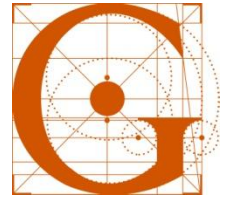


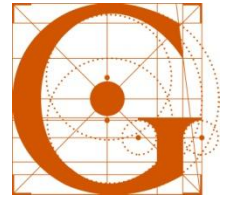
**Gyldendal ASA**  
**Presentasjon av foreløpig**  
**regnskap 2008**

# Hovedtall



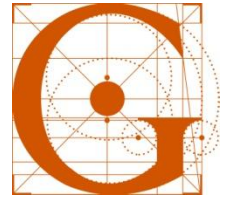
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Driftsinntekter	1778,1	1855,8
Driftsresultat (EBITDA)	133,4	71,8
Resultat før skatt	16,7	10,6

# Reduksjon i salgsinntekter



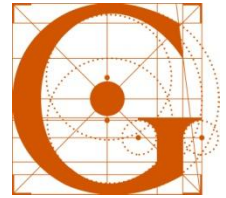
- Tapte anbud på skoleboksalg til Norli
- Bortfall av skoleboksalg gjennom filialkjede
- For øvrig: Økte markedsandeler i et stagnerende bokmarked.

# Økning i driftsresultat (EBITDA)

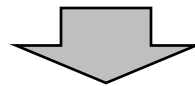


- Opp fra 71,8 til 133,4 MNOK, en økning på 61,6 MNOK.
- Driftsresultat var på 85,5 MNOK i fjerde kvartal, 57,6 MNOK bedre enn i 2007

# Høyt avskrivningsnivå

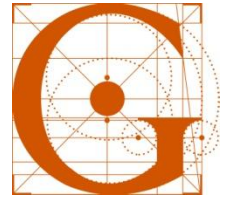


	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ordinære avskrivninger	53,3	36,7
Immaterielle eierandeler	11,7	13,9
Sum	65,0	50,6



Reflekterer historisk høyt investeringsnivå i årene forut.

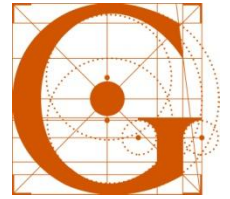
# Høyt nivå finanskost



	2008	2007
Finanskost	52,8	11,7

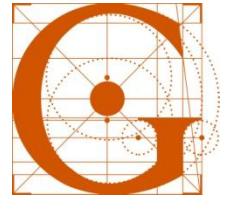
- En økning på 41,1 MNOK
- Høyt rentenivå
- 9,3 MNOK er redusert verdipapirreserve

# Gyldendals hovedområder



- Forlagshus
- Filialkjede
- Bokklubb, nettbokhandel
- Distribusjon, logistikk

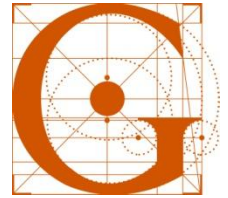
# Gyldendal Norsk Forlag (GNF)



	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Driftsinntekter	650,9	647,3
Driftsresultat	55,9	57,0

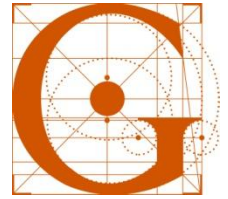
- Omtrent på nivå med rekordåret 2007

# GNFs forlag



- Gyldendal Akademisk
- Gyldendal Litteratur
- Gyldendal Rettsdata
- Gyldendal Undervisning
- Imprintene Kolon, Tiden og Versal

# GNF



- GNF økte sine markedsandeler i et fallende totalmarked.
- Markedsleder og sterkt resultat fra Gyldendal Undervisning.
- Fortsatt vekst i det digitale forlaget Gyldendal Rettsdata.
- Nyutvikling og vekst i Gyldendal Akademisk.
- Godt resultat for oversatt skjønnlitteratur, dokumentar og billigbok.
- Ellers meget moderat resultat på allmennmarkedet.

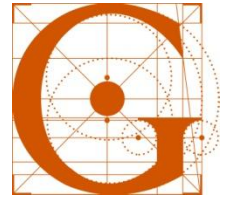
# Ark Bokhandel - filialkjeden



	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Driftsinntekter	761,2	772,0
Driftsresultat	56,5	30,9

- En vekst i driftsresultatet på 25,6 MNOK
- Driftsresultatet i fjerde kvartal 56,3 MNOK

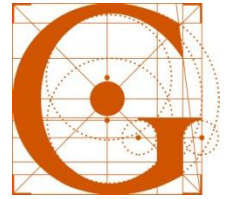
# Et stort omstillingsløp fra 2006



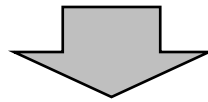
- Til landbasert filialkjede uten skolebokomsetning
- Vekst allmennbokmarkedet
- Etablering av ny løsning for ark.no i fjerde kvartal 2008
- God beherskelse av IT og drift

På to år 80 MNOK i bortfall på skolebokomsetning.  
Med betydelig bidragsbortfall.

# Noen utviklingstrekk

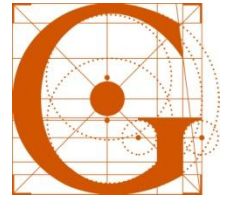


- De fleste gamle bybokhandlene er omstilt og oppgradert
- Nyetablering på steder hvor potensielle kundestrømmer er sterk
- 94 butikker. 6 nyetableringer i 2008



Ark leverer en markant vekst i lønnsomheten mot 2007 og sitt sterkeste resultat så langt

# Ark er nå største bokhandelkjede i allmenntilgjengeligmarkedet



- Gode posisjoner og boktilbud der leserne ferdes
- Evner å utvide bokmarkedet ved å tiltrekke seg nye kunder og kundegrupper

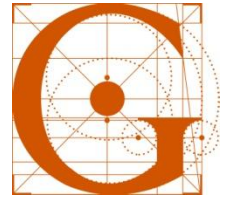
# I sum



Gyldendals to store, heleide områder står  
for 84,2% av konsernets driftsresultat.

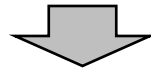
112,4 MNOK av 133,4 MNOK

# Ark Direkte



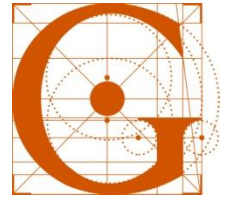
	2008	2007
Driftsinntekter	102,9	158,6
Driftsresultat	- 5,4	0,3

- Tapte kontrakter
- Aggressiv priskonkurransen/sterk markedskonsentrasjon



Ikke et forretningsområde vi ser framtid i med dagens driftsform

# Kunnskapsforlaget (50%)



	2008	2007
Driftsinntekter	25,0	43,4
Driftsresultat	2,9	-4,8

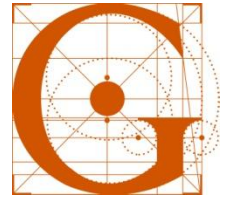
- Direktesalget overført til Bokklubbene
- Ren redaksjonell virksomhet
- Raskt økende andel er nettpublisering
- Store Norske relanseres på nett i 2009

# De norske Bokklubbene (48,5%)



	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Driftsinntekter	298,2	298,8
Driftsresultat	15,2	20,5

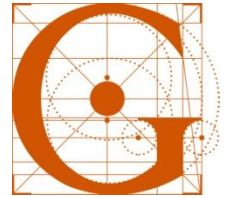
# DnB



2008 preget av store internprosjekter.

- Generasjonsskifte IT og driftssystemer
- Overføring av logistikk og distribusjon til FS
- Redusert markedsaktivitet i fjerde kvartal

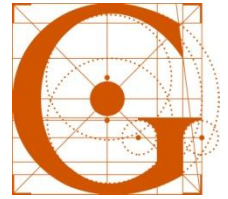
# Forlagssentralen (50%)



	2008	2007
Driftsinntekter	105,8	74,1
Driftsresultat	14,2	-10,4

- Vesentlig bedre driftskvalitet
- Overtatt distribusjon fra Bokklubbene
- Fortsatt forbedringspotensiale med hensyn til kvalitet og effektivitet.

# Bokbransjen - Hva nå?

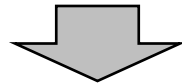


- Turbulens i bokbransjen
- Noen underliggende utviklingsfaktorer
  1. Effektene av endret skolebokdistribusjon?
  2. Allmenntilgjengelighet – overproduksjon?
  3. Allmenntilgjengelighet og liberaliseringen?
  4. Effektene av finanskrisen?
  5. Digitalisering?



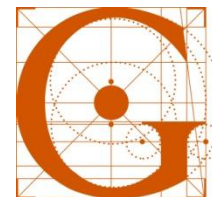
# 1. Skolebokdistribusjon – fra bokhandel til anbud

- 2008: Omsetningsbortfall i bokhandel på 600 – 650 MNOK  
Bidragsbortfall 150 – 160 MNOK
- 2005: Samlet driftsresultat i norsk bokhandel 135 MNOK



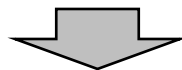
Voldsom (og undervurdert) endringskraft.

## 2. Allmenntilstanden – inne i tilstand av overproduksjon?



Utviklingstrekk fra 2002 til 2007 på de store bokgruppene:

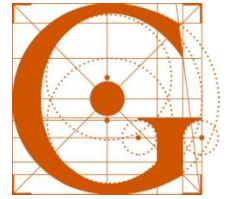
- Prisfall på 7-26%
- Sterk økning antall solgte eksemplarer, fra 23% til tredobling.
- Med norsk skjønnlitteratur som unntak, sterk vekst i antall nye titler fra 11 – 48%
- Og ditto vekst i antall forlag, fra 60% til dobling.



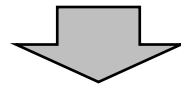
Suksesshistorie sett fra kunde og lesersiden

Kilde: Forleggerforeningens statistikk

# Allmenntorget



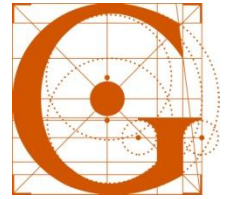
	2002	2007
Antall bokhandelutsalg	590	662
Bokklubbmarkedet	1274 MNOK	841 MNOK



Vannglassene er fulle?

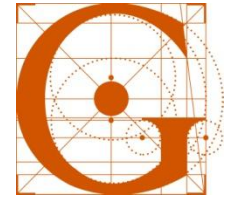
Salgskanalene kan ikke lenger ta av den store veksten i antallet titler og utgivere.

### 3. Allmennbokmarkedet og liberaliseringen



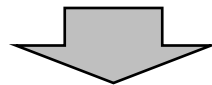
Forlag < Salgsledd < Bokkjøpere

- Bokkjøperne og salgsleddene har styrket seg vesentlig
- Forlagene (og delvis salgsleddene) tar kostnadene ved fallende bokpriser
- Forfatterne har beholdt eller styrket sin andel av bokkrona.
- Forlagene sitter igjen med mindre andel av bokkrona.



## 4. Effekten av finanskrisen?

- Bokbransjen har mer robuste forretningsmodeller enn f.eks. mediebransjen.
- Historiske erfaringer – motkonjunkturbransje?
- Men allmennbokmarkedet har vært i tilbakegang siden september 2008
- Problemene i deler av bokhandelbransjen vil gjøre første halvår 2009 krevende for forlagene.



I beste fall: Stor usikkerhet



## 5. Digitalisering

- Skaper nye forretningsmodeller for innhold. Eks. Gyldendal Rettsdata. Eller Ordnett.no
- Utraderer gamle forretningsmodeller. Papirleksika over hele vesten.
- Utvider/flytter volumer til nettsteder: bokklubbene.no, bokkilden.no, ark.no



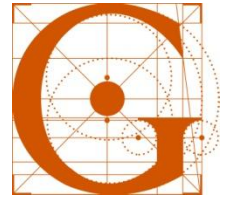
- Øker presset på etablerte forretningsmodeller
- Forutsetter gode systemløsninger, sterk IT-infrastruktur

# Digitalisering 2009



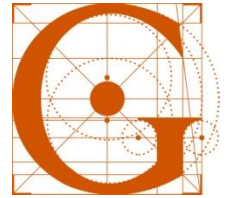
- Store Norske Leksikon lanseres som gratistjeneste i første kvartal. [snl.no](http://snl.no).
- Fjerde kvartal: Lansering av digital distribusjonssentral som legger til rette for robuste ebok-løsninger.
- Aschehoug og Gyldendal inviterer andre bransjeaktører til samarbeid om denne sentralen.
- Fortsatt vekst digital publisering på profesjonsmarkedene.

# I sum

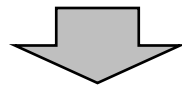


- Flere faktorer som tilsier at 2009 og 2010 blir krevende, og interessante, år for norsk bokbransje
- Vi forbereder oss på ruskevær

# Gyldendal

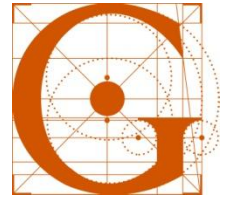


- Vi har bra resultater fra våre heleide hovedområder i 2008
- Vi øker våre markedsandeler
- Og vi har store og tunge investeringer i infrastruktur bak oss



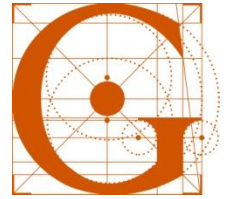
Dette gir oss styringsfart

# Hva gjør vi?



## 1. Vi tar ned våre kostnader

- Trimmer utgivelsesprogrammet hvor det er kraftig overproduksjon
- Reduserer antallet medarbeidere hvor vi kan effektivisere
- Vi har gjort det i Ark, og vil gjøre det gradvis i GNF
- GNF vil i 2010 ha rundt 25 færre årsverk enn i dag

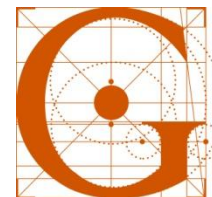


# Hva gjør vi?

2. Vi drar investeringene kraftig ned,  
konsentrerer oss om å hente ut gevinster fra  
betydelige investeringer

- IT, driftssystemene
- Logistikk, distribusjon
- Nett-tjenester

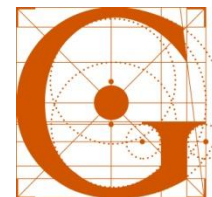
# Hva gjør vi?



## 3. Vi konsentrerer de offensive ressursene våre rundt

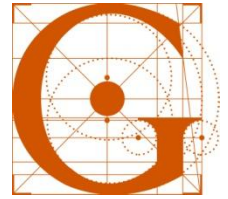
- Redaksjon og redaksjonell utvikling
- Markedsføring og salg hvor bokkjøperne ferdes – i byene og på nettet

# Dessuten

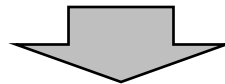


- Styret anbefaler null i utbytte for 2008
- Konsernledelsen fryser sine lønnsvilkår gjennom 2009.

# Eierskap

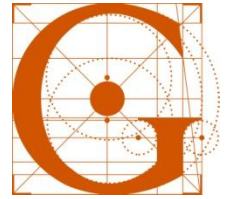


- Erik Must og familie eier nå rundt 85% av aksjene i Gyldendal
- Kombinerer aktivt og langsiktig norsk eierskap med kontinuitet



Klart konkurransefortrinn for Gyldendal

# Til politikerne



1. Sats enda mer på innhold – og læremiddelutvikling til undervisningssektoren: Forlagene leverer
2. Skap større forutsigbarhet ved å fornye Bokavtalen med fem nye år fra 2010

Jf protokollene mellom forfattere, forleggere og bokhandlere fra 2008.

3. Ingen moms på e-bøker. Forutsetning for markedsutvidelse