselskap		Konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Kostnadsført innskudd	133	131	5 344	4 245

1) Inkludert innskuddsfond med 360.

<i>Morselskapet</i>	Rentesats	Forfall	<i>Balanseført verdi</i>	
			2006	2005
<b>Sikret</b>				
Banklån	3,43	2010	56 875	73 125
Byggelån-/Nedbetalingslån	3,25	2028	62 098	0
<b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>			<b>118 973</b>	<b>73 125</b>
<b>Usikret langsiktig gjeld</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Total langsiktig gjeld			118 973	73 125
1. års avdrag langsiktig gjeld			-16 250	-16 250
<b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b>			<b>102 723</b>	<b>56 875</b>
<i>Konsernet</i>	Rentesats	Forfall	2006	2005
<b>Sikret</b>				
Banklån	3,43	2010	56 875	73 125
Byggelån-/Nedbetalingslån	3,25	2028	62 098	0
Banklån	3,43	2007	10 215	18 129
<b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>			<b>129 188</b>	<b>91 254</b>
<b>Usikret langsiktig gjeld</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Total langsiktig gjeld			129 188	91 254
1. års avdrag langsiktig gjeld			-24 164	-24 164
<b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b>			<b>105 024</b>	<b>67 090</b>

	Morselskapet		Konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Med sikkerhet	180 842	74 142	180 842	74 142
1. års avdrag langsiktig gjeld	16 250	16 250	24 164	24 164
<b>Sum</b>	<b>197 092</b>	<b>90 392</b>	<b>205 006</b>	<b>98 306</b>

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

Bokført verdi eiendeler stillet som pant:

	Morselskapet		Konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Bygg og tomt	107 088	0	107 088	0
Varelager	355 327	124 424	355 327	293 702
Fordringer	138 512	74 949	138 512	82 442
<b>Totalt</b>	<b>580 927</b>	<b>199 373</b>	<b>580 927</b>	<b>376 144</b>

Ubenyttet kassekreditt:		57 037	135 838
Ubenyttet byggelån:		137 902	0

#### Kausjonsansvar

Kassakreditt TS	460
<b>Kausjonsansvar konsern</b>	<b>460</b>

#### Garantiansvar

Lokalleie	20 603
Forleggerforeningen	5 000
Pensjonsforpliktelse	400
<b>Garantiansvar datterselskap</b>	<b>26 003</b>
Forlagsentralen	4 923
<b>Garantiansvar FKV</b>	<b>2 462</b>
<b>Garantiansvar konsern</b>	<b>28 465</b>

<b>Kausjons-/garantiansvar konsernet</b>	<b>28 925</b>
--	---------------

#### Konsernet som leietaker - operasjonelle leieavtaler

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

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

Leiekostnad, eksklusive FKV, bestod av følgende:

	2006	2005
Ordinære leiebetalinger	41 923	34 075
Betinget vederlag	32 675	31 763
Mottatt vederlag fra fremleie	-2 759	-930
	<b>71 839</b>	<b>64 908</b>

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

Innen 1 år	45 986
1 til 5 år	102 917
Etter 5 år	31 813
<b>Sum</b>	<b>180 716</b>

**Finansiell risiko**

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

**(i) Kredittrisiko**

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

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

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

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

**(ii) Renterisiko**

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

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

	Gjenværende periode				
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-5 år	Mer enn 5 år
per 31.12.06					
Flytende rente:					
Konsernkonto	197 964				
Banklån	16 250	16 250	16 250	8 125	0
Byggelån	62 098				
per 31.12.05					
Flytende rente:					
Konsernkonto	116 465				
Banklån	16 250	16 250	16 250	24 375	0

Se note 21 for informasjon om langsiktige lån.

**(iii) Likviditetsrisiko**

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

Overskuddslikviditet er for det meste investert i børsnoterte aksjer og grunnfondsbevis som handles aktivt. (se note 14 for tilgjengelig for salg investeringer og investeringer gjort for handelsformål.)

**(iv) Valutarisiko**

Konsernet har ingen virksomhet utenfor Norge. Innkjøp fra utlandet er beskjedent. Konsernet har derfor liten valutarisiko.

Selskapet har ingen terminkontrakter.

**(i) Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelig verdi av finansielle eiendeler klassifisert som "tilgjengelig for salg" og "holdt for handelsformål" er fastsatt som børskursen på balansedagen.

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, langsiktig gjeld og "holde til forfall investeringer".

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er bokført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

#### Andre noteopplysninger

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

---

*Note 25 – Transaksjoner med nærstående parter* (Beløp i 1 000 kr)

#### Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med tilknyttede selskaper i 2006 og 2005.

#### Godtgjørelse til styret

	2006	2005
Styrehonorar	780	780

#### Aksjer eid av styremedlemmer

	2006	2005
Ordinære aksjer	1 250 945	1 248 285

#### Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

	2006	2005
Lønn og naturallytelser	6 343	5 774
Pensjonskostnader - beregnet	2 227	1 472

Konsernsjef har et lån fra selskapet på 751. Rentebetingelsene på dette lånet er normrente fastsatt av Finansdepartementet vedrørende grense for rentefordel fra arbeidsgiver, ved årsskiftet var denne 3,5 %. Det er stillet sikkerhet for lånet. Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for øvrige medlemmer av ledergruppen.

#### Lån til ansatte

Renten på lån til ansatte er ikke lavere enn markedsrenten. Også andre lånebetingelser er i all hovedsak samsvar med vanlige markedsbetingelser. Lån til ansatte utgjorde henholdsvis 0,9 mill. kr. og 0,8 mill kr. i 2006 og 2005.



	2007	2008	SUM
<b>Gyldendal ASA</b>			
<b>Bygg:</b>			
Betalingsplan entreprenør	111 468	0	111 468 1)
Prosjektering	2 550	0	2 550
	<b>114 018</b>	<b>0</b>	<b>114 018</b>
<b>Forlagsentralen</b>			
Bygg/Anlegg	20 600	0	20 600
IT-system	20 800	0	20 800
	41 400	0	41 400
50 %	<b>20 700</b>	<b>0</b>	<b>20 700</b>
<b>Total</b>	<b>154 718</b>	<b>0</b>	<b>154 718</b>

1) Det er inngått kontrakter med de fleste underleverandørene per 31.12.2006.  
 Det mangler endelige kontrakter for ca. 20 mill. kr.  
 Betalingsplanen er forventet kostnad inkl. alle underleverandørene.

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Selskap	Hjemland	Hovedvirksomhet	Eierandel i morselskapet	Stemmeandel	Bokført verdi
Gyldendal Norsk Forlag AS	Norge	Forlag	100 %	100 %	64 500
Ark Bokhandel AS	Norge	Bokhandel	100 %	100 %	207 070

# Nøkkeltall

Driftsinntekter		2002	2003	2004	2005	2006
		NGAAP	NGAAP	IFRS	IFRS	IFRS
Gyldendal Norsk Forlag (100 %)	mill. kr	494,4	472,5	463,8	449,7	548,7
ARK Bokhandel (100 %)	mill. kr	544,7	563,8	652,6	737,9	817,0
Andel Kunnskapsforlaget (50 %)		47,7	50,0	43,9	59,4	58,3
Andel Forlagsentralen (50 %)		83,1	89,2	84,4	74,3	78,7
Andel De norske Bokklubbene (48,5 %)		341,3	336,5	325,8	265,0	261,7
Sum andel felleskontrollerte selskaper	mill. kr	472,1	475,7	454,1	398,7	398,7
Interne driftsinntekter		-57,6	-56,9	-68,1	-71,6	-114,7
<b>Driftsinntekter konsern</b>	mill. kr	<b>1 453,6</b>	<b>1 455,1</b>	<b>1 502,4</b>	<b>1 514,7</b>	<b>1 649,7</b>
Andel Pensumtjeneste (46,11 %) (2002-2003: 45 %)		1,6	2,2	2,1	2,1	2,1
Andel Lydbokforlaget/NRK Lbf (25 %) (2002: 33 %)		6,0	6,5	9,8	12,6	13,7
Andel Bibliotekenes IT-senter (25 %)		7,7	7,9	7,8	7,9	8,6
Andel Biga (50 %)		3,3				
Andel Kommuneforlaget (34,3 %)		14,4	15,9			
Andel øvrige selskaper	mill. kr	33,0	32,5	19,7	22,6	24,4
<b>Driftsinntekter total</b>	mill. kr	<b>1 486,6</b>	<b>1 487,6</b>	<b>1 522,1</b>	<b>1 537,3</b>	<b>1 674,1</b>
<b>Utgivelser i Gyldendal Norsk Forlag</b>						
Antall utgitte titler		1 277	1 333	1 430	1 475	1 739
Herav opptrykk		537	566	678	651	778
Samlet opplag bøker	1000 stk	4 184	4 128	4 175	4 147	6 359
<b>Resultat i konsernet</b>						
Driftsresultat	mill. kr	52,4	52,3	107,3	59,6	30,9
Årsresultat før skatt	mill. kr	31,0	61,1	101,6	62,1	26,1
Årsresultat etter skatt	mill. kr	30,6	49,7	79,5	44,6	20,6
<b>Rentabilitet</b>						
Totalkapitalens rentabilitet 1)	%	7,0	7,9	10,0	6,2	3,9
Egenkapitalens rentabilitet 2)	%	6,2	9,7	15,1	7,8	3,5
<b>Kapitalforhold pr. 31.12</b>						
Totalkapital	mill. kr	1 133,6	1 165,3	1 232,7	1 307,0	1 550,5
Egenkapital	mill. kr	500,7	519,5	560,6	584,4	587,3
Egenkapitalandel 3)	%	44,2	44,6	45,5	44,7	37,9

		2002	2003	2004	2005	2006
		NGAAP	NGAAP	IFRS	IFRS	IFRS
<b>Aksjonærforhold</b>						
Aksjekapital	mill. kr	23,5	23,5	23,5	23,5	23,5
Utbytte	kr	5,00	7,50	9,00	6,00	3,00
Resultat per aksje 4)	kr	13,00	21,11	33,78	18,97	8,75
Utvannet resultat per aksje 4)	kr	13,00	21,11	33,78	18,97	8,75
Børskurs pr. 31.12	kr	195,00	300,00	305,00	400,00	375,00
Inngangsverdi pr. 31.12	kr	231,04	230,82	222,01	222,00	
Antall aksjonærer		963	964	795	772	777
<b>Personale i konsernet</b>						
Ansatte pr. 31.12						
Gyldendal Norsk Forlag		253	247	241	254	274
ARK Bokhandel		432	427	405	432	414
Gyldendal ASA		4	5	5	5	5
Gyldendal ASAs andel felleskontrollerte selskaper		112	111	190	192	179
		801	790	841	883	872
Lønn, provisjon, arb.g.avg., pensjonskostnader	mill. kr	278,9	291,7	367,6	376,8	414,1

#### Definisjoner/merknader

1) Totalkapitalens rentabilitet:

$$\frac{(\text{Driftsres.} + \text{res.TS/finansinnt./verdiendr.verdipap.}) \times 100}{\text{Gjennomsnittlig total kapital}}$$

2) Egenkapitalens rentabilitet:

$$\frac{\text{Årsresultat etter skatter} \times 100}{\text{Gjennomsnittlig egen kapital}}$$

3) Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egen kapital} \times 100}{\text{Total kapital}}$$

4) Fortjeneste per aksje:

$$\frac{\text{Årsresultat etter skatter}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$$

