



3. kvartal/ 30.9.1999

SCHIBSTED

Kommentarer 3. kvartal 1999

Resultatet pr. 30.9. preges av et normalt sesongmessig svakt annonsemarked i 3. kvartal samtidig som konsernet opprettholder en god kontantstrøm fra driften. Konsernet viderefører en offensiv satsing for å posisjonere Schibsted som et ledende konsern innenfor multimedia-virksomhet i Skandinavia. Konsernets nettaviser, portaler og e-handels-tjenester opprettholder og styrker sin posisjon i perioden. Annonseinntektene og trafikktviklingen i nettavisene og portalene i Norge og Sverige viser en fortsatt sterk vekst. Salg av selskaper innen Multimedia tydeliggjør den verdiskapningen som har funnet sted innen dette virksomhetsområdet.

Aftenpostens annonseinntekter er i tråd med forventningene, hvor stillingsannonser har en svak etterspørsel som følge av restrukturering i norsk næringsliv. VG opprettholder sin posisjon som landsdekkende annonseorgan. Utviklingen i annonseinntekter for Aftenbladet og Svenska Dagbladet er i samsvar med et svakt annonsemarked for svenske aviser. Driftssituasjonen ved det nye trykkeriet i Oslo har bedret seg betydelig i løpet av 3. kvartal.

For å styrke inntjeningen i konsernet har man tidligere implementert kostnadsbesparende program i avisene. Et nytt program for konsernet vil bli iverksatt i samarbeid med de ansattes organisasjoner, hvor målet er å spare ytterligere kr 200 mill. i 2001 i forhold til 1999. Dette kommer i tillegg det tidligere vedtatte programmet i Aftenposten med en besparelse på kr 150 mill. i forhold til 1998.

TV2 har terminert en seergaranti avtale vis a vis TVNorge. Konsernets regnskap er belastet med kr 13 mill. i 3 kvartal i tillegg til tidligere avsetninger. De annonse-uavhengige selskapene innen TV-produksjon og film-, video- og kino-distribusjon viser bedre resultater pr. 3. kvartal 1999 enn tilsvarende periode i fjor.

Avis

Trykkeri- og leveringssituasjonen for Aftenpostens har bedret seg i 3. kvartal. Pr. 30. september er opplaget på linje med 1998. VG har hatt et meget sterkt 3. kvartal, og opplaget ligger pr. 30. september foran 1998. Hverdagsopplaget viser en fremgang på 5.400, mens søndagsopplaget øker med 7.300. Det gode salget i 3. kvartal er kommet samtidig som løssalgspisen på hverdager ble økt fra kr 8 til kr 9 fra 1. juli. Den positive opplagsutviklingen fortsatte i oktober og VGs utvidede lørdagsavis har blitt godt mottatt i markedet.

Aftenbladet har nylig blitt kåret til Sveriges beste nettsted. Aftenbladets hverdags- og søndagsopplag pr. 3. kvartal gikk tilbake med henholdsvis 16.700 og 26.900 eksemplarer, men avstanden til konkurrenten Expressen økte til 98.100 eksemplarer. 16. august endret Aftenbladet sin prismodell. Leserne kan nå velge om de vil kjøpe Aftenbladet med bilag til SEK 10 eller uten bilag til SEK 8. Denne endringen ser ut til å ha hatt en positiv innvirkning på Aftenbladets markedsposisjon i forhold til Expressen.

Opplaget til Svenska Dagbladet viste pr. 3. kvartal en tilbakegang på 7.600 eksemplarer.

Annonseomsetningen i konsernets aviser falt pr. 3. kvartal sammenlignet med samme periode i 1998. Aftenposten hadde en volumnedgang på 8,9% mens annonseinntektene falt med 7,7%. Tilsvarende tall for VG var en nedgang på henholdsvis 0,2% og 6,0%, men i 3. kvartal hadde VG en økning i annonseinntektene på 5,5% i forhold til samme

periode i 1998. Aftenbladet hadde en økning i annonseinntekter på Internett med 129% mens avisene hadde en nedgang i annonsevolumet på 0,7% og annonseinntektene på 12,9%. For Svenska Dagbladet var nedgangen på henholdsvis 10,3% og 5,4%. Utviklingen er i tråd med andre kvelds-aviser og morgenaviser i storbyene.

Driftsresultat for Aftenposten pr. 3. kvartal ble kr 111 mill. (kr 255 mill. for samme periode i 1998). Nedgangen er i stor grad knyttet til reduksjonen i annonseinntektene.

VG er i mindre grad berørt av fallet i annonsemarkedene, og med den positive utviklingen i opplaget og prisøkning fra juli økte driftsresultatet pr. 3. kvartal til kr 204 mill. (kr 178 mill.). Aftenbladet hadde et driftsresultat på SEK 40 mill. inkludert salgsgevinst på SEK 16 mill. (SEK 72 mill.), mens Svenska Dagbladet hadde et driftsresultat på SEK -72 mill. (SEK -31 mill.)

Virksomhetsområdet Avis økte omsetningen med kr 518 mill. til kr 4.569 mill., hovedsakelig på grunn av konsolidering av Svenska Dagbladet og Eesti Meedia som ikke var inkludert i 1. halvår 1998. Driftsresultatet ble kr 94 mill. (kr 357 mill.). Kontantstrømmen fra virksomhetsområdet Avis er fremdeles sterk, og svekkelsen i driftsresultatet må bl.a. sees i sammenheng med investeringen i nytt trykkeri som har ført til økte avskrivninger. Det nye trykkeriet vil føre til økte kostnader på totalt ca. kr 100 mill. på årsbasis inkludert økte avskrivninger på ca. kr 60 mill.

I oktober ble Gunnar Strømblad utnevnt til ny administrerende direktør i Svenska Dagbladet. Han var tidligere administrerende direktør i Aftenbladet. Rolv Erik Ryssdal er konstituert som ny administrerende direktør i Aftenbladet.

Det svenske livs- og pensjonsforsikrings-selskapet SPP har meddelt sine kunder en engangs tilbakeføring av midler. For Aftenbladet utgjør beløpet SEK 61 mill., for Svenska Dagbladet SEK 70 mill. og Tidningstryckarna AB SEK 5 mill. Hvordan og når disse midlene kan disponeres er ikke klargjort av SPP, og følgelig er ikke de regnskaps- og skattemessige konsekvenser avklart.

TV/Film

Årets ni første måneder for TV/Film-området viser bedret inntjening og vekst i omsetningen for de annonseuavhengige selskapene. Både omsetning og resultat i Sandrew Metronome ble vesentlig forbedret sammenlignet med samme periode i 1998. Omsetningen pr. 3. kvartal var SEK 582 mill. (SEK 398 mill.) og Schibsteds 50% andel av driftsresultatet ble SEK 5 mill. (SEK -9 mill.) TV-produksjonsselskapene i Metronome Film & Television-gruppen hadde en omsetning pr. 3. kvartal på SEK 222 mill. (SEK 203 mill. justert for salg av virksomhet i 4. kvartal 1998), mens driftsresultatet var SEK 11 mill. (SEK 11 mill.)

Virksomhetsområdet TV/Film økte omsetningen til kr 498 mill. (kr 480 mill.) Driftsresultat ble kr -18 mill. (kr 0,4 mill.) inkludert goodwillavskrivninger på kr 21 mill.

Kanal 2 i Estland belaster regnskapet med kr 14 mill. som følge av et svakt annonsemarked i Estland.

Samtidig med at TV 2 overtok programmeringsansvaret for TVNorge i 1997 stilte TV 2 en garanti for TVNorges seer-opplutning. Denne garantiavtalen er nå terminert. De økonomiske konsekvensene for Schibsted ASA er en belastning på kr 13 mill. i 3 kvartal utover tidligere avsetning på kr 8 mill. i 1999 regnskapet. Med dette elimineres all finansiell risiko knyttet til garantiavtalen.

I 3. kvartal økte TV2s omsetningen med ca. 4% sammenlignet med 3. kvartal 1998.

For TV 2 konsernet ble resultat etter skatt pr. 30.9. kr -24 mill. (kr 75 mill. eks. salgsgvinst). Driftsresultatet før andel tilknyttede selskap ble kr 16 mill. (kr 162 mill. eks. salgsgvinst). TV 2 har solgt plateselskapet Norske Gram.

Multimedia

Virksomhetsområdet Multimedia økte omsetningen til kr 331 mill. (kr 155 mill.) Bladkompaniet, som ble kjøpt i 1. halvår, stod for kr 97 mill. av denne økningen, og salgsgvinster i 1999 utgjør kr 60 mill. Korrigert for gevinster i 1998 og 1999 samt avhending av virksomheter var den underliggende veksten i omsetningen kr 44 mill.

Resultatutviklingen innen Multimedia har en meget positiv utvikling med vekst i annonseinntekter og et forbedret resultat som følge av en verdiøkning og salg av eierandeler. Driftsresultatet pr. 3. kvartal er kr -17 mill. (kr -101 mill.) inkludert gevinster på totalt kr 60 mill. i forbindelse med salget av selskaper som faller utenfor kjernevirksomheten. Driftsresultatet for 3. kvartal isolert var positivt med kr 24 mill. Innenfor SOL-selskapene hadde man en sterk underliggende trafikkvekst, god vekst i annonseinntektene og markedsandelene i det skandinaviske annonsemarkedet ble opprettholdt. Gjennom oppkjøp er posisjonen til SOL DK betydelig styrket i 4. kvartal. Inntektsveksten for bygguide i Stockholm og København er svakere enn forutsatt, men viser nå en underliggende god utvikling og ulike tiltak for å bedre lønnsomheten er gjennomført, med effekt allerede fra 4. kvartal.

Bladkompaniet har en utvikling i tråd med forventningene, men resultatet er belastet med diverse engangskostnader. Chr. Schibsteds Forlag hadde en noe svakere utvikling pr. 3. kvartal 1999 sammenlignet med samme periode året før, men det vil alltid være julesalget i 4. kvartal som avgjør årets resultat for Chr. Schibsteds Forlag.

Innenfor e-handel er BokKildens omsetningsvekst i 3 kvartal 165% i forhold til 2. kvartal. SOL-selskapene har samlet kjøpt en eierandel på 61% i auksjonsselskapet Bid2Day, og auksjonstjenestene skal legges inn som en integrert del av portalenes e-handels tjenester.

Økonomi

Konsernets omsetning pr. 3. kvartal ble kr 5.404 mill. (kr 4.707 mill.), en økning på 15% sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig tilgangen av datterselskaper som ikke var inkludert i 1. halvår 1998. Driftsresultatet endte på kr 116 mill. (kr 334 mill.) Finansresultatet viste et underskudd på kr 58 mill. (kr -12 mill.) Endringen skyldes resultatandelen fra tilknyttede selskaper som falt fra kr 25 mill. til et tap på kr 43 mill. på grunn av svakere resultater i TV 2 og regionavisene. Denne nedgangen er delvis kompensert gjennom agio og gevinster ved salg av aksjer. Resultat før skatt ble kr 58 mill. (kr 322 mill.) På grunn av permanente forskjeller, hovedsakelig relatert til avskrivning av goodwill og andel resultat tilknyttede selskaper, ble skattekostnaden kr 46 mill. og resultat etter skatt kr 12 mill. (kr 205 mill.)

Konsernets kontantstrøm fra driften pr. 3. kvartal ble kr 450 mill. (kr 539 mill.) Konsernets likviditetsreserver pr. 30.9. utgjorde kr 1.478 mill, mens egenkapitalandelen var 36,9%. Pr. 3. kvartal er det investert totalt kr 554 mill. hvorav kr 326 mill. i aksjer og andeler og kr 228 mill. i løpende driftsinvesteringer.

Fremtidsutsikter

Den siste tiden har det vært tegn til bedring i markedet for merkevareannonsering i Norge. Dette har spesielt hatt en positiv innvirkning på annonseinntektene til VG og TV 2. For Aftenposten viser eiendomsannonser en fortsatt positiv utvikling mens stillingsmarkedet fortsatt er svakt. Annonsemarkedet i Sverige og Estland antas å forbli svakt også i 4. kvartal. Opplagsmessig forventes det ikke større endring for abonnementsavisene, mens VG fortsetter den positive utviklingen. I konkurransen med Expressen har Aftenbladet styrket sin posisjon de siste månedene, men det må forventes at opplaget vil fortsette å svinge betydelig fra måned til måned. Utfordringene i Svenska Dagbladet vil bli møtt offensivt. Ansettelsen av ny administrerende direktør og lanseringen av et næringslivsbilag i samarbeide med lokalaviser vil bli fulgt opp av ytterligere initiativ. Konsernet arbeider med en snarlig lansering av gratisavis-konseptet, 20Min, i mellom-Europa.

TV-produksjonsselskapene innen Metronome Film & Television har tilfredsstillende tilgang på oppdrag i alle de skandinaviske land, og antas å utvikle seg positivt og stabilt i 4. kvartal. Sandrew Metronome, konsernets 50% eide selskap innen områdene filmrettigheter, filmdistribusjon og kinodrift, forventes å utvikle seg positivt utover året. Med termineringen av garantiavtalen mellom TV 2 og TVNorge vil programmerings-ansvaret for TVNorge bli tilbakeført til TVNorge. TV 2 vil fremover fokusere på konsolidering av virksomheten.

For forretningsområdet Multimedia vil fokus for on-line aktivitetene være massemarkedsportaler, avisenes egne on-line satsinger, e-handel og investeringer med utspring i online vekstområder. Høsten har vært meget aktiv på alle disse frontene. Arbeidet med å etablere avtalegrunnlaget og det forretningsmessige grunnlaget for et felles nordisk SOL konsern er godt i gang, hjulpet av den endelige beslutning om fusjon mellom Telia og Telenor. Det forventes at avtalemessige forhold blir avklart innen kort tid, og at det nye konsernet blir operativt fra 1.1.2000.

Strategi

Schibsteds strategi er å styrke og videreutvikle de etablerte medier, og samtidig sikre ny vekst og utvikling innen nye medier.

Skandinavia skal fortsatt være konsernets hovedmarked, uten at dette skal være til hinder for å utnytte forretningsmuligheter utenfor Skandinavia dersom åpenbare konkurransefortrinn skulle tilsi dette. Det finansielle mål er å sikre aksjonærene konkurransedyktig avkastning på sine investeringer i Schibsted ASA gjennom en kombinasjon av positiv kursutvikling over tid og stabil direkte avkastning.

De strategiske prioriteringer på kort sikt vil være tiltak for å bedre konsernets lønnsomhet, deinvestere for å øke den finansielle fleksibilitet og konsentrere innsatsfaktorene om konsernets kjernevirksomhet. Reorganiseringstiltak gjennomføres for bedre å kunne å skille mellom de etablerte medier og online-virksomheten. En vesentlig del av den fremtidige verdiskapning vil komme fra nye medier. Det tas sikte på å utnytte konsernets omfattende innholdsproduksjon, sterke merkenavn, store markedsføringskapasitet og etablerte kunderelasjoner for å oppnå vekst og verdiskapning innen dette området.

Styret og administrasjonen arbeider fortsatt med en ytterligere konkretisering av strategien parallelt med en gradvis implementering av nødvendige tiltak.

Oslo, 11. november 1999

Statement per September 30, 1999

The net profit as of September 30, is characterised by a seasonally weak 3Q while the cash flow from operations continues to be strong. The Group continues its ambitious initiatives in order to position Schibsted as a leading multimedia company in Scandinavia. The Group's on-line newspapers, portals and e-commerce businesses maintain and strengthen their positions. The advertising revenues and traffic development for the on-line newspapers and portals in Norway and Sweden continue to show strong growth. The sale of companies within Multimedia illustrate the value creation which has taken place within this business area.

Aftenposten's advertising revenues are as expected. Employment advertising is weak as a result of ongoing restructuring within Norwegian businesses. VG maintains its position as a premier national advertising vehicle. The development in advertising revenues for Aftenbladet and Svenska Dagbladet is in line with the weak advertising market for Swedish newspapers. The operations at the new printing plant in Oslo have improved significantly during the 3Q.

The Group has previously implemented cost reduction initiatives in order to improve the Group's profitability. A new initiative which will reduce expenses by an additional NOK 200 million in 2001 compared to 1999 will be implemented in co-operation with the employees' organisations. This is in addition to the previously announced cost reduction program at Aftenposten which will reduce expenses by NOK 150 million compared to 1998.

TV 2 has terminated the guarantee in favour of TVNorge relating to size of audience. The charge in the 3Q to the Group's P&L relating to the termination amounts to NOK 13 million. This is in addition to previous charges. The companies within TV production and film, video and movie theatre distribution which are not dependent on advertising revenues are showing improved results as of the 3Q compared to 1998. (All comparisons with the same period in 1998 unless otherwise stated).

Newspapers

The printing and delivery situation for Aftenposten has improved during the 3Q. As of September 30, the circulation was in line with 1998. VG had a strong 3Q and as of September 30, circulation was ahead of 1998. Weekday circulation has increased by 5,400 copies while the Sunday circulation was up 7,300. The strong 3Q sales occurred following the July 1 cover price increase from NOK 8 to NOK 9. The strong development in circulation has continued in October and VG's expanded Saturday edition has been well received by the readers.

Aftenbladet has been elected the best Internet site in Sweden. Aftenbladet's weekday and Sunday circulation declined by 16,700 and 26,900, respectively, but the market share increased, and the gap to Expressen increased to 98,100. Aftenbladet changed its pricing policy on August 16. The readers can now choose to buy the newspaper with a supplement for SEK 10 or without the supplement for SEK 8. This change in pricing appears to have had a positive impact on Aftenbladet's competitive position relative to Expressen. Svenska Dagbladet's circulation declined by 7,600 copies as of the 3Q.

Advertising revenues declined for the Group's newspapers as of the 3Q. Aftenposten had a reduction in advertising volume of 8.9% while the reduction in advertising revenues was 7.7%. Corresponding figures for VG was a decline of 0.2% and 6.0%, respectively, but VG had an increase in advertising revenues in the 3Q of 5.5% compared to the 3Q

in 1998. Aftenbladet had a 129% increase in on-line advertising while the newspaper had a decline in advertising volume of 0.7% and advertising revenues of 12.9%. Svenska Dagbladet had a decline of 10.3% and 5.4%, respectively. The development is in line with other casual sales newspapers and broadsheet newspapers in Swedish major cities.

Aftenposten's operating profit as of the 3Q was NOK 111 million (NOK 255 million). The decline is mainly related to reduced advertising revenues. VG is less impacted by the declining advertising revenues, and with the positive circulation development and price increase, the operating profit increased to NOK 204 million (NOK 178). Aftenbladet had an operating profit of SEK 40 million (SEK 72 million) including gains of SEK 16 million. Svenska Dagbladet had an operating profit of SEK -72 million (SEK -31 million).

The Newspaper business area had an increase in revenues of NOK 518 million to NOK 4,569 million, mainly as a result of the acquisition of Svenska Dagbladet and Eesti Meedia in mid-1998. The operating profit was NOK 94 million (NOK 357 million). The operating cash flow from this business area continues to be strong. The decline in operating profit should, among other, be viewed in light of increased depreciation related to the investment in the printing plant. The new printing plant will lead to increased expenses of approximately NOK 100 million on an annual basis incl. increased depreciation of approximately NOK 60 million.

Gunnar Strömblad was appointed new Managing Director at Svenska Dagbladet in October. He was previously Managing Director at Aftenbladet. Rolv Erik Rysdahl has been appointed interim Managing Director at Aftenbladet.

The Swedish life- and pension insurance company SPP, has informed its clients that they will receive a one-off reversal of funds. For Aftenbladet the amount is SEK 61 million, Svenska Dagbladet SEK 70 million and Tidningstryckarna AB SEK 5 million. How and when these funds will be made available to the companies as well as tax and accounting issues, has not yet been determined.

TV/Film

As of the 3Q the companies which are not dependent on advertising revenues are showing increased revenues and improved results. Sandrew Metronome had significantly improved revenues and results. Total revenues as of the 3Q was SEK 582 million (SEK 398 million) and Schibsted's 50% share of the operating profit was SEK 5 million (SEK -9 million). The television production companies in the Metronome Film & Television group had revenues of SEK 222 million (SEK 203 million, adjusted for disposals in 4th quarter 1998) while the operating profit was SEK 11 million (SEK 11 million).

The TV/Film business area had an increase in revenues to NOK 498 million (NOK 480 million). The operating profit was NOK -18 million (NOK 0.4 million) including goodwill amortisation of NOK 21 million. Kanal 2 in Estonia has a NOK 14 million negative impact on the business area's result due to the weak advertising market.

When TV 2 became responsible for TVNorges's programming, TV 2 issued a guarantee in favour of TVNorge relating to size of audience. This guarantee has been terminated. The charge in the 3Q to the Group's P&L relating to the termination amounts to NOK 13 million. This is in addition to previous charges in 1999 of NOK 8 million. As a consequence of the termination, all financial risk related to this agreement has been eliminated.

For the 3Q TV 2 had an increase in revenues of 4% compared to 3Q 1998. For the TV 2 group, the net profit as of the 3Q was a loss of NOK 24 million (NOK 75 million excl. gains). Operating profit, before share of associated companies, was NOK 16 million (NOK 162 million excl. gains). TV 2 has sold the record company Norske Gram.

Multimedia

The Multimedia business area had an increase in revenues to NOK 331 million (NOK 155 million). Bladkompaniet, which was acquired during the 1st half, accounted for NOK 97 million of this increase and gains from disposals amounted to NOK 60 million. After adjusting for gains in 1998 and 1999 and the sale of businesses, the underlying growth in revenues is NOK 44 million.

The development in the business area's results has been positive as a result of growth in advertising revenues and gains from sale of businesses. The operating profit as of the 3Q was NOK -17 million (NOK -101 million) including gain from the sale of non-core activities totalling NOK 60 million. The operating profit for the 3Q was NOK 24 million. The SOL companies had strong underlying growth in traffic and advertising revenues and the market shares in the Scandinavian advertising markets were maintained. SOL Denmark's position has been strengthened significantly in the 3Q through an acquisition. The revenue growth for the city guides in Stockholm and Copenhagen is lower than expected and various measures to improve profitability with effect from the 4th quarter have been implemented.

Bladkompaniet's development is according to plan, but the 3Q result has been charged with various non-recurring expenses. Chr. Schibsteds Forlag had a somewhat weaker result in 1999 but the Christmas sales will determine this company's result for the year.

Within e-commerce the Group's on-line bookstore, Bok-Kilden, had revenue growth of 165% in the 3Q compared to 2Q. The SOL companies have acquired 61% of the on-line auction company Bid2Day. This company will become an integral part of the portals' e-commerce services.

Financial Highlights

The Group's revenues as of the 3Q were NOK 5,404 million (NOK 4,707 million), an increase of 15%. This increase is mainly a result of new subsidiaries which were not included in the 1st half of 1998. Operating profit was NOK 116 million (NOK 334 million). Net financial items were NOK -58 million (NOK -12 million). The reduction is due to share of associated companies which declined from NOK 25 million to NOK -43 million, mainly as a result of lower net profit for TV 2 and the regional newspapers. This decline is partially off-set by currency gains and gains from sale of shares. The pre-tax profit was NOK 58 million (NOK 322 million). Due to permanent differences, mainly related to goodwill amortisation and share of associated companies, the tax expense was NOK 46 million and the net profit was NOK 12 million (NOK 205 million).

The Group's operating cash flow as of the 3Q was NOK 450 million (NOK 539 million). The Group's total liquidity reserves as of September 30 was NOK 1,478 million while the equity as a percentage of total assets was 36.9%. The Group's investments during the first 3 quarters totalled NOK 554 million, of which NOK 326 million was in shares and NOK 228 million represent maintenance and operational investments.

Future Prospects

Recently there have been signs of improvements in the market for brand advertising in Norway. This has in particular

had a positive impact on the advertising revenues for VG and TV 2. For Aftenposten the real estate advertising market continues its positive development while the employment market continues to be weak. The advertising markets in Sweden and Estonia are expected to remain weak in the 4Q.

Schibsted does not expect any significant changes in the circulation for the subscription based newspapers Aftenposten and Svenska Dagbladet while VG continues its positive development. Aftenbladet has strengthened its position relative to Expressen the last few months but it is expected that the circulation will continue to vary significantly from month to month. The challenges at Svenska Dagbladet will be addressed vigorously. The appointment of new Managing Director and the launch of a financial supplement in co-operation with local newspapers will be followed by additional initiatives. Schibsted is working towards a launch of free newspapers, 20 Min, on the Continent in the near future.

The television production companies within Metronome Film & Television are experiencing a satisfactory flow of new productions in all the Scandinavian countries and the company is expected to continue its positive development in the 4Q. Sandrew Metronome, the Group's 50% owned company within film rights, film distribution and movie theatre operations, is also expected to develop positively during the remainder of 1999. As a result of the termination of the TV 2 guarantee in favour of TVNorge, the responsibility for TVNorge's programming will be transferred from TV 2 to TVNorge. Going forward, TV 2 will focus on consolidation of its businesses.

For the Multimedia business area the focus for the on-line activities will be portals for the mass market, the newspapers' on-line initiatives, e-commerce and investments within on-line growth areas. The activity within all these areas has been significant this autumn. With the final decision to merge Telia and Telenor in place, the process to establish the formal business foundation for a Nordic SOL is well under way. The formalities and contracts are expected to be finalised shortly and the new company should commence operations on 1.1.2000.

Strategy

Schibsted's strategy is to strengthen and further develop the established media assets while at the same time ensuring growth and development within new media.

Scandinavia shall continue to be the Group's main market, but the Group will not be prevented from pursuing business opportunities outside Scandinavia when obvious competitive advantages are present.

The financial objective will be to ensure that the shareholders obtain a competitive return on their investment in Schibsted ASA through a combination of positive share price development over time and a stable dividend.

The strategic priorities in the short term will be to improve the Group's profitability, divest businesses in order to improve the financial flexibility and channel resources to the Group's core activities.

Reorganisation initiatives will take place in order to clarify the distinction between established media and on-line activities.

A significant part of the future value creation will take place within new media. The objective is to utilise the Group's extensive content production, strong brand names, marketing capacity and established customer relations in order to generate growth and shareholder value within new media.

The Board of Directors' and administration are working on finalising the strategy process while gradually implementing the necessary actions.

Oslo, 11 November 1999

Resultatregnskap – Profit & Loss Account

3. kv. 98	3. kv. 99	(NOK 1 000)	30.9.99	30.9.98	1998
DRIFTSINTEKTER / REVENUES					
219 073	218 833	Abonnementsinntekter / Subscription revenues	692 130	495 769	706 235
631 779	663 242	Løssalgsinntekter / Casual sales revenues	1 802 781	1 734 063	2 326 957
540 115	518 545	Annonseinntekter / Advertising revenues	1 799 564	1 643 096	2 306 293
291 465	368 478	Øvrige driftsinntekter / Other revenues	1 109 201	834 023	1 293 853
1 682 432	1 769 098	Sum driftsinntekter / Total revenues	5 403 676	4 706 951	6 633 338
DRIFTSKOSTNADER / OPERATING EXPENSES					
184 161	260 217	Forbruk av råvarer / Raw materials	646 425	468 101	670 304
97 115	116 345	Produksjonskostnader TV/Film production expenses	309 632	283 151	400 174
620 651	602 341	Lønnskostnader / Personnel expenses	1 798 648	1 571 902	2 246 686
683 295	629 120	Øvrige driftskostnader / Other operating expenses	2 172 370	1 827 544	2 668 780
85 560	125 836	Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	360 395	221 960	329 276
1 670 782	1 733 859	Sum driftskostnader / Total operating expenses	5 287 470	4 372 658	6 315 220
11 650	35 239	DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT	116 206	334 293	318 118
FINANS / FINANCIAL ITEMS					
9 818	20 669	Finansinntekter / Financial income	108 746	28 589	56 180
(26 586)	(33 521)	Finanskostnader / Financial expenses	(123 581)	(65 652)	(115 219)
(14 113)	(35 080)	Andel tilknyttede selskaper / Share of associated companies	(43 017)	24 756	8 164
(30 881)	(47 932)	Finansresultat / Net financial items	(57 852)	(12 307)	(50 875)
(19 231)	(12 693)	RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD / PRE-TAX PROFIT	58 354	321 986	267 243
(6 282)	11 862	Skattekostnad / Taxes	45 953	116 556	96 739
(12 949)	(24 555)	PERIODENS RESULTAT/ NET PROFIT/LOSS	12 401	205 430	170 504
7 582	11 744	Minoritetens andel/ Minority interests	8 475	3 893	1 307
(0,08)	(0,18)	Resultat pr. aksje/ Earnings per share	0,30	3,02	2,48

Balanse – Balance Sheet

(NOK 1 000)	30.9.99	30.9.98	1.1.99
EIENDELER/ ASSETS			
Utsatt skattefordel/ Deferred tax assets	119 444	95 315	119 444
Goodwill og immaterielle eiendeler/ Goodwill and intangible assets	912 037	582 818	866 077
Sum immaterielle eiendeler/ Total intangible assets	1 031 481	678 133	985 521
Bygninger og tomter/ Buildings and land	1 609 817	1 146 134	1 596 347
Anlegg under utførelse/ Construction in progress	22 897	733 913	45 087
Maskiner/ Machinery	1 191 715	265 363	1 317 199
Inventar, transportmidler/ Furnitures, vehicles	402 753	585 048	306 397
Sum varige driftsmidler/ Total operating assets	3 227 182	2 730 458	3 265 030
Investeringer i tilknyttede selskaper/ Investments in associated companies	633 152	661 193	639 037
Investeringer i andre aksjer og andeler/ Investments in other shares and interests	185 423	44 481	146 287
Andre langsiktige fordringer/ Other long-term receivables	119 468	585 784	91 493
Netto pensjonsmidler/ Net pension assets	16 503	12 517	9 250
Sum finansielle anleggsmidler/ Total financial assets	954 546	1 303 975	886 067
Sum anleggsmidler/ Total fixed assets	5 213 209	4 712 566	5 136 618
Varebeholdning/ Inventories	102 513	39 509	63 366
Kundefordringer/ Accounts receivable	749 182	544 033	539 953
Forskudd leverandører/ Prepayments	56 703	23 759	22 852
Andre fordringer/ Other receivables	295 988	309 421	293 802
Sum fordringer/ Total receivables	1 101 873	877 213	856 607
Bankinnskudd og kontanter/ Cash and deposits	541 809	538 637	681 088
Sum omløpsmidler/ Total current assets	1 746 195	1 455 359	1 601 061
SUM EIENDELER/ TOTAL ASSETS	6 959 404	6 167 925	6 737 679
EGENKAPITAL OG GJELD/ SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Selskapskapital/ Share capital	69 250	69 250	69 250
Overkursfond/ Excess value reserve	75 634	75 634	75 634
Sum innskutt egenkapital/ Total paid in capital	144 884	144 884	144 884
Annen egenkapital/ Retained earnings	2 294 398	2 239 089	2 285 338
Periodens resultat/ Net profit/loss	20 876	209 323	
Sum opptjent egenkapital/ Total earned equity	2 315 274	2 448 412	2 285 338
Sum egenkapital/ Total equity	2 460 158	2 593 296	2 430 222
Minoritetsinteresser/ Minority interests	107 251	89 536	120 771
Pensjonsforpliktelser/ Pension obligations	573 524	493 323	547 941
Utsatt skatt/ Deferred tax	33 224	25 724	30 413
Sum avsetning for forpliktelser/ Total appropriation of obligation	606 748	519 047	578 354
Langs. gjeld til kredittinstitusjoner/ Long-term debt to financial institution	2 085 207	1 377 162	1 586 716
Annen langs. gjeld/ Other long-term debt	120 259	149 166	131 413
Sum langsiktig gjeld/ Total long-term debt	2 205 466	1 526 328	1 718 129
Leverandørgjeld/ Accounts payable	274 669	241 489	359 263
Betalbare skatter/ Taxes payable	44 126	186 375	74 703
Skyldige offentlige avgifter/ Accrued public dues	303 430	345 884	508 778
Skyldig utbytte/ Proposed dividend			121 188
Annen kortsiktig gjeld/ Other current liabilities	957 556	665 970	826 271
Sum kortsiktig gjeld/ Total current liabilities	1 579 781	1 439 718	1 890 203
SUM EGENKAPITAL OG GJELD/			
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	6 959 404	6 167 925	6 737 679

Nøkkeltall – Key figures

	30.9.99	30.9.98	1998
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	5 403 676	4 706 951	6 633 338
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	116 206	334 292	318 118
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	58 354	321 986	267 243
Driftsmargin / Net operating margin	2,2%	7,1%	4,8%
Fortjenestemargin / Profit ratio	0,2%	4,4%	2,6%
Egenkapitalandel / Equity ratio	36,9%	43,5%	37,9%
Likviditetsgrad / Current ratio	1,11	1,01	0,85
Resultat pr. aksje / EPS (NOK)	0,30	3,02	2,48
Cash flow pr. aksje / Cash flow per share (NOK)	6,49	7,78	9,95
OPPLAG - AKKUMULERTE TALL / CIRCULATION			
Aftenposten morgen, hverdager / weekdays	283 944	284 969	288 078
Aftenposten aften, hverdager / weekdays	180 376	184 310	186 418
Aftenposten, søndag / Sunday	235 927	235 275	238 181
VG, hverdager / weekdays	366 951	361 572	364 825
VG, søndag / Sunday	303 277	295 997	299 732
Aftonbladet, hverdager / weekdays	381 511	398 173	397 200
Aftonbladet, søndag / Sunday	477 733	504 586	502 100
Svenska Dagbladet	180 301	187 933	188 905
ANNONSEVOLUM - AKKUMULERTE TALL / ADVERTISING VOLUMES ACCUMULATED			
Aftenposten	40 291	44 222	59 332
VG	5 381	5 394	7 430
Aftonbladet	8 583	8 645	11 898
Svenska Dagbladet	21 143	23 576	32 485
AVIS / PRINT MEDIA			
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	4 568 578	4 051 483	5 653 078
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	93 555	357 431	394 788
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	87 830	377 362	401 601
Driftsmargin / Net operating margin	2,0%	8,8%	7,0%
TV/FILM			
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	497 812	480 197	716 246
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	(18 470)	415	23 515
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	(50 097)	2 851	18 124
Driftsmargin / Net operating margin	(3,7%)	0,1%	3,3%
MULTIMEDIA			
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	330 886	155 412	242 130
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	(17 018)	(100 994)	(178 818)
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	(39 535)	(126 532)	(205 237)
Driftsmargin / Net operating margin	(5,1%)	(65,0%)	(73,9%)