

# Styrets beretning 2007

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.

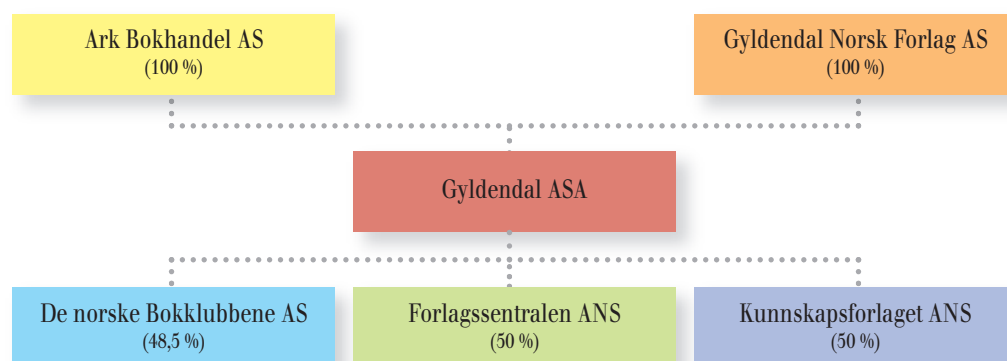
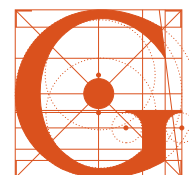
Forretningsområdene er organisert i egne selskaper. Selskapene er enten heleide, felles kontrollerte eller tilknyttede.

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 – Forlagssentralen ANS (50 %)
- Bokklubber – De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

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



## Gyldendals 2007-resultat

Gyldendal ASA økte i 2007 driftsinntektene med vel 206 millioner kroner til 1 855,8 millioner kroner. Økningen kom i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag og bokhandlerkjeden Ark, som følge av godt salg av læremidler knyttet til Kunnskapsløftet, samt økt salg av oversatt skjønnlitteratur og billigbøker i det generelle bokmarkedet. I tillegg har De norske Bokklubbene hatt økt omsetning både i sin bokklubbvirksomhet og i nettbokhandelen Bokkilden. Gyldendal har styrket sin markedsposisjon.

Gyldendal har i 2006 og 2007 gjennomført et betydelig investeringsprogram. Dette har belastet driftskostnadene.

Gyldendals resultat etter skatt er 9,0 millioner kroner i 2007 mot 20,6 millioner kroner i 2006.

Styret og administrasjon anser at Gyldendals resultat i 2007 ikke er tilfredsstillende. Det er iverksatt tiltak for å øke konsernets resultat og kontantstrøm i 2008.

Resultattall for konsernet Gyldendal	Mill. kr				
	2003	2004	2005	2006	2007
Driftsinntekter	1 455,1	1 502,4	1 514,7	1 649,7	1 855,8
Driftsresultat	52,5	107,3	59,6	30,9	21,1
Årsresultat før skatt	61,1	101,6	62,1	26,1	10,6
Årsresultat etter skatt	49,7	79,5	44,6	20,6	9,0

Regnskapstallene for 2004–2007 er etter regnskapsstandarden IFRS.

I driftsinntektene og driftsresultatet er det i 2005 inkludert gevinst fra eiendomssalg med 9,7 mill. kr, mens i 2004 er Gyldendals andel av De norske Bokklubbenes eiendomssalg inkludert med 39,0 mill. kr.

Samlet er Gyldendals driftskostnader belastet engangskostnader på 42,8 millioner kroner i 2007 mot 19,1 millioner kroner i 2006. Kostnader knyttet til drift på to anlegg og innkjøring av nytt anlegg i Forlagssentralen beløp seg til 16,6 millioner kroner i 2007, mot 4,7 millioner kroner i 2006. Kostnader til ekstern husleie knyttet til byggingen av Gyldendalhuset beløp seg til 13,8 millioner kroner i 2007 mot 14,4 millioner kroner i 2006. Omstillingskostnader i Kunnskapsforlaget var på 3,4 millioner kroner.

De betydelige investeringene Gyldendal har foretatt i 2007, skal øke konsernets konkurransekraft og effektivisere driften. I løpet av året har Gyldendalhuset på Sehesteds plass og Forlagssentralens nye anlegg på Ski blitt ferdigstilt. Begge byggeprosjektene ble avsluttet innenfor de oppsatte økonomiske rammene. Investeringsprogrammet slutføres i første halvår 2008 med at De norske Bokklubbene tar i bruk et SAP-basert forretningssystem. Dermed vil alle konsernets hovedområder arbeide på denne plattformen.

Ved implementering av nytt forretningssystem i Ark i 2006 har selskapet fått et vesentlig forbedret logistikksystem. Det ble ved årsoppgjøret for 2007 imidlertid avdekket at det ved systemskiftet var en feil i varekost på 9,0 millioner kroner i 2006. Dette er kostnadsført på fjerde kvartal 2007.

Under driftskostnadene er de ordinære avskrivningene i 2007 på 36,7 millioner kroner mot 31,4 millioner kroner i 2006.

Netto finanskostnader ble på 11,4 millioner kroner mot 6,0 millioner kroner i 2006. Dette skyldes økning i det generelle rentenivået, økt kortsiktig finansiering og lavere verdistigning på finansplasseringene enn i 2006. Ved årsskiftet hadde finansplasseringene, inkludert en kursreserve på 27,0 millioner kroner, en markedsverdi på 36,1 millioner kroner.

I forbindelse med programmet for tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer i Gyldendal ASA har de ansatte i 2007 kjøpt 900 aksjer, slik at Gyldendals beholdning av egne aksjer i dag utgjør 46 014 aksjer. Totalresultatet er belastet med avskrivninger på immaterielle eiendeler med 13,9 millioner kroner. Dette er en økning på 0,8 millioner kroner fra året før, og skyldes kostnadsføring av restverdi på immaterielle eiendeler knyttet til avviklede butikker i Ark.

#### *Nytt distribusjonssenter*

Forlagssentralens nye distribusjonssenter på *Regnbuen Næringspark* i Langhus, Ski kommune, ble tatt i bruk medio 2007. Prosjektet har bestått av delprosjektene: bygg, nytt forretningssystem (SAP) og logistikknett. Prosjektet ble levert innenfor budsjettrammen på 350 millioner kroner. Totalt utgjør bygningsmassen 15 000 m<sup>2</sup>. Det nye logistikknettet har betydelig høyere automatiseringsgrad enn det tidligere anlegget på Furuset og vesentlig større kapasitet på lagring og utsendelse. Bygget ble ferdigstilt høsten 2006, mens det SAP-baserte forretningssystemet ble tatt i bruk 1.1.2007 og logistikknettet ble overlevert for prøvedrift medio juni 2007. Leverandøren av logistikknettet, Swisslog, har hatt forsinkelser og ustabil leveranse, som resulterte i betydelige leveringsproblemer. Disse leveringsproblemene var både av kvantitativ og kvalitativ karakter og berørte så vel forlag og bokhandlere som brukere. Paralleldriften i det tidligere og det nye

distribusjonsanlegget foregikk i en lengre periode enn forutsatt, og det var også andre betydelige merkostnader i driften i siste halvdel av 2007.

Distribusjonssenteret har fått bedre stabilitet, men er ennå ikke formelt overtatt fra Swisslog. Mer enn halvparten av leveransene i 2007 ble levert fra det nye distribusjonssenteret. Det er fortsatt utfordringer i å bedre kvaliteten i leveransene, og det er iverksatt et omfattende forbedringsprosjekt. Endelig utfall av erstatningskrav fra kunder og erstatninger fra leverandør er ikke kjent.

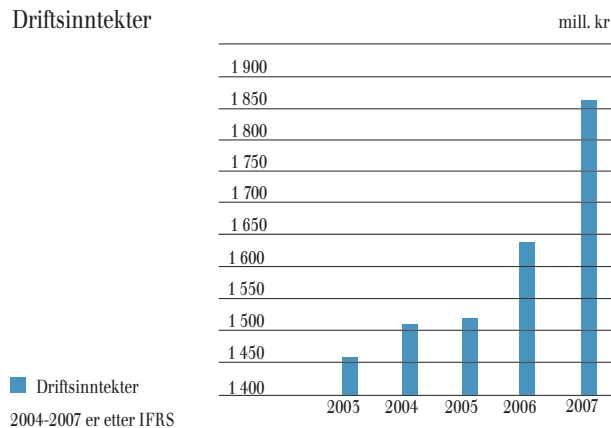
#### *Nytt hovedkontor for Gyldendal – Gyldendalhuset*

Gyldendals nye bygg på Sehesteds plass ble ferdig høsten 2007, og forlagsvirksomheten og konsernledelsen flyttet inn i huset i slutten av november. Bygget er tegnet av professor Sverre Fehn og er på fem etasjer og har et areal på 9 000 m<sup>2</sup>. Gyldendalhuset ble levert til avtalt tid, pris og kvalitet med en kostnadsramme på 250 millioner kroner. I dagens eiendomsmarked er verdien på bygget vesentlig høyere enn investeringen. Gyldendalhuset er bygget innenfor de opprinnelige fasadene mot Universitetsgaten og Sehesteds plass og

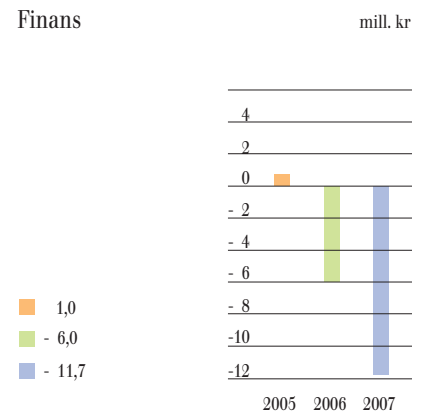
har fått en moderne utforming i betong, tre og glass. De fleste arbeidsplassene er i åpne løsninger, og i tillegg har huset en førsteetasje som er beregnet på møter og interne og eksterne arrangementer. Etter åpningen har en rekke aviser og magasiner gitt huset svært rosende omtale for arkitekturen og de bygningsmessige løsninger. Gyldendalhuset ble i mars 2008 tildelt Byggeindustriens pris "Årets bygg 2007". Gyldendalhuset legger til rette for mer effektiv drift i forlagsvirksomheten og bedret samhandling med forfatterne. Det vil også bli en betydelig utadrettet virksomhet mot publikum rundt Gyldendals utgivelser.



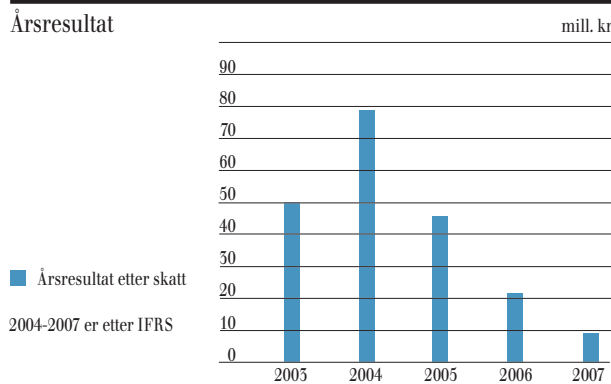
### Driftsinntekter



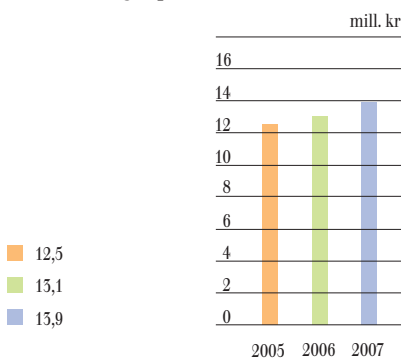
### Finans



### Årsresultat



### Avskrivninger på immaterielle eiendeler



## Hovedområdenes resultat

		Mill. kr	2005	2006	2007
Gyldendal Norsk Forlag AS	(100 %) Inntekter		449,7	548,7	647,3
	Driftsresultat før avskrivning på immaterielle eiendeler		10,4	25,8	50,0
Ark Bokhandel AS	(100 %) Inntekter		737,9	817,0	930,6
	Driftsresultat før avskrivning på immaterielle eiendeler		30,2	20,7	10,3
Kunnskapsforlaget ANS	(50 %) Inntekter		59,4	58,3	45,4
	Driftsresultat		1,9	2,5	-5,2
Forlagssentralen ANS	(50 %) Inntekter		74,3	78,7	74,1
	Driftsresultat		6,3	5,3	-14,2
De norske Bokklubbene AS	(48,5 %) Inntekter		265,0	261,7	298,8
	Driftsresultat		12,7	9,1	16,9
Andre inntekter og kostnader/korrigeringer	Inntekter		-71,6	-114,7	-158,4
	Driftsresultat		12,0	-18,2	-21,6
<b>Total hovedområder</b>	<b>Inntekter</b>		<b>1 514,7</b>	<b>1 649,7</b>	<b>1 855,8</b>
	<b>Driftsresultat før avskrivning på immaterielle eiendeler</b>		<b>73,5</b>	<b>45,2</b>	<b>56,2</b>
	<b>Avskrivning på immaterielle eiendeler</b>		<b>-12,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-13,9</b>
Finansposter			1,0	-6,0	-11,7
Resultat før skatt			62,0	26,1	10,6
Resultat etter skatt			44,6	20,6	9,0

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

Forlagshusets driftsinntekter i 2007 økte med 98,4 millioner kroner, til 647,0 millioner kroner. Hovedforklaringen på økningen av driftsinntekter er skole-reformen for undervisningslitteratur og et godt salg av oversatt skjønnlitteratur. I tillegg har Rettsdata økt omsetning av digitale produkter. GNF oppnådde et driftsresultat før avskrivninger på immaterielle eiendeler og netto finansposter på 50,0 millioner kroner, mot 25,8 millioner kroner i 2006.

Antall utgivelser:

	2005	2006	2007
Antall titler	1475	1739	1674
Herav optrykk	651	778	740
Samlet opplag			
1000 stk.	4147	6359	6372

Flere av forlagets forfattere ble i 2007 tildelt eller nominert til viktige litterære priser.

### *Gyldendal Akademisk*

Gyldendal Akademisk utgir fag- og lærebøker på universitets- og høyskolenivå. Forlaget har også et betydelig engasjement i utvikling av digital rettsinformasjon gjennom Gyldendal Rettsdata. Gyldendal Rettsdata er inne i en vekstperiode og har vesentlig styrket sin posisjon i 2007.

### *Gyldendal Litteratur*

Gyldendal Litteratur utgir norsk og oversatt skjønnlitteratur, dokumentarlitteratur, fakta- og livsstilsbøker samt fag- og skjønnlitteratur for barn og ungdom. Gyldendal Litteratur viser solid inntektsøkning innen oversatt skjønnlitteratur og billigbøker, men leverte et klart svekket resultat innen øvrige utgivelsesområder, særlig norsk skjønnlitteratur og faktalitteratur. Det er iverksatt tiltak for å effektivisere driften.

### *Gyldendal Undervisning*

2007 har vært preget av reformen i grunnskolen og videregående skole og innføringen av gratis læremidler for elever i 2. klasse i videregående skole. Året har vært preget av et meget høyt aktivitetsnivå både i produktutvikling og salgs- og markedsaktiviteter. Kravet til digital kompetanse hos elevene og økt etterspørsel etter digitale læremidler i skolen har gjort det nødvendig ytterligere å styrke forlagets kompetanse og produktutvikling på dette området. Gjennom 2007 er det utviklet et betydelig antall digitale læremidler og nettressurser for både grunnskolen og videregående skole. Gyldendal Undervisning har ved utgangen av 2007 erobret nye markedsandeler og styrket sin posisjon som et ledende undervisningsforlag i både grunnskolen og videregående skole.

### *Kolon Forlag*

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

### *Tiden Norsk Forlag*

Imprinten Tiden utgir norsk og oversatt skjønnlitteratur og generell litteratur. I 2007 har forlaget hatt en bred og god bokliste, men ikke lykkes i å få fram bestselgere. Dette gir noe tilbakegang i omsetning og resultat i 2007.

### *Versal Forlag*

Fra 1.1.2008 overtok GNF fra Bernergruppen forlaget Versal, som er integrert som en imprint i GNF. Forlaget utgir i hovedsak fakta- og dokumentarlitteratur, og har tre redaksjonelle medarbeidere.

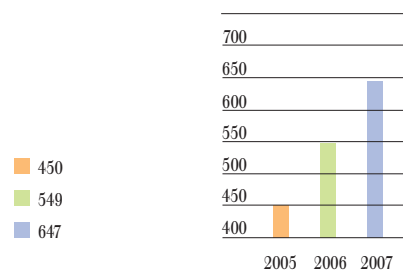
Ved årets utgang hadde GNF 276 medarbeidere.

Administrerende direktør er Unni Fjesme.

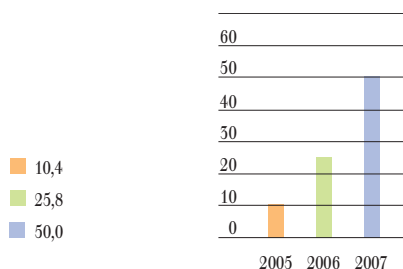


## GYLDENDAL NORSK FORLAG

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, Aust-Agder, Nord- og Sør-Trøndelag, Møre og Romsdal, Nordland og Troms. Ark Bokhandel hadde 88 butikker og én nettbokhandel ved utgangen av 2007.

Ark Bokhandel fikk driftsinntekter på 931 millioner kroner i 2007, mot 817 millioner kroner i 2006. Økningen skyldes vekst i markedet for skjønnlitteratur og i markedet for læremidler knyttet til skolereformene. Endringene i skolebokmarkedet har ført til at vesentlige volumer flyttes fra butikk til anbudsstyrte direkteleveringer med lavere priser. Som følge av dette er det gjennomført større omstillingsprosjekter for å effektivisere drift og logistikk som skal møte lavere marginer.

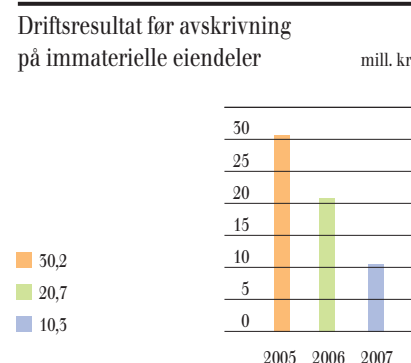
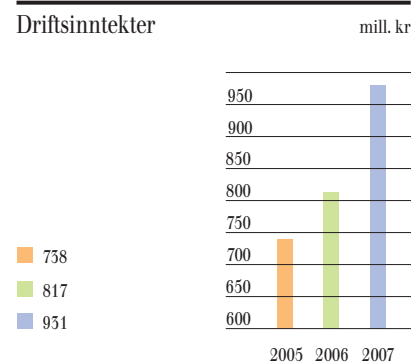
Ved implementeringen av nytt forretningssystem i 2006 har selskapet fått et vesentlig forbedret logistikk-system. Det ble ved årsoppgjøret for 2007 imidlertid avdekket at det ved systemskiftet var en feil i varekost på 9,0 millioner kroner i 2006. Dette er kostnadsført i 2007.

Resultat av driften er regnskapsført med 10,5 millioner kroner i 2007 mot 20,7 millioner kroner i 2006. Korrigert for feilen på 9,0 millioner kroner fra 2006 er driftens resultat i 2007 således 19,3 millioner kroner.

Arbeidet med å utvikle selskapet til en nasjonal filialkjede ble videreført i 2007. Ark har gjennom året styrket markedprofilen. I løpet av året har selskapet etablert seks nye butikker. I 2007 ble Aust-Agder inkludert i kjeden ved at det ble åpnet en ny butikk i Arendal. Det er etablert butikker i fjorten av landes fylker.

Ved årets utgang hadde bokhandelvirksomheten 405 medarbeidere, som utførte 314 årsverk.

Administrerende direktør i 2007 var Arne Henrik Frogh. Fra 1.1.2008 er John Tørres Thuv tilsatt som ny administrerende direktør.



# Kunnskapsforlaget ANS

Forlaget, som eies 50/50 av Gyldendal og Aschehoug, utgir leksika, ordbøker, atlas og andre kunnskapsbøker i trykt og elektronisk form

Driftsinntektene utgjorde 86,8 millioner kroner, mot 116,6 millioner kroner i 2006. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere salgsvolumer i direktesalget i første halvår samt overføring av direktesalgsvirksomheten til De norske Bokklubbene fra 1.7.2007.

Driftsresultat ble i 2007 -10,5 millioner kroner, mot 4,9 millioner kroner i 2006. Årets resultat ble -10,6 millioner kroner, mot 4,5 millioner kroner i foregående år. Resultatnedgangen skyldes i hovedsak ekstraordinære kostnader som følge av omstruktureringen av selskapet.

De to siste bindene av *Store norske leksikon* ble utgitt våren 2007, slik at verket nå er komplett med 16 bind.

På slutten av 2006 ble en ny utgave av fembindsverket *Store norske medisinske leksikon* lansert. De fire siste bindene ble utgitt i 2007.

Inntektene består av to hoveddeler: salg av verk, bøker og elektroniske innholdstjenester til Bokkilden Direkte samt salg av bøker til forhandlere.

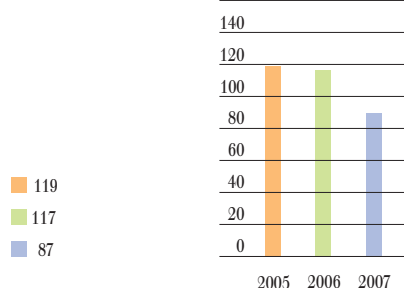
Markedet for forlagets ordbøker har vist noe nedgang i 2007. Forlagets elektroniske innholdstjenester er imidlertid i vekst, der betalingstjenestene - [www.storenorskeleksikon.no](http://www.storenorskeleksikon.no) og [www.ordnett.no](http://www.ordnett.no) - utgjør hovedproduktene.

Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets driftsresultat ble -5,2 millioner kroner mot 2,5 millioner kroner i 2006.

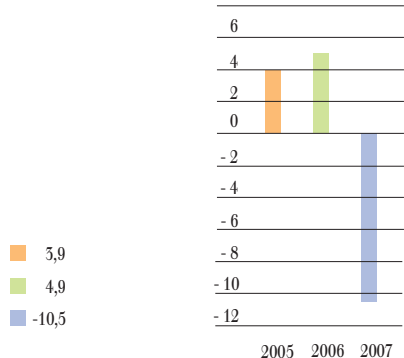
Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 21 ansatte.

Administrerende direktør er Kristenn Einarsson.

Driftsinntekter mill. kr



Driftsresultat mill. kr



## FORLAGS SENTRALEN

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

Omsetningsvolumene gjennom Forlagssentralen økte med 16 prosent i 2007. Økningen skyldes primært økt salg av bøker til grunnskolen.

I løpet av 2007 er arbeidet med å etablere et nytt distribusjonsanlegg ferdigstilt med en kostnadsramme på 350 millioner kroner. Dette består av de tre delprosjektene: bygg, logistikkanlegg og SAP-basert forretningssystem. Det nye anlegget skal gi viktige bidrag til effektivisering og nye tjenester innen logistikk og distribusjon.

Forlagssentralen har hatt store innkjøringsproblemer i nytt distribusjonsanlegg som har medført forsinkede leveranser til kundene i andre halvår. Det er iverksatt et prosjekt med involvering av forhandlere og forlag som skal bidra til å forbedre prosessene i selskapet.

### Forretningsområdet

Informasjonstjenester ble pr. 1.1.2007 skilt ut i et eget selskap, Den norske Bokdatabasen AS. Dagens eiere er de største forlagene, bokhandelaktørene og distribusjonsentralene. Forlagssentralen har en eierandel på ti prosent.

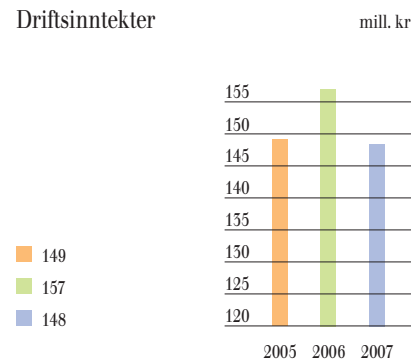
Forlagssentralen har en 50 prosent eierandel i Bibliotekenes IT-senter AS (BIBITS), som tilbyr bibliotek- og arkivsystemer rettet mot bibliotekmarkedet i de skandinaviske land. De resterende 50 prosent av aksjene er eid av Biblioteksentralen (BS).

Gyldendals andel av driftsresultatet i Forlagssentralen ble -14,2 millioner kroner, mot 5,3 millioner i 2006. Til tross for volumøkning knyttet til skolereformen ble det betydelig nedgang i resultatet. Dette skyldes hovedsakelig økte kostnader som følge av drifting på to lokasjoner fram til og med tredje kvartal og merkostnader til beherskelse og forbedring av driften i forbindelse med innkjøring av nytt distribusjonsanlegg. Disse engangskostnadene har belastet Gyldendals andel av resultatet med 16,6 millioner kroner i 2007 og 4,7 millioner kroner i 2006. Endelig utfall av erstatningskrav fra kunder og erstatninger fra leverandør er ikke kjent.

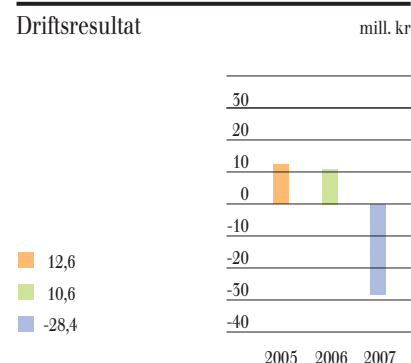
Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen 95 fast ansatte medarbeidere.

Administrerende direktør er Einar Einarsson.

### Driftsinntekter



### Driftsresultat



# 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](http://bokklubben.no).

I tillegg til disse femten bokklubbene omfatter virksomheten nettbokhandelen [www.bokkilden.no](http://www.bokkilden.no).

Gjennom året har De norske Bokklubbene utviklet sine tjenester gjennom nett, sms og wap. Selskapet er ansvarlig for portalene [kulturguiden.no](http://kulturguiden.no) og [forfatterbloggen.no](http://forfatterbloggen.no).

Driftsinntektene utgjorde 616 millioner kroner i 2007, mot 540 millioner i 2006. Det har i 2007 vært færre bokklubbmedlemmer enn i tidligere år, men salget per bokklubbmedlem er økt sammenlignet med 2006. Det har også vært en omsetningsvekst i [bokkilden.no](http://bokkilden.no). Fra 1.7. 2007 ble direktesalgsvirksomheten overført fra Kunnskapsforlaget ANS. Driftsresultatet ble 35,0 millioner kroner, mot 19,0 millioner året før. Resultatforbedringen skyldes økte omsetningsvolumer uten tilsvarende økning i kostnadsbasen.

Årets resultat etter skatt ble 24,7 millioner kroner, mot 13,2 millioner kroner i det foregående år.

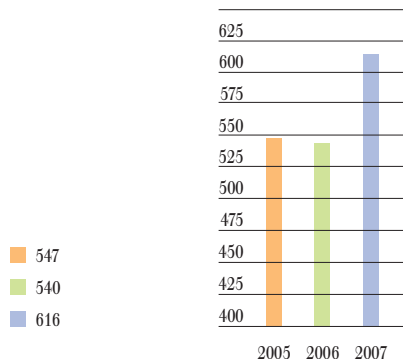
Gyldendals andel av driftsresultatet var 16,9 millioner kroner, mot 9,1 millioner kroner i 2006.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 173 fast ansatte medarbeidere.

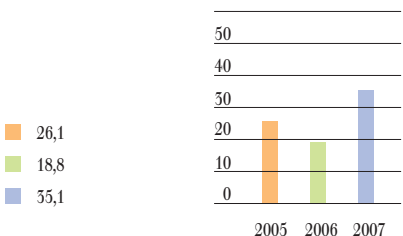
Administrerende direktør er Kristenn Einarsson.



Driftsinntekter mill. kr



Driftsresultat mill. kr



## 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 2007 en noe lavere omsetning enn i 2006 og fikk et mindre underskudd. Den lavere omsetningen og underskuddet skyldes primært at noen vesentlige kontrakter som ble forventet inngått i 2007, i stedet har blitt skjøvet over til 2008.

Det er tre ansatte i selskapet.

Daglig leder er Thomas Nygaard.

### Lydbokforlaget AS

Gyldendal, Aschehoug, Damm og stiftergruppen eide i 2007 25 prosent hver av forlaget. Forlaget er lokalisert i Melhus i Sør-Trøndelag med avdelingskontor i Oslo.

Fra og med 2008 har Damm solgt seg ut av forlaget, slik at nå eier Gyldendal, Aschehoug og stiftergruppen en tredjedel hver.

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

Det har også i 2007 vært stor aktivitet og god økning i markedet. Det ble i 2007 gjort betydelige investeringer i det nye lydbokformatet Digibok, både på utviklingssiden og i markedsføring. Det ble også etablert en tjeneste for salg av lydfiler fra internett.

Omsetningen ble 70,6 millioner kroner, mot 54,7 millioner kroner i 2006. Årsresultatet ble 4,0 millioner kroner, mot 5,0 millioner kroner året før.

Lydbokforlaget har 25 fast ansatte.

Daglig leder er Herborg Hongset.

### Den norske Bokdatabasen AS

Den norske Bokdatabasen eies av de største forlagene, distribusjonsentralene og bokhandelaktørene. Konsernet Gyldendal eier til sammen 20 prosent.

Selskapet ble etablert 1.1.2007 gjennom en fisjon fra Forlagssentralen ANS. 2007 er således selskapets første driftsår.

Den norske Bokdatabasen utvikler og tilbyr informasjon og informasjonsløsninger til bokbransjen. Selskapet står bak *Den Norske Bokdatabasen*, en database som inneholder alle bøker som utgis i Norge. Kundene er primært norske forlag og utgivere, bokhandel, nettbokhandel, andre forhandlere, bibliotek og institusjoner.

Omsetningen ble 18,1 millioner kroner, mens årsresultatet ble 1,4 millioner kroner.

Selskapet har ti ansatte.

Daglig leder er Edmund Austigard.

## Resultat og overskuddsanvendelse

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

Morselskapet Gyldendal ASA hadde i 2007 et årsoverskudd på kr 75 642 000, som foreslås disponert slik:

Utbytte			
kr 3,00 per aksje	kr		6 919 000
Konsernbidrag til datterselskap, netto	kr		1 050 000
Overført til fri egenkapital	kr		65 673 000
Sum disponert	kr		<u>75 642 000</u>

Fri egenkapital per 31.12.07	kr		<u>298 720 000</u>
------------------------------	----	--	--------------------

Konsernets årsoverskudd i 2007 var kr 9 037 000.

I tråd med IFRS regnskapsføres ikke utbytte i konsernregnskapet før det er vedtatt.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

## Finansiell risiko

### *Markedsrisiko*

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

Gyldendal har finansplasseringer ved årsskiftet på 36,1 millioner kroner, inkludert en kursreserve på 27,0 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet.

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. Det er iverksatt tiltak for å bedre driften og øke resultatet og kontantstrømmen i 2008. To tredjedeler av omsetningen i bokbransjen skjer normalt i siste halvår. Likviditetsbelastningen har således sesongmessige variasjoner.

## Personale og arbeidsmiljø

Gyldendals konsernledelse består av fem medarbeidere.

GNF hadde ved årets utgang 276 ansatte. I Ark Bokhandel var det ansatt 405 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felles kontrollerte selskaper, nemlig 10 i Kunnskapsforlaget, 48 i Forlagssentralen og 84 i De norske Bokklubbene. Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 828 personer, mot 872 ved utgangen av forrige år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt.

Det ble i 2007 ikke rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning. Sykefraværet i 2007 lå i GNF på 4,4 prosent og i Ark Bokhandel på 6,9 prosent. Langtidssykefraværet i GNF og Ark var henholdsvis 1,9 og 2,9 prosent.

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

## Likestilling

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

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av ni medlemmer, hvorav syv er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. Ved utgangen av 2007 var de aksjonærvalgte medlemmene tre kvinner og fire menn, mens de ansatte var representert med én av hvert kjønn. Bedriften oppfyller således kravet til kjønnsrepresentasjon i styret for allmennaksjeselskaper.

I morselskapet, Gyldendal ASA, er det 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 276 ansatte var 174 kvinner (63 %) og 102 menn (37 %). Forlagsledelsen utgjøres av seks personer – én kvinne (17 %) og fem menn (83 %). Mellomledernivået består av 28 personer – 54 prosent kvinner og 46 prosent menn.

Ark Bokhandel  
Ark Bokhandel har et styre på åtte medlemmer – tre kvinner (38 %) og fem menn (62 %). Av de ansatte på 405 utgjorde kvinnene 318 (79 %) og mennene 87 (21 %). Ledergruppen i Ark Bokhandel utgjøres av fire personer – én kvinne og tre menn. Ark Bokhandel har 89 daglige ledere, og av dem er 67 kvinner (75 %) og 22 menn (25 %).

I de felleskontrollerte selskapene var fordelingen av de ansatte:

Kunnskapsforlaget:  
40 % kvinner og 60 % menn.  
Forlagssentralen:  
50 % kvinner og 70 % menn.  
De norske Bokklubbene:  
60 % kvinner og 40 % menn.

## Aksjer og aksjonærer

Gyldendal ASA hadde ved siste årsskifte 770 aksjonærer, hvilket er syv færre enn året før.

For oversikt over aksjer og aksjonærer per 31.12.2007 henvises det til årsregnskapets note 18.

Det ble omsatt 12 305 aksjer, sammenlignet med 379 651 aksjer i 2006.

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.

## Eierstyring og selskapsledelse

### 1. Redegjørelse for 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. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen. Dersom denne 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 4.12.2007.

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 styrefullmakter til kjøp av egne aksjer*

#### **Egenkapital**

Selskapet har en aksjekapital på kr 25 522 400. Gyldendal-konsernets egenkapital per 31.12.2007 var på kr 589 469 000, dvs. en egenkapitalgrad på 54,8 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.

#### **Emisjonsfullmakter**

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

#### **Egne aksjer**

Styret har ikke fullmakt fra generalforsamlingen til å erverve egne aksjer. Selskapet har fra tidligere en beholdning av egne aksjer (46 014 aksjer), og denne beholdningen har vært benyttet i forbindelse med tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer med rabatt.

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

### 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

#### *Norsk anbefaling:*

- *Selskapet bør ha kun én aksjeklasse.*
- *Dersom eksisterende aksjeeieres 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. Dette gjelder ikke når generalforsamlingen skal behandle saken etter reglene i allmennaksjeloven. Uavhengig verddivurdering bør foreligge også 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 2007 overdro selskapet 900 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 2007 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:

- innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, er tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes og 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

Innkallingen til generalforsamlingen bør informere om de prosedyrer aksjeeierne må følge for å kunne delta og avgi stemme på generalforsamlingen.

Innkallingen bør også angi:

- prosedyren for å møte ved fullmektig, herunder for bruk av fullmaktsskjema
- aksjeeieres rett til å sette frem forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle
- den internettside der innkalling og andre saksdokumenter vil være tilgjengelige
- Selskapet bør, så snart det er mulig, gjøre tilgjengelig på sin hjemmeside:
- aksjeeieres rett til å få saker behandlet på generalforsamlingen
- forslag til vedtak, alternativt merknader til de sakene der det ikke foreslås noe vedtak
- fullmaktsskjema

Styret og den som leder møtet bør legge til rette for at generalforsamlingen får mulighet til å stemme på hver enkelt av kandidatene til verv i selskapets organer.

### 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. Styret vil sørge for at innkallingen og saksdokumenter er tilgjengelige på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for at 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.

På den ordinære generalforsamlingen både i 2006 og 2007 var rundt 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. Maksimale 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 komiteen.*
- *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 fire 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 2007 og består av Trine Syvertsen (leder), Stig Eide Sivertsen, Hans Andreas Tvedt og Kjell Chr. Ulrichsen.

Styret i Gyldendal ASA kommer til å foreslå for den ordinære generalforsamlingen i mai 2008 at det opprettes og vedtektsfestes en valgkomité med tre medlemmer som skal sammensettes og virke i tråd med anbefalingen.

*Avvik fra anbefalingen:* Gyldendal har for tiden ikke en vedtektsbestemt valgkomité som er valgt av generalforsamlingen.

Som nevnt kommer styret i Gyldendal ASA til å foreslå for den ordinære generalforsamlingen at det vedtektsfestes at selskapet skal ha en valgkomité for å komme i overensstemmelse med anbefalingen på dette punkt.

## 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. Flertallet av de aksjeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Minst to av de aksjeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.*
- *Representanter fra 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 styreutvalg 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 av 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 ti medlemmer. Styret har i dag ni medlemmer, hvorav to er representanter for de ansatte. De syv aksjonæervalgte medlemmene velges av generalforsamlingen. For å sikre kontinuitet i styret velges styret for en periode på to år, og en halvpart er på valg hvert år. Styret har i dag følgende sammensetning: Erik Must (styrets leder), Gunnar Bjørkavåg, Kirsti Koch Christensen, Marit Näumann, Stig Eide Sivertsen, Trine Syvertsen, Siri Teigum, Hans Andreas Tvedt og Kjell Chr. Ulrichsen.

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

Alle aksjonæervalgte 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 styreutvalg for å bidra til grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Slike utvalg bør bestå av styremedlemmer som er uavhengige av den daglige ledelsen.*
- *Styret bør informere om eventuell bruk av styreutvalg 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. Styret har en årlig plan for sitt arbeid.

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

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

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

Gyldendal har etablert et kompensasjonsutvalg. Fra styret deltar Erik Must (leder), Kirsti Koch Christensen, Marit Näumann og Siri Teigum. Kompensasjonsutvalget fremmer innstilling overfor styret ved fastsettelse av konsernsjefens lønn og øvrige vilkår, og behandler prinsipper for fastsettelse av vilkår for øvrige ledende ansatte. I tillegg er det i 2008 etablert et revisjonsutvalg som består av Stig Eide Sivertsen (leder), Gunnar Bjørkavåg og Marit Näumann. I samsvar med anbefalingen har revisjonsutvalget blant annet ansvar for regnskapsrapportering, revisjon, intern kontroll og den samlede risikostyring, samt gjennomgå/overvåke revisors uavhengighet.

Det er også utarbeidet et evalueringskjema 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 har vært gitt godtgjørelse ut over vanlig styrehonorar, bør dette spesifiseres.

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2007 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 865 000 kroner. Den ble fordelt med 165 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok 100 000 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 fastsetter retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til loven. Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen.
- Retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte bør angi hovedprinsippene for selskapets lederlønspolitikk. Retningslinjene bør bidra til sammenfallende interesser mellom aksjeeierne og ledende ansatte.
- Resultatavhengig godtgjørelse til ledende ansatte i form av opsjons-, bonusprogrammer eller lignende, bør knyttes til verdiskaping for aksjeeierne eller resultatutvikling for selskapet over tid. Slike ordninger, herunder opsjonsordninger, bør være prestasjonsrettede og forankret i målbare forhold som de ansatte kan påvirke.

Styret har per 27.5.2007 fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, og disse retningslinjene gjelder også for 2008. 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 styremøte.

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 internettside 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 finanskalender offentliggjort så tidlig som mulig.

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

### 14. Selskapsovertakelse

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. Verddivurderingen 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 revisjonsarbeidet.*
- *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.

Styret har i forbindelse med årsregnskapet et eget møte med revisor. På dette møtet gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige

regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

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

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.

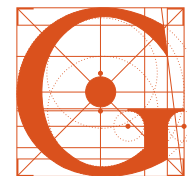
Revisor gir styret en årlig oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet. I årsregnskapet er det spesifisert hvordan revisors godtgjørelse er fordelt på revisjon og andre tjenester, og fra og med ordinær generalforsamling i 2007 vil det også bli opplyst om dette forholdet i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

*Avvik fra anbefalingen:* Ingen

## Utsiktene for år 2008

Det antas at veksten i bokmarkedet totalt vil flate ut gjennom 2008. Dette er knyttet til at etterspørselen av læremidler vil synke etter toppåret 2007. Veksten i etterspørsel av digitale produkter antas å fortsette.

Gyldendal slutfører våren 2008 et omfattende investeringsprogram. Alle hovedområder vil da driftes på nye plattformer og alle distribusjonsvolumer fases gjennom nye Forlagssentralen. Gyldendal vil gjennom 2008 prioritere nyutvikling innen redaksjon og salg, samt foredling av driften på konsernnivå og innen alle hovedområder. Dette skal bidra til vekst i konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) og vekst i konsernets kontantstrøm.



Oslo, 13. mars 2008

Erik Must  
*styrets leder*

Gunnar Bjørkavåg

Kirsti Koch Christensen

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Kjell Chr. Ulrichsen

Geir Mork  
*konsernsjef*

## Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Gyldendal ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 73 642 000 for morselskapet og et overskudd på kr 9 037 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i 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 utarbeidelse 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 revisjonsskikk 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 regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, 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 2007 og av 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, 13. mars 2008

---

BDO Noraudit Oslo DA

Sven Aarvold  
Partner – statsautorisert revisor

## Resultatregnskap

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)				Konsernet (Beløp i 1000 kr)			
2005	2006	2007	Note		2007	2006	2005
389 615	389 701	406 418	3	Salgsinntekter	1 835 711	1 632 606	1 475 769
27 113	17 811	17 396	6	Andre driftsinntekter	22 120	17 110	38 960
416 728	407 512	423 814		<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 855 831</b>	<b>1 649 716</b>	<b>1 514 729</b>
91 454	100 800	108 913	16	Varekostnader	923 105	755 962	653 203
109 820	119 976	139 048	11/20	Lønnskostnader	452 597	414 127	376 775
10 440	9 355	8 784	12/13	Ordinære avskrivninger	50 640	44 468	44 090
185 758	180 019	192 375		Andre driftskostnader	408 372	404 306	381 071
397 472	410 150	449 120		Driftskostnader	1 834 714	1 618 863	1 455 139
19 256	-2 638	-25 306		<b>Driftsresultat</b>	<b>21 117</b>	<b>30 853</b>	<b>59 590</b>
16 700	23 263	105 400	27	Inntekt fra investering i datterselskaper			
1 412	1 256	1 016	7	Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	1 201	1 312	1 433
7 875	12 469	20 927		Renteinntekter	21 191	12 600	8 025
1 823	3 093	6 740		Andre finansinntekter	9 990	5 610	4 115
5 268	5 096	3 429	14	Verdiendring markedsbaserte verdipapirer	3 429	5 096	5 268
10 923	17 478	27 535		Rentekostnader	42 022	26 482	15 070
116	1 023	2 157		Andre finanskostnader	4 319	2 883	1 311
22 039	26 676	107 820		Netto finansposter	-10 530	-4 747	2 460
41 295	24 038	82 514		<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>10 587</b>	<b>26 106</b>	<b>62 050</b>
5 981	-1 975	8 872	9	Skattekostnad	1 550	5 521	17 428
35 314	26 013	73 642		<b>Årets resultat</b>	<b>9 037</b>	<b>20 585</b>	<b>44 622</b>
<b>Fortjeneste per aksje:</b>							
15,01	11,06	31,31	10	Ordinært	3,84	8,75	18,97
15,01	11,06	31,31	10	Utvannet	3,84	8,75	18,97

## Balanse

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)			Konsernet (Beløp i 1000 kr)	
31.12.06	31.12.07	Note	31.12.07	31.12.06
0	0			
0	0			
4 501	1 069	9	0	0
<u>4 501</u>	<u>1 069</u>		<u>214 178</u>	<u>228 104</u>
107 088	241 467	12	241 467	107 088
1 567	1 480	12	170 434	159 517
<u>108 655</u>	<u>242 947</u>		<u>411 901</u>	<u>266 605</u>
271 570	271 570	27	0	0
2 549	3 065	7	5 641	2 709
0	10	14	860	860
0	0	20	7 852	10 312
189 114	225 845	8	225 245	189 114
101 394	176 898	5/15	3 278	3 084
<u>564 627</u>	<u>677 388</u>		<u>240 876</u>	<u>206 079</u>
<u>677 785</u>	<u>921 404</u>		<u>866 955</u>	<u>700 788</u>
0	0	16	339 977	335 327
0	0		85 667	122 543
147 743	125 051	5/17	79 268	74 630
<u>147 743</u>	<u>125 051</u>		<u>164 935</u>	<u>197 173</u>
52 681	36 110	14	36 110	32 681
282 986	273 872	8	261 227	264 095
<u>315 667</u>	<u>309 982</u>		<u>297 337</u>	<u>296 776</u>
591	997		27 710	20 438
<u>464 001</u>	<u>436 030</u>		<u>829 959</u>	<u>849 714</u>
1 141 784	1 357 434		1 696 914	1 550 502

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)			Konsernet (Beløp i 1000 kr)	
31.12.06	31.12.07	Note	31.12.07	31.12.06
23 522	23 522	18	23 522	23 522
-469	-460	18	-460	-469
0	0	18	137 720	137 720
<u>23 053</u>	<u>23 062</u>		<u>160 782</u>	<u>160 773</u>
82 206	69 661	19	69 661	82 206
313 445	341 740		358 886	344 314
395 651	411 401		428 547	426 520
<u>418 704</u>	<u>434 463</u>		<u>589 329</u>	<u>587 293</u>
14 926	18 098	20	44 909	40 785
0	0	9	2 325	5 811
<u>14 926</u>	<u>18 098</u>		<u>47 234</u>	<u>46 596</u>
102 723	223 879	21	223 879	105 024
116 960	139 773	8	139 773	116 960
0	0		6 000	6 000
<u>219 683</u>	<u>363 652</u>		<u>369 652</u>	<u>227 984</u>
197 092	169 260	22	169 260	205 006
0	0		184 342	152 634
1 124	1 307		46 593	29 610
221 434	239 185	8	172 150	166 734
0	6 919		0	0
68 821	124 550	5	118 354	134 645
<u>488 471</u>	<u>541 221</u>		<u>690 699</u>	<u>688 629</u>
<u>723 080</u>	<u>922 971</u>		<u>1 107 585</u>	<u>963 209</u>
<u>1 141 784</u>	<u>1 357 434</u>		<u>1 696 914</u>	<u>1 550 502</u>

Oslo, 15. mars 2008  
Gyldendal ASA

Erik Must  
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Kirsti Koch Christensen

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Kjell Chr. Ulrichsen

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. 31.12.2006	23 522	0	-469	82 206	313 445	418 704
Årets resultat					73 642	73 642
18 Egne aksjer			9		272	281
19 Endring fond for vurderingsforskjeller				-12 545	12 545	0
Egenkapitaljusteringer tidligere års feil i FKV					-578	-578
Avgitt konsernbidrag 2006					-42 700	-42 700
Avgitt konsernbidrag 2007					-1 459	-1 459
Skatt på konsernbidrag 2007					408	408
19 Utbytte avsatt i 2007					-6 919	-6 919
19 Utbytte utbetalt i 2007					-6 916	-6 916
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>23 522</b>	<b>0</b>	<b>-460</b>	<b>69 661</b>	<b>341 740</b>	<b>434 463</b>

<b>Konsernet (Beløp i 1000 kr)</b>						
Note	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2006	23 522	137 720	-469	82 206	344 314	587 293
Årets resultat					9 037	9 037
18 Egne aksjer			9		272	281
19 Endring fond for vurderingsforskjeller				-12 545	12 545	0
Egenkapitaljusteringer tidligere års feil i FKV					-366	-366
19 Utbytte utbetalt i 2007					-6 916	-6 916
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>23 522</b>	<b>137 720</b>	<b>-460</b>	<b>69 661</b>	<b>358 886</b>	<b>589 329</b>

## Kontantstrømoppstilling

Morselskapet (Beløp i 1000 kr)			Konsernet (Beløp i 1000 kr)			
2005	2006	2007	2007	2006	2005	
			<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
24 595	24 038	82 514	Resultat før skattekostnad	10 587	26 106	62 050
0	0	0	Periodens betalte skatt	0	0	-10 519
-18 112	-24 519	-106 416	Resultat investering datter og tilknyttet selskap	-1 201	-1 312	-1 433
-10 162	0	-4 760	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-3 270	-88	-10 145
10 440	9 355	8 784	Ordinære avskrivninger	50 640	44 468	44 090
18 075	31 788	105 900	Mottatt utbytte og konsernbidrag	500	1 250	1 375
0	0	0	Endring varelager	-4 650	-41 625	-19 896
0	0	0	Endring kundefordringer	36 876	-73 301	-3
0	0	0	Endring leverandørgjeld	31 708	20 039	31 046
-23 542	-58 827	-35 244	Endring i eiendeler i felles kontrollerte virksomheter	-40 890	-53 941	-17 462
6 355	48 949	35 532	Endring i gjeld i felles kontrollerte virksomheter	23 197	27 449	2 454
1 370	2 075	3 172	Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon	6 584	2 569	1 473
-6 461	-5 070	-3 429	Poster klassifisert som invest.- eller finansaktiviteter	-3 429	-5 070	-6 461
5 063	-85 512	2 522	Endring i andre tidsavgrensingsposter	-4 710	55 611	22 108
<u>7 621</u>	<u>-57 723</u>	<u>88 575</u>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<u>101 942</u>	<u>2 155</u>	<u>98 677</u>
			<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
32 441	0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	672	704	32 866
-16 356	-75 841	-135 499	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-175 416	-137 913	-82 170
0	4 429	4 800	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	3 600	4 429	0
0	0	0	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	0	0	-38 665
<u>16 085</u>	<u>-71 412</u>	<u>-130 699</u>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<u>-171 144</u>	<u>-132 780</u>	<u>-87 969</u>
			<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
-16 250	45 848	121 156	Økning/nedbetaling pantegjeld	118 855	37 934	-24 615
-15 000	-14 114	-44 159	Konsernbidrag avgitt	0	0	0
31 836	106 700	-27 832	Netto endring i kassekreditt	-35 746	106 700	30 786
0	505	281	Netto egne aksjer	281	505	0
-20 731	-13 832	-6 916	Utbetalinger av utbytte	-6 916	-13 832	-20 731
<u>-20 145</u>	<u>125 107</u>	<u>42 530</u>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<u>76 474</u>	<u>131 307</u>	<u>-14 560</u>
3 561	-4 028	406	<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	7 272	682	-3 852
1 058	4 619	591	<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. 01.01</b>	20 438	19 756	23 608
<u>4 619</u>	<u>591</u>	<u>997</u>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12</b>	<u>27 710</u>	<u>20 438</u>	<u>19 756</u>

## Noter til regnskapet

---

### *Note 1 – Konsernet Gyldendal ASA*

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2007, 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	
Forlagssentralen ANS	50	1964	FKV	
Kunnskapsforlaget ANS	50	1975	FKV	
De norske Bokklubbene AS	48,5	1961	FKV	
<i>Direkte/Indirekte eiet:</i>				
Pensumtjeneste AS	46,1	1995	TS	
Lydbokforlaget AS	25	1994	TS	
Bibliotekenes IT-senter AS	25	1995	TS	1)
Den norske Bokdatabasen AS	20	2007	TS	2)

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

2) Gyldendal ASA og Forlagssentralen ANS eier 10 prosent hver, mens Ark Bokhandel AS eier 5 prosent.

Alle datterselskap og felles kontrollerte virksomheter avgir regnskap i samsvar med forenklet anvendelse av International Financial Reporting Standards (IFRS) i samsvar med forskrifter gitt i medhold av regnskapslovens § 3-9.

*2.1 Generelt*

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

*2.2 Hovedprinsippet*

Selskapsregnskapet for Gyldendal ASA og konsernregnskapet for regnskapsåret 2007 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 og kostnader post for post i resultatregnskapet og eiendeler og gjeld på egne linjer i balansen. En vurdering av verdiene i felleskontrollerte virksomheter er foretatt når det foreligger indikasjoner på at nedskrivningsbehov foreligger eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke 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 ferdigstillelse, markedsføring og distribusjon. Kostnader er fastsatt ved bruk av FIFO metoden. Bearbeidet varelager inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokteres til varer basert på normalt 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 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	15 - 50 år
Driftsløsøre	3 - 10 år
Forlagsrettigheter	5 år

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Nybygg er dekomponert i tre grupper. Gruppe 1 avskrives over 50 år og består av grunnarbeider og råbygg. Gruppe 2 avskrives over 30 år og består av bygningsdeler som utvendig og innvendig ikke-bærende vegger, vinduer og glass. Gruppe 3 avskrives over 15 år og består av innvendig overflatebehandling (maling, belegget etc.) samt alle tekniske anlegg. Generelle kostnader (riggkostnader, riving, prosjektering, administrative kostnader og prisstigning) er fordelt proratarisk på de tre grupper.

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

#### **Finansielle leieavtaler**

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

#### **Operasjonelle leieavtaler**

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

## 2.9 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av selskapet; og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler 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 lengre eksisterer.

#### 2.12 Avsetninger

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

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

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

### 2.13 Egenkapital

#### **(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 projektkostnader 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 transaksjonstidspunktens valutakurs.

Valutakursendringer er resultatført løpende i regnskapsperioden.

## 2.16 Ansattetyelser

### **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 opptjeningstid.

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 arbeidsstyrken 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 virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning.

Lån er regnskapsført til provenyet som blir mottatt netto etter transaksjonskostnader.

## 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 subsidien 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 fradragsberettiget
- 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.

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 overenstemmelse 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			
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006		
<b>Forretningssegment</b>	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	
Inntekter fra eksterne kunder:																						
Driftsinntekter	546 250	467 146	396 681	950 575	817 032	737 857	45 388	58 308	59 447	56 751	45 504	44 819	298 847	261 726	265 057	40	0	10 869	1 855 851	1 649 716	1 514 729	
Sum inntekter fra eksterne kunder	546 250	467 146	396 681	950 575	817 032	737 857	45 388	58 308	59 447	56 751	45 504	44 819	298 847	261 726	265 057	40	0	10 869	1 855 851	1 649 716	1 514 729	
Interne transaksjoner	101 041	81 558	55 049	0	0	0	0	0	0	57 382	33 166	29 455	0	0	0	-158 423	-114 724	-82 504	0	0	0	
<b>Sum inntekter</b>	<b>647 271</b>	<b>548 704</b>	<b>449 730</b>	<b>950 575</b>	<b>817 032</b>	<b>737 857</b>	<b>45 388</b>	<b>58 308</b>	<b>59 447</b>	<b>74 133</b>	<b>78 670</b>	<b>74 274</b>	<b>298 847</b>	<b>261 726</b>	<b>265 057</b>	<b>-158 383</b>	<b>-114 724</b>	<b>-71 635</b>	<b>1 855 851</b>	<b>1 649 716</b>	<b>1 514 729</b>	
<b>Segment resultat</b>	<b>50 050</b>	<b>25 855</b>	<b>10 359</b>	<b>10 319</b>	<b>20 695</b>	<b>50 255</b>	<b>-5 243</b>	<b>2 460</b>	<b>1 950</b>	<b>-14 197</b>	<b>5 304</b>	<b>6 309</b>	<b>16 952</b>	<b>9 116</b>	<b>12 681</b>	<b>-22 818</b>	<b>-19 518</b>	<b>10 582</b>	<b>55 045</b>	<b>45 912</b>	<b>72 096</b>	
Interne transaksjoner																						
Immaterielle avskrivninger	-1 200	-1 100	-67	-12 726	-11 959	-12 439	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-15 926	-13 059	-12 506	
<b>Driftsresultat</b>	<b>48 850</b>	<b>24 755</b>	<b>22 538</b>	<b>-2 407</b>	<b>8 736</b>	<b>17 796</b>	<b>-5 243</b>	<b>2 460</b>	<b>1 950</b>	<b>-14 197</b>	<b>5 304</b>	<b>6 309</b>	<b>16 952</b>	<b>9 116</b>	<b>12 681</b>	<b>-22 818</b>	<b>-19 518</b>	<b>10 582</b>	<b>21 117</b>	<b>30 853</b>	<b>59 590</b>	
Netto finansposter	-859	-627	1 751	-11 085	-7 590	-4 650	-35	-194	-167	10	1 723	1 010	74	-150	1 111	164	759	1 972	-11 731	-6 059	1 027	
Interne transaksjoner	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Inntekter fra TS	-91	56	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 292	1 256	1 412	1 201	1 312	1 433	
Skattekostnader	-15 889	-7 087	-7 715	3 403	-409	-5 734	0	0	0	0	0	0	-5 032	-2 475	-5 897	15 968	4 450	-2 084	-1 550	-5 521	-17 428	
<b>Årsresultat</b>	<b>33 991</b>	<b>17 097</b>	<b>16 597</b>	<b>-10 089</b>	<b>737</b>	<b>9 412</b>	<b>-5 278</b>	<b>2 266</b>	<b>1 765</b>	<b>-14 187</b>	<b>7 027</b>	<b>7 319</b>	<b>11 994</b>	<b>6 511</b>	<b>9 895</b>	<b>-7 394</b>	<b>-15 033</b>	<b>11 882</b>	<b>9 037</b>	<b>20 585</b>	<b>44 622</b>	
Segment/Eiendeler	480 502	480 005	395 239	582 125	553 555	491 250	30 290	55 018	65 480	337 177	316 215	235 437	139 925	102 868	118 126				1 570 019	1 505 661	1 303 512	
Investering i TS	69	160	105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 372	2 549	2 542	3 641	2 709	2 647	
Ikke allokerte eiendeler																123 254	42 132	805	125 254	42 132	805	
<b>Totale eiendeler</b>	<b>480 571</b>	<b>480 165</b>	<b>395 344</b>	<b>582 125</b>	<b>553 555</b>	<b>491 250</b>	<b>30 290</b>	<b>55 018</b>	<b>65 480</b>	<b>337 177</b>	<b>316 215</b>	<b>235 437</b>	<b>139 925</b>	<b>102 868</b>	<b>118 126</b>	<b>126 826</b>	<b>44 681</b>	<b>33 471</b>	<b>1 696 914</b>	<b>1 550 502</b>	<b>1 306 904</b>	
Segment gjeld	381 250	327 245	245 960	509 772	503 048	255 574	15 021	30 471	45 199	274 800	236 065	165 850	95 306	68 522	85 301	0	0	0	1 074 149	965 149	795 884	
Ikke allokert gjeld																33 456	-1 940	-73 516	33 456	-1 940	-73 516	
<b>Sum gjeld</b>	<b>381 250</b>	<b>327 245</b>	<b>245 960</b>	<b>509 772</b>	<b>503 048</b>	<b>255 574</b>	<b>15 021</b>	<b>30 471</b>	<b>45 199</b>	<b>274 800</b>	<b>236 065</b>	<b>165 850</b>	<b>95 306</b>	<b>68 522</b>	<b>85 301</b>	<b>33 456</b>	<b>-1 940</b>	<b>-73 516</b>	<b>1 107 585</b>	<b>963 209</b>	<b>722 568</b>	

Det har ikke vært oppkjøp eller salg av virksomheter i 2007 eller i 2006.

(Beløp i 1000 kr)	Andre fordringer	
	2007	2006
Gyldendal Norsk Forlag AS	0	5 650
Ark Bokhandel AS - andel av konsernkonto	110 764	133 026
Ark Bokhandel AS	0	3 885
Felles kontrollerte virksomheter	4 850	0
Sum	<u>115 614</u>	<u>142 541</u>

	Langsiktig fordring	
	2007	2006
Gyldendal Norsk Forlag AS	176 137	100 757
Sum	<u>176 137</u>	<u>100 757</u>

	Øvrig gjeld	
	2007	2006
Gyldendal Norsk Forlag AS - andel av konsernkonto	80 596	48 758
Gyldendal Norsk Forlag AS	1 994	5 893
Ark Bokhandel AS	40 273	0
Felles kontrollerte virksomheter	0	0
Sum	<u>122 863</u>	<u>54 651</u>

## Note 6 –

*Andre inntekter*

(Beløp i 1 000 kr)

<i>Morselskap:</i>	2007	2006	2005
Leieinntekter eiendom	16 200	15 480	14 866
Lisens, kopiering og royalty inntekter	153	284	285
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	112	404	10 221
Diverse	951	1 643	1 743
<b>Andre inntekter</b>	<b>17 396</b>	<b>17 811</b>	<b>27 113</b>
<i>Konsernet:</i>	2007	2006	2005
Leieinntekter eiendom	0	0	706
Lisens, kopiering og royalty inntekter	17 508	13 626	23 164
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	549	549	10 308
Diverse	4 463	2 935	4 782
<b>Andre inntekter</b>	<b>22 120</b>	<b>17 110</b>	<b>38 960</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	Resultatandel	Utbytte mottatt i	Balanseført verdi
				31.12.06	2007	2007	31.12.07
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	25 %	2 549	1 016	-500	3 065
<b>Totalt</b>				<b>2 549</b>	<b>1 016</b>	<b>-500</b>	<b>3 065</b>

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

Sammenfattet finansiell informasjon om det tilknyttede selskap per 31.12.07:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Lydbokforlaget AS	46 011	33 752	12 259	70 574	4 063
<b>Totalt</b>	<b>46 011</b>	<b>33 752</b>	<b>12 259</b>	<b>70 574</b>	<b>4 063</b>

*Konsernet*

Enhet	Land	Bransje	Eierandel	Balanseført verdi	Resultatandel	Utbytte mottatt i	Balanseført verdi
				31.12.06	2007	2007	31.12.07
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	25 %	2 549	1 016	-500	3 065
Pensumtjeneste AS	Norge	Forlag	46 %	161	-91	0	70
Den norske Bokdatabasen AS	Norge	Tjenesteyting	20 %	20	276	210	506
<b>Totalt</b>				<b>2 730</b>	<b>1 201</b>	<b>-290</b>	<b>3 641</b>

210 i Den norske Bokdatabasen gjelder egenkapitaljustering.

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

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2007:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Lydbokforlaget AS	46 011	33 752	12 259	70 574	4 063
Pensumtjeneste AS	1 828	1 677	151	4 276	-197
Den norske Bokdatabasen AS	7 612	5 080	2 532	18 073	1 580
<b>Totalt</b>	<b>55 451</b>	<b>40 509</b>	<b>14 942</b>	<b>92 923</b>	<b>5 246</b>

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet

FKV	Land	Virksomhet	Eierandel
Forlagssentralen ANS	Norge	Logistikk	50 %
Kunnskapsforlaget ANS	Norge	Forlag	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:

2007	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Eliminering internt	Totalt
<b>Eiendeler</b>					
Omløpsmidler	158 769	28 297	86 806	-12 645	261 227
Anleggsmidler	178 409	1 992	45 444	-600	225 245
<b>Gjeld</b>					
Kortsiktig gjeld	-158 136	-10 403	-70 646	67 035	-172 150
Langsiktig gjeld	-116 664	-2 618	-20 491	0	-139 773
<b>Netto eiendeler</b>	<b>62 378</b>	<b>17 268</b>	<b>41 113</b>	<b>53 790</b>	<b>120 759</b>
<b>Inntekter</b>					
Inntekter	43 387	74 133	298 847	-8 794	407 573
<b>Kostnader</b>					
Kostnader	-48 630	-88 330	-281 895	8 794	-410 061
Netto finans	-35	10	74		49
Skatter	0	0	-5 032		-5 032
<b>Netto resultat</b>	<b>-5 278</b>	<b>-14 187</b>	<b>11 994</b>	<b>0</b>	<b>-7 471</b>
<b>2006</b>					
	<b>Forlags- sentralen</b>	<b>Kunnskaps- forlaget</b>	<b>De norske Bokklubbene</b>	<b>Eliminering internt</b>	<b>Totalt</b>
<b>Eiendeler</b>					
Omløpsmidler	152 457	50 713	79 817	-18 892	264 095
Anleggsmidler	163 758	2 305	23 051	0	189 114
<b>Gjeld</b>					
Kortsiktig gjeld	-146 065	-28 115	-47 254	54 700	-166 734
Langsiktig gjeld	-93 536	-2 356	-21 068	0	-116 960
<b>Netto eiendeler</b>	<b>76 614</b>	<b>22 547</b>	<b>34 546</b>	<b>35 808</b>	<b>133 707</b>
<b>Inntekter</b>					
Inntekter	78 670	58 308	261 726	-6 672	392 032
<b>Kostnader</b>					
Kostnader	-73 366	-55 848	-252 610	6 672	-375 152
Netto finans	1 723	-194	-131		1 398
Skatter	0	0	-2 475		-2 475
<b>Netto resultat</b>	<b>7 027</b>	<b>2 266</b>	<b>6 510</b>	<b>0</b>	<b>15 805</b>

## Skattekostnad:

	Morselskap		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Betalbar skatt	0	19	4	34
Endring utsatt skatt	5 432	-4 721	-5 486	5 012
Skatt på foreslått konsernbidrag	408	252	0	0
Skattekostnad FKV som er eget skattesubjekt	5 032	2 475	5 032	2 475
<b>Skattekostnad</b>	<b>8 872</b>	<b>-1 975</b>	<b>1 550</b>	<b>5 521</b>
	2007	2006	2007	2006
Årets betalbare skatt	0	19	4	34
For mye/lite betalt tidligere år	0	0	0	0
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>34</b>

## Beregning av skattekostnad:

	Morselskap	
	2007	2006
Resultat før skatt	82 514	24 038
Resultatandel FKV og TS	-103 477	-42 829
Skattepliktig inntekt deltagerlignende selskap	-32 680	22 042
Permanente forskjeller	351	222
Skattefrie inntekter	-9 426	-6 165
Endring midlertidige forskjeller	577	3 659
Foreslått konsernbidrag til selskapet	63 600	41 800
Foreslått avgitt konsernbidrag	-1 459	-42 700
Skattepliktig resultat	0	67
<b>Betalbar skatt (28%)</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Betalbar skatt	0	19
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
Benyttet fremførbart godtgjørelsesfradrag	0	0
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

## Utsatt skatt og utsatt skattefordel:

Morselskapet	Balanse		Resultatregnskap	
	2007	2006	2007	2006
<b>Utsatt skattefordel</b>				
Varige driftsmidler	0	0	0	0
Pensjon	5 067	4 179	888	558
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	3 779	3 847	-68	-548
<b>Utsatt skattefordel - brutto</b>	<b>8 846</b>	<b>8 026</b>	<b>820</b>	<b>10</b>
<b>Utsatt skatt forpliktelse</b>				
Varige driftsmidler	2 601	1 534	-1 067	40
Gevinst og tapskonto	644	806	162	201
Differansesaldo ANS	719	898	179	225
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	3 813	287	-3 526	4 245
<b>Utsatt skatt forpliktelse - brutto</b>	<b>7 777</b>	<b>3 525</b>	<b>-4 252</b>	<b>4 711</b>
Netto regnskapsført utsatt skattefordel/ utsatt skatteforpliktelse	<b>1 069</b>	<b>4 501</b>	<b>-3 432</b>	<b>4 721</b>

Konsernet:	Balanse		Resultatregnskap	
	2007	2006	2007	2006
<b>Utsatt skattefordel</b>				
Varige driftsmidler	0	1 087	-1 087	-676
Pensjon	10 575	8 532	1 843	720
Omløpsmidler	9 541	4 579	4 962	4 068
Avsetninger	2 986	2 037	949	241
Ubenyttet godtgjørelse utbytte	985	985	0	0
Fremførbart underskudd	15 039	8 196	4 843	-8 380
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	5 779	5 847	-68	-548
<b>Utsatt skattefordel - brutto</b>	<b>40 705</b>	<b>29 263</b>	<b>11 442</b>	<b>-4 575</b>
<b>Utsatt skatt forpliktelse</b>				
Varige driftsmidler	25 836	22 029	- 3 807	-2 832
Omløpsmidler	12 018	11 054	-964	-275
Gevinst og tapskonto	644	806	162	201
Differansesaldo ANS	719	898	179	225
Midlertidige forskjeller deltagerlignende FKV	5 813	287	0	4 244
<b>Utsatt skatt forpliktelse - brutto</b>	<b>43 030</b>	<b>35 074</b>	<b>-7 956</b>	<b>1 563</b>
<b>Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse</b>	<b>-2 325</b>	<b>-5 811</b>	<b>3 486</b>	<b>-3 012</b>

Konsernets underskudd til fremføring per 31.12.2007 forfaller som følger:

	2007	2006
2010 eller senere	0	29 270
Ingen forfallsfrist	46 566	0
<b>Sum underskudd til fremføring</b>	<b>46 566</b>	<b>29 270</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 MNOK 9,0 og vektet gjennomsnittelig utestående ordinære aksjer 2 352 240.

	2007	2006
Årets resultat	9 037	20 585
<b>Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>	<b>9 037</b>	<b>20 585</b>
	2007	2007
Årets resultat	9 037	20 585
<b>Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>	<b>9 037</b>	<b>20 585</b>
	2007	2006
Utstedte ordinære aksjer 01.01	2 352 240	2 352 240
<b>Gjennomsnittelig vektet antall utestående aksjer 31.12</b>	<b>2 352 240</b>	<b>2 352 240</b>
(Note 18)		
<b>Resultat per aksje i kroner</b>	<b>3,84</b>	<b>8,75</b>
<b>Resultat per aksje utvannet i kroner</b>	<b>3,84</b>	<b>8,75</b>

Konsernet har ingen preferanseaksjer eller ansatteopsjoner.

**Lønnskostnader og antall ansatte**

(Beløp i 1 000 kr)

Lønnskostnader	Morselskap		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Lønn	89 837	85 915	337 900	322 848
Folketrygdavgift	15 498	12 722	51 017	47 439
Pensjonskostnad	11 101	6 873	29 543	19 678
Periodiserte provisjonskostnader	5 128	4 649	5 128	4 649
Andre sosiale kostnader/ Innleid hjelp	21 485	9 818	31 010	19 514
<b>Totale lønnskostnader</b>	<b>139 048</b>	<b>119 976</b>	<b>452 597</b>	<b>414 127</b>

Antall ansatte var:

Morselskapet	5	5
Gyldendal Norsk Forlag AS	276	274
ARK Bokhandel AS	405	414

*Antall ansatte FKV:*

Kunnskapsforlaget ANS	10	44
Forlagssentralen ANS	48	58
De norske Bokklubbene AS	84	77
Total andel FKV	142	179
Sum konsern inkl. andel FKV	828	872

Ytelser til ledende personer	Konsern- sjef Geir Mork	Vise- konsernsjef Jon Østbø	Finans- direktør Tor Brauti	Adm.dir. GNF Unni Fjesme	Adm.dir. ARK Arne Henrik Frogh
Lønn	2 469	1 618	1 394	1 252	1 360
Bonus for 2006	348	193	118	200	125
Annen godtgjørelse	139	165	141	131	103
<b>Totalt</b>	<b>2 956</b>	<b>1 976</b>	<b>1 653</b>	<b>1 583</b>	<b>1 588</b>
Pensjonskostnader – beregnet	1 898	1 316	365	239	122

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 (inntil 20-30%) av grunnlønnen og knyttet til oppnåelse av spesifikke mål. Retningslinjer for tildeling av bonus 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. Det er ikke tildelt ledende ansatte aksjer, tegningsrettigheter, opsjoner eller andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen i selskapet.

*Revisor*

Kostnadsført honorar til revisor i 2007	Morselskap	Konsernet inkl. andel FKV
Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:		
Revisjonstjenester	317	1 680
Andre attestasjonstjenester	0	80
Skatterådgivning	5	5
Andre tjenester utenfor revisjonen	19	105
<b>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</b>	<b>341</b>	<b>1 870</b>

Note 12 – Varige driftsmidler (Beløp i 1 000 kr)

<i>Morselskapet</i>	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2007 sum	2006 sum
<b>Anskaffelseskost</b>						
01.01	668	2 080	95 088	14 000	109 856	39 915
Tilgang	501	0	135 098	0	135 599	84 185
Avgang	-179	0	0	0	-179	-14 244
<b>31.12.</b>	<b>1 010</b>	<b>2 080</b>	<b>228 186</b>	<b>14 000</b>	<b>245 276</b>	<b>109 856</b>

**Akkumulerte av- og nedskrivninger**

01.01	371	829	0	0	1 201	6 536
Årets avskrivninger	65	423	719		1 207	515
Årets nedskrivninger	0	0	0		0	50
Avgang	-79	0	0		-79	-5 900
<b>31.12.</b>	<b>358</b>	<b>1 252</b>	<b>719</b>	<b>0</b>	<b>2 329</b>	<b>1 201</b>
<b>Regnskapsført verdi</b>	<b>652</b>	<b>828</b>	<b>227 467</b>	<b>14 000</b>	<b>242 947</b>	<b>108 655</b>

Andel ordinære avskrivninger i FKV

7 577 8 840

<i>Konsernet</i>	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2007 sum	2006 sum
<b>Anskaffelseskost</b>						
01.01	309 491	4 986	95 088	14 000	421 565	306 917
Tilgang	39 214	1 092	135 098	0	175 404	145 552
Avgang	-1 283	-1 361	0	0	-2 644	-30 904
<b>31.12.</b>	<b>347 422</b>	<b>4 717</b>	<b>228 186</b>	<b>14 000</b>	<b>594 325</b>	<b>421 565</b>

**Akkumulerte av- og nedskrivninger**

01.01.	152 558	2 402	0	0	154 960	153 616
Årets avskrivninger	27 532	886	719		29 137	22 569
Årets nedskrivninger	0	0	0		0	50
Avgang	-803	-870	0		-1 673	-21 275
<b>31.12.</b>	<b>179 287</b>	<b>2 418</b>	<b>719</b>	<b>0</b>	<b>182 424</b>	<b>154 960</b>
<b>Regnskapsført verdi</b>	<b>168 135</b>	<b>2 299</b>	<b>227 467</b>	<b>14 000</b>	<b>411 901</b>	<b>266 605</b>

Herav anlegg under utførelse 10 511

Anlegg under utførelse gjelder påløpte investeringer per årskiftet i datterselskapet Ark vedrørende nytt forretningsystem.

**Note 13– Immaterielle eiendeler**

(Beløp i 1 000 kr)

Gyldendal ASA har følgende kjøpte immaterielle eiendeler:

	Aktiverte kostnader	Rettigheter	Leie- kontrakter	Kundebase	Goodwill	Sum 2007	Sum 2006
<b>Kostpris</b>							
01.01.	15 069	13 023	145 807	2 582	123 385	299 866	299 544
Tilgang	0	0	0	0	0	0	322
Avgang	0	0	0	-2 582	-447	-3 029	0
<b>31.12.</b>	<b>15 069</b>	<b>13 023</b>	<b>145 807</b>	<b>0</b>	<b>122 938</b>	<b>296 837</b>	<b>299 866</b>
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>							
01.01.	12 199	8 030	48 951	2 582	0	71 762	58 703
Årets avskrivning	1 392	1 200	11 333	0	0	13 925	15 059
Avgang akk. avskrivning	0	0	-446	-2 582	0	-3 028	0
<b>31.12.</b>	<b>13 591</b>	<b>9 230</b>	<b>59 838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82 659</b>	<b>71 762</b>
<b>Netto regnskapsført verdi</b>	<b>1 478</b>	<b>3 793</b>	<b>85 969</b>	<b>0</b>	<b>122 938</b>	<b>214 178</b>	<b>228 104</b>

**Note 14 – Finansielle investeringer**

(Beløp i 1 000 kr)

<b>Anleggsmidler</b>	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2007	2006	2007	2006
Finansielle anleggsmidler				
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>	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2007	2006	2007	2006
Finansielle omløpsmidler				
Børsnoterte aksjer	36 110	32 681	36 110	32 681
<b>Sum tilgjengelig-for-salg investeringer</b>	<b>36 110</b>	<b>32 681</b>	<b>36 110</b>	<b>32 681</b>

**Børsnoterte aksjer består av:**

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi
Adresseavisen ASA	42 000	4 340	29 190
EDB Business Partner ASA	169 604	4 810	6 920
		<b>9 150</b>	<b>36 110</b>

---

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

	2007	2006
<b>Morselskapet:</b>		
Lån til datterselskap	176 137	100 737
Lån til ansatte	560	655
Andre langsiktige eiendeler	201	2
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>176 898</b>	<b>101 394</b>

<b>Konsernet:</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Depositum	2 367	2 360
Lån til ansatte	611	724
Andre langsiktige eiendeler	500	0
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>3 278</b>	<b>3 084</b>

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

---

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

	2007	2006
Ferdigvarer til kostpris	323 591	313 552
Varer i arbeid til kostpris	16 386	21 775
<b>Sum</b>	<b>339 977</b>	<b>335 327</b>

Note 17 –

*Andre fordringer*

(Beløp i 1 000 kr)

<i>Morselskapet:</i>	2007	2006
Fordringer ansatte	186	362
Fordring datterselskap	0	9 516
Fordring konsernkonto datterselskap	110 764	133 026
Andre kortsiktige fordringer	14 101	4 839
<b>Sum andre omløpsmidler</b>	<b>125 051</b>	<b>147 743</b>

<i>Konsernet:</i>	2007	2006
Fordringer ansatte	1 650	576
Forskuddsbetalte kostnader	20 268	22 693
Andre kortsiktige fordringer	57 350	51 361
<b>Sum andre omløpsmidler</b>	<b>79 268</b>	<b>74 630</b>

Note 18 – *Aksjekapital og overkurs*

	2007	2006
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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<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

**Egne aksjer**

Utstedt og betalt						
01.01	46 914	46 914	469 140	469 140	0	0
Utstedt/solgt	-900	0	-9 000	0	0	0
31.12	46 014	46 914	460 140	469 140	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 i forhold til antall aksjer	Antall aksjonærer	Antall aksjer	Prosentfordeling		
			Aksjonærer	Aksjer	
1-	50	416	7 950	54,0 %	0,5 %
51-	100	94	7 218	12,2 %	0,5 %
101-	500	175	44 746	22,5 %	1,9 %
501-	1 000	38	28 186	4,9 %	1,2 %
1 001-	2 500	28	45 077	3,6 %	1,9 %
2 501-	5 000	5	18 865	0,6 %	0,8 %
5 001-	10 000	6	40 890	0,8 %	1,7 %
10 001-	15 000	2	24 665	0,3 %	1,0 %
15 001- og over		8	2 154 663	1,0 %	90,8 %
		<b>770</b>	<b>2 352 240</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	877 930	37,5 %
Periscopus AS	681 367	29,0 %
Uldal Invest AS	357 967	15,2 %
Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	46 014	2,0 %
Hans Jacob Røed, Dødsbo	26 600	1,1 %
Geir Mork	24 205	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 114 083	89,9 %
Sum øvrige	238 157	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	240
Kirsti Koch Christensen	37
Erik Must	891 275
Marit Näumann	0
Stig Eide Sivertsen	0
Trine Syvertsen	0
Siri Teigum	0
Kjell Chr. Ulrichsen	357 967
Hans Andreas Tvedt	184
<i>Konsernsjef</i>	
Geir Mork	24 205

### Egne aksjer

I forbindelse med programmet for de ansatte i konsernet Gyldendal er det overdratt 900 aksjer til de ansatte, til en samlet sum på kr. 280 800.

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2007 en samlet beholdning på 46 014 egne aksjer til en kostverdi av 12 524 480 kroner.

Endringer i reserver:

	Fond for vurderings- forskjeller	Total
<b>Andre reserver 01.01.</b>	82 206	82 206
Endring 2007:		
Endring i verdi TS	-224	-224
Endring i verdi bruttometoden FKV	-12 321	-12 321
<b>Andre reserver 31.12.</b>	<b>69 661</b>	<b>69 661</b>

**Utbytte**

Utbetalt utbytte:

	2007	2006	2005
<b>Ordinære aksjer</b>			
Kr. 9,00 per aksje			20 731
Kr. 6,00 per aksje		13 821	
Kr. 3,00 per aksje	6 916		
<b>Sum</b>	<b>6 916</b>	13 821	20 731

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

	2007	2006	2005
<b>Ordinære aksjer</b>			
<b>Sum</b>	<b>6 919</b>	6 916	13 821

Gyldendal ASA har kollektive pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon. Pensjonsalderen er 67 år. Ordningene omfattet for 2007 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 146 aktive, innskuddsordningene 720 aktive, mens det er 202 pensjonister.

I tillegg har direktørene en egen usikret pensjonsavtale som er aktuarberegnet og avsatt for. Det er beregnet usikret forpliktelse knyttet til bedriftens medlemskap 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 2007	Sikret ordning 2006	Usikret ordning 2007	Direktør avtale 2007	Sum Usikrede ordninger 2007	Sum Usikrede ordninger 2006
<b>Morselskapet</b>						
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	281	225	28	1 470	1 498	1 144
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	234	206	14	1 058	1 072	709
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-270	-266	0	0	0	0
Resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	18	-8	-6	891	885	-23
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>263</b>	<b>157</b>	<b>36</b>	<b>3 419</b>	<b>3 455</b>	<b>1 850</b>

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	6 350	5 073	359	31 307	31 666	20 041
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-5 159	-4 500	0	0	0	0
Netto forpliktelse /-midler pr. 31.12	1 191	573	359	31 307	31 666	20 041
Ikke resultatførte aktuarmessige gevinster/tap	-1 575	-587	-7	-17 810	-17 817	-7 964
Arbeidsgiveravgift	168	81	51	4 414	4 465	2 782
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>-216</b>	<b>67</b>	<b>403</b>	<b>17 911</b>	<b>18 314</b>	<b>14 859</b>

Endringer i forpliktelsen:

Netto forpliktelse /-midler 01.01	67	272	367	14 492	14 859	12 579
Resultatført pensjonskostnad	263	157	36	3 419	3 455	1 850
Premiebetalinger	-546	-362	0	0	0	0
Korreksjoner	0	0	0	0	0	450
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12</b>	<b>-216</b>	<b>67</b>	<b>403</b>	<b>17 911</b>	<b>18 314</b>	<b>14 859</b>

Pensjonsforpliktelse 31.12

**18 098**      **14 926**

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

	Sikret ordning 2007	Sikret ordning 2006	Usikret ordning 2007	Direktør avtale 2007	Sum Usikrede ordninger 2007	Sum Usikrede ordninger 2006
<b>Konsernet</b>						
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 565	3 200	1 583	1 613	3 196	5 013
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	4 636	4 752	1 004	1 303	2 307	2 186
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-4 820	-5 939	0	0	0	0
Resultatførte aktuariemessige gevinster/tap	1 373	-27	-349	891	542	-5
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>4 754</b>	<b>1 986</b>	<b>2 238</b>	<b>3 807</b>	<b>6 045</b>	<b>5 194</b>

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	113 505	101 260	22 322	33 896	56 218	44 846
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-102 289	-95 872	0	0	0	0
Netto forpliktelse /-midler pr. 31.12	11 016	5 388	22 322	33 896	56 218	44 846
Ikke resultatførte aktuariemessige gevinster/tap	-20 653	-16 128	-884	-17 810	-18 694	-9 933
Arbeidsgiveravgift	1 569	855	2 865	4 736	7 601	5 805
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>-8 068</b>	<b>-9 885</b>	<b>24 303</b>	<b>20 822</b>	<b>45 125</b>	<b>40 718</b>

Endringer i forpliktelsen:

Netto forpliktelse /-midler 01.01	-9 885	-10 057	23 703	17 015	40 718	37 961
Resultatført pensjonskostnad	4 754	1 986	2 238	3 807	6 045	5 194
Premiebetalinger	-2 937	-1 814	-2 257	0	-2 257	-2 887
Korrekksjoner	0	0	619	0	619	450
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12</b>	<b>-8 068</b>	<b>-9 885</b>	<b>24 303</b>	<b>20 822</b>	<b>45 125</b>	<b>40 718</b>

Pensjonsmidler 31.12

1) 7 852      10 312

Pensjonsforpliktelse 31.12

44 909      40 785

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

	2007	2006
Diskonteringsrente	4,7 %	4,7 %
Avkastning på pensjonsmidler	5,7 %	5,7 %
Lønnsvekst	4,25 %	3,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	2,0 %
Endring i grunnbeløp	4,25 %	3,0 %

Innskuddsplan:

	Morselskap		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Kostnadsført innskudd	113	133	7 242	5 344

1) Inkludert innskuddsfond med 360 i 2006.

<i>Morselskapet</i>	Effektiv rentesats	Forfall	Balanseført verdi	
			2007	2006
<b>Sikret</b>				
Banklån	5,16	2010	40 625	56 875
Byggelån/Nedbetalingslån	4,98	2028	199 504	62 098
<b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>			<b>240 129</b>	<b>118 973</b>
<b>Sum usikret langsiktig gjeld</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Total langsiktig gjeld			240 129	118 973
1. års avdrag langsiktig gjeld			-16 250	-16 250
<b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b>			<b>223 879</b>	<b>102 723</b>

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt.

<i>Konsernet</i>	Effektiv Rentesats	Forfall	Balanseført verdi	
			2007	2006
<b>Sikret</b>				
Banklån	5,16	2010	40 625	56 875
Byggelån/Nedbetalingslån	4,98	2028	199 504	62 098
Banklån		2007	0	10 215
<b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>			<b>240 129</b>	<b>129 188</b>
<b>Sum usikret langsiktig gjeld</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Total langsiktig gjeld			240 129	129 188
1. års avdrag langsiktig gjeld			-16 250	-24 164
<b>Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag</b>			<b>223 879</b>	<b>105 024</b>

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt.

	Morselskapet		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Med sikkerhet	155 010	180 842	155 010	180 842
1. års avdrag langsiktig gjeld	16 250	16 250	16 250	24 164
<b>Sum</b>	<b>169 260</b>	<b>197 092</b>	<b>169 260</b>	<b>205 006</b>

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

Bokført verdi eiendeler stillet som pant:

	2007	2006	2007	2006
Bygg og tomt	241 467	107 088	241 467	107 088
Varelager	339 977	335 327	339 977	335 327
Fordringer	112 862	138 512	146 507	138 512
<b>Totalt</b>	<b>694 306</b>	<b>580 927</b>	<b>727 951</b>	<b>580 927</b>

Ubenyttet kassekreditt:			101 888	57 037
Ubenyttet byggelån:			496	137 902

#### Kausjonsansvar

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

#### Garantiansvar

Lokalleie	21 896
Forleggerforeningen	5 000
Pensjonsforpliktelse	400
<b>Garantiansvar datterselskap</b>	<b>26 003</b>
<b>Garantiansvar konsern</b>	<b>26 003</b>

<b>Kausjons-/garantiansvar konsernet</b>	<b>26 463</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 bestod av følgende:

	2007	2006
Ordinære leiebetalinger	42 746	41 923
Betinget vederlag	35 882	32 675
Mottatt vederlag fra fremleie	-2 282	-2 759
	<b>76 346</b>	<b>71 839</b>

Fremtidig husleie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

Innen 1 år	67 050
1 til 5 år	181 634
Etter 5 år	51 714
<b>Sum</b>	<b>280 398</b>

**Finansiell risiko**

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

**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 ompløpsmidler (se note 17).

**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 31.12.07					
Flytende rente:					
Konsernkonto	153 112				
Banklån	16 250	16 250	8 125	0	0
Byggelån	199 504				
per 31.12.06					
Flytende rente:					
Konsernkonto	197 964				
Banklån	16 250	16 250	16 250	8 125	0
Byggelån	62 098				

Se note 21 for informasjon om langsiktige lån.

**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 som handles aktivt. (se note 14 for tilgjengelighet for salg investeringer og investeringer gjort for handelsformål.)

**Valutarisiko**

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

Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2007 eller 31.12.2006.

**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 2007 og 2006.

#### Godtgjørelse til styret

	2007	2006
Styrehonorar	865	780

#### Aksjer eid av styremedlemmer

	2007	2006
Ordinære aksjer	1 249 703	1 250 945

#### Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

	2007	2006
Lønn og naturalytelser	6 585	6 343
Pensjonskostnad	3 579	2 257
Samlet godtgjørelse	10 164	8 600

Konsernsjef har et lån fra selskapet på 658. Rentebetingelsene på dette lånet er normrente fastsatt av Finansdepartementet vedrørende grense for rentefordel fra arbeidsgiver, ved årsskiftet var denne 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 0,8 mill. kr. og 0,9 mill kr. i 2007 og 2006.

Note 26 –

**Kjøpsforpliktelser**

(Beløp i 1 000 kr)

Konsernet har ikke inngått avtaler om fremtidige kjøp utover normal drift.

Note 27 –

**Oversikt over datterselskaper**

(Beløp i 1 000 kr)

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

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

## Nøkkeltall

Driftsinntekter		2005	2004	2005	2006	2007
		NGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Gyldendal Norsk Forlag (100 %)	mill. kr	472,5	465,8	449,7	548,7	647,3
Ark Bokhandel (100 %)	mill. kr	565,8	652,6	737,9	817,0	950,6
Andel Kunnskapsforlaget (50 %)		50,0	43,9	59,4	58,3	43,4
Andel Forlagssentralen (50 %)		89,2	84,4	74,3	78,7	74,1
Andel De norske Bokklubbene (48,5 %)		336,5	325,8	265,0	261,7	298,8
Sum andel felleskontrollerte selskaper	mill. kr	475,7	454,1	398,7	398,7	416,3
Interne driftsinntekter		-56,9	-68,1	-71,6	-114,7	-138,4
<b>Driftsinntekter konsern</b>	mill. kr	<b>1 455,1</b>	<b>1 502,4</b>	<b>1 514,7</b>	<b>1 649,7</b>	<b>1 855,8</b>
Andel Pensumtjeneste (46,11 %) (2005: 45 %)		2,2	2,1	2,1	2,1	2,0
Andel Lydbokforlaget (25 %)		6,5	9,8	12,6	13,7	17,6
Andel Bibliotekenes IT-senter (25 %)		7,9	7,8	7,9	8,6	8,6
Andel Den norske Bokdatabasen (20 %)						3,6
Andel Kommuneforlaget (34,3 %)		15,9				
Andel øvrige selskaper	mill. kr	32,5	19,7	22,6	24,4	31,8
<b>Driftsinntekter total</b>	mill. kr	<b>1 487,6</b>	<b>1 522,1</b>	<b>1 537,3</b>	<b>1 674,1</b>	<b>1 887,6</b>
<b>Utgivelser i Gyldendal Norsk Forlag</b>						
Antall utgitte titler		1 333	1 430	1 475	1 739	1 674
Herav opptrykk		566	678	651	778	740
Samlet opplag bøker	1000 stk	4 128	4 175	4 147	6 359	6 372
<b>Resultat i konsernet</b>						
Driftsresultat	mill. kr	52,3	107,3	59,6	30,9	21,1
Årsresultat før skatt	mill. kr	61,1	101,6	62,1	26,1	10,6
Årsresultat etter skatt	mill. kr	49,7	79,5	44,6	20,6	9,0
<b>Rentabilitet</b>						
Totalkapitalens rentabilitet 1)	%	7,9	10,0	6,2	3,9	3,1
Egenkapitalens rentabilitet 2)	%	9,7	15,1	7,8	3,5	1,5
<b>Kapitalforhold pr. 31.12</b>						
Totalkapital	mill. kr	1 165,3	1 232,7	1 307,0	1 550,5	1 696,9
Egenkapital	mill. kr	519,5	560,6	584,4	587,3	589,3
Egenkapitalandel 3)	%	44,6	45,5	44,7	37,9	34,7

		2005	2004	2005	2006	2007
		NGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
<b>Aksjonærforhold</b>						
Aksjekapital	mill. kr	23,5	23,5	23,5	23,5	23,5
Utbytte	kr	7,50	9,00	6,00	3,00	3,00
Resultat per aksje 4)	kr	21,11	33,78	18,97	8,75	3,84
Utvannet resultat per aksje 4)	kr	21,11	33,78	18,97	8,75	3,84
Børskurs pr. 31.12	kr	300,00	305,00	400,00	375,00	244,00
Inngangsverdi pr. 31.12	kr	230,82	222,01	216,14		
Antall aksjonærer		964	795	772	777	770
<b>Personale i konsernet</b>						
Ansatte pr. 31.12						
Gyldendal Norsk Forlag		247	241	254	274	276
Ark Bokhandel		427	405	432	414	405
Gyldendal ASA		5	5	5	5	5
Gyldendal ASAs andel felleskontrollerte selskaper		111	190	192	179	142
		790	841	883	872	828
Lønn, provisjon, arb.g.avg., pensjonskostnader	mill. kr	291,7	367,6	376,8	414,1	452,6

#### Definisjoner/merknader

1) Totalkapitalens rentabilitet:

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

2) Egenkapitalens rentabilitet:

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

3) Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Totalkapital}}$$

4) Fortjeneste per aksje:

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

