

# Delårsrapport – Interim

1. HALVÅR / 30.6.2000

## Resultatregnskap / Income statement

### SCHIBSTED KONSERN / SCHIBSTED GROUP

1.4.-30.6.99	1.4.-30.6.00	MILL. KR / NOK MILLION	1.1.-30.6.00	1.1.-30.6.99	1.1.-31.12.99
1 812	2 076	Driftsinntekter / Operating revenues	4 042	3 634	7 514
264	400	Varekostnad / Raw materials, work in progress and finished goods	750	579	1 359
593	604	Lønnskostnader / Payroll expenses	1 212	1 196	2 494
116	126	Avskrivninger / Depreciation and amortisation	243	235	484
778	729	Andre driftskostnader / Other operating expenses	1 482	1 543	3 005
1 751	1 859	Sum driftskostnader / Total operating expenses	3 687	3 553	7 342
61	217	Driftsresultat / Operating profit	355	81	172
9	523	Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from ass. companies	524	(8)	(67)
38	104	Finansinntekter / Financial income	242	88	177
(38)	(47)	Finanskostnader / Financial expenses	(108)	(90)	(168)
70	797	Ordinært resultat før skattekostnad / Profit before taxes	1 013	71	114
25	257	Skattekostnad / Taxes	334	34	87
45	540	Periodens resultat / Net profit	679	37	27
2	4	Minoritetens andel av periodens resultat / Net profit attributable to minority interests	2	3	(15)
43	536	Majoritetens andel av periodens resultat / Net profit attributable to majority interests	677	34	42
0,63	7,74	Resultat pr. aksje (kroner) / Earnings per share (NOK)	9,78	0,49	0,61

## Virksomhetsområder / Business areas

## SCHIBSTED KONSERN / SCHIBSTED GROUP

1.4.-30.6.99	1.4.-30.6.00	MILL. KR / NOK MILLION	1.1.-30.6.00	1.1.-30.6.99	1.1.-31.12.99
1 526	1 704	Avis / Newspapers	3 282	3 008	6 109
131	232	TV / Film	439	329	709
44	22	Multimedia	96	78	226
58	75	Forlag / Publishing	135	115	268
51	54	Estland / Estonia	99	98	194
63	63	Annen virksomhet / Other operations	126	130	263
(61)	(74)	Elimineringer / Eliminations	(135)	(124)	(255)
1 812	2 076	Driftsinntekter / Operating revenues	4 042	3 634	7 514
75	220	Avis / Newspapers	336	113	174
(7)	(4)	TV / Film	10	0	8
(6)	(23)	Multimedia	(25)	(27)	(6)
(7)	13	Forlag / Publishing	11	(13)	(8)
(11)	(5)	Estland / Estonia	(18)	(26)	(50)
17	16	Annen virksomhet / Other operations	41	34	54
61	217	Driftsresultat / Operating profit	355	81	172

## Balanse / Balance sheet

## SCHIBSTED KONSERN / SCHIBSTED GROUP

MILL. KR / NOK MILLION	30.6.2000	30.6.99	31.12.99
Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	931	1 034	969
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3 186	3 255	3 242
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	1 468	971	1 071
Omløpsmidler / Current assets	1 980	1 715	1 925
Sum eiendeler / Total assets	7 565	6 975	7 207
Egenkapital og minoritetsinteresser / Shareholders' equity and minority interests	3 092	2 590	2 401
Langsiktig rentefri gjeld og avsetninger / Interest free long term liabilities and provisions	837	727	701
Langsiktig rentebærende gjeld / Interest bearing long term debt	1 937	2 218	2 267
Kortsiktig rentefri gjeld / Interest free current liabilities	1 699	1 440	1 838
Sum egenkapital og gjeld / Total shareholders' equity and liabilities	7 565	6 975	7 207

# Nøkkeltall / Key figures

## SCHIBSTED KONSERN / SCHIBSTED GROUP

	1.1.-30.6.2000	1.1-30.6.99	1.1-31.12.99
<b>Finansielle nøkkeltall / Key figures</b>			
<b>Driftsmargin / Operating margin</b>			
Avis / Newspapers	10,2 %	3,8 %	2,8 %
TV / Film	2,4 %	0,1 %	1,1 %
Multimedia	(26,3 %)	(34,8 %)	(2,7 %)
Forlag / Publishing	7,8 %	(11,6 %)	(3,0 %)
Estland / Estonia	(17,9 %)	(26,5 %)	(25,8 %)
Schibsted Konsern / Schibsted Group	8,8 %	2,2 %	2,3 %
<b>Fortjenestemargin / Profit ratio</b>			
	16,8 %	0,9 %	0,6 %
<b>Egenkapitalandel / Equity ratio</b>			
	40,9 %	37,1 %	33,3 %
<b>Netto rentebærende gjeld (mill kr) / Net interest bearing debt (NOK mill)</b>			
	1 587	1 575	1 502
<b>Kontantstrøm pr. aksje (kroner) / Cash flow per share (NOK)</b>			
	10,74	4,56	8,76
<b>Opplag / Circulation</b>			
<b>Aftenposten, morgen / morning edition, hverdager / weekdays</b>			
	281 838	290 060	284 251
<b>Aftenposten, aften / evening edition, hverdager / weekdays</b>			
	179 939	186 556	180 497
<b>Aftenposten, søndag / Sunday</b>			
	238 309	241 289	236 995
<b>VG, hverdager / weekdays</b>			
	371 400	354 700	373 552
<b>VG, søndag / Sunday</b>			
	315 000	296 900	307 863
<b>Aftenbladet, hverdager / weekdays</b>			
	378 800	381 000	380 600
<b>Aftenbladet, søndag / Sunday</b>			
	448 800	472 000	475 100
<b>Svenska Dagbladet, hverdager / weekdays</b>			
	180 110	181 583	178 100
<b>Svenska Dagbladet, søndag / Sunday</b>			
	194 261	196 725	193 700
<b>Annonsevolum / Advertising volume (spaltemeter/column meters)</b>			
<b>Aftenposten</b>			
	30 471	28 338	55 311
<b>VG</b>			
	3 583	3 713	7 326
<b>Aftenbladet</b>			
	5 863	5 975	12 274
<b>Svenska Dagbladet</b>			
	14 929	14 719	29 832

Schibsted ASA  
Apotekergaten 10  
Postboks 1178  
Sentrum

Tel: (+47) 23 10 66 00  
Fax: (+47) 23 10 66 01  
schibsted@schibsted.no  
www.schibsted.no

## Kommentarer 1. halvår 2000

Schibsted hadde det beste resultat i konsernets historie i 1. halvår. Driftsresultatet ble kr 355 mill., mens resultat før skatt passerte kr 1 milliard. Konsernets omsetning nådde 4 milliarder.

Halvårsresultatet er ekstraordinært godt. Det er sterkt preget av børsnoteringen av Scandinavia Online tidligere i år. Samtidig har det skjedd en gjennomgående forbedring av underliggende drift innen alle Schibsted-konsernets virksomhetsområder. Både konsernets aviser, multimedia- og TV/film-selskaper har holdt eller styrket sine markedsposisjoner i 1. halvår. Trafikken på nettstedet som Schibsted kontrollerer eller har eierinteresser holdt seg stabil i 2. kvartal til tross for at den generelle trafikken på Internett gikk svakt tilbake grunnet sesongsvingninger.

### Avis

Utviklingen for Schibsteds aviser preges av bedre annonsemarkeder, styrket posisjon i løssalgsmarkedet og høy trafikk på nettstedene. Virksomhetsområdets driftsresultat ble på kr 336 mill., en forbedring på kr 223 mill. i forhold til 1. halvår i fjor.

Totalt økte annonseomsetningen i Aftenposten, VG, Aftenbladet og Svenska Dagbladet med 10,6 % i 1. halvår sammenlignet med samme periode i fjor. Alle de fire store avisene kunne vise til fremgang på mellom ca. 9 og 16 %. Også konsernets gratisavis i Oslo, avis1, hadde en solid vekst i annonseomsetning og -volum. Annonsealget på avisenes nettstedet økte markant, fra kr 29 mill. i 1. halvår i fjor til kr 88 mill. i år.

I det norske løssalgsmarkedet bedret VG sin posisjon betydelig i 1. halvår, med en opplagsøkning på 4,7 % (16.700) på hverdager og 6,1 % (18.100) på søndager. I Sverige falt Aftenbladets opplag med ca. 6.000 over halvåret totalt. Lanseringen av sportsseksjonen som en egen avis i avisen i mai ble godt mottatt i markedet, og bidro til en positiv opplagsutvikling i 2. kvartal. Aftenbladet holder sin klare markedslederposisjon. Krediteringer til kunder på grunn av tidligere produksjonsproblemer ved trykkeriet i Nydalen er en vesentlig årsak til at Aftenposten har en opplagsnedgang på ca. 8000 i 1. halvår.

Schibsteds nettaviser i Norge og Sverige er nå blant de mest besøkte i begge land, og fremgangen fortsatte i 1. halvår. Annonseamarbeidet på internett mellom Aftenposten og de større norske regionsavisene, FINN.no, ble fullstendig produktmessig nyutviklet og relansert i mars. Relanseringen har vært en suksess. Antallet brukere, sidevisninger og omsetning har økt kraftig. I løpet av 2. kvartal har FINN.no begynt utviklingen av en bredere internasjonal strategi.

I 2. kvartal iverksatte Svenska Dagbladet ytterligere tiltak for å bedre lønnsomheten utover det som tidligere er annonsert. I forbindelse med disse tiltakene er det avsatt ytterligere SEK 46 mill. i restruktureringskostnad-

er.

Gratisavis-prosjektet 20 Minutter går etter de fastsatte planer i Køln og Zurich. I Zurich er 20 Minuten nå byens nest største avis. Ytterligere byer for lansering av 20 Minutter-konseptet er under vurdering, og det arbeides med å få inn finansielle investorer.

### Multimedia

Resultatutviklingen innen virksomhetsområdet Multimedia var meget positiv i 1. halvår, med økte annonseinntekter og et forbedret resultat bl.a. som følge av børsnoteringen av Scandinavia Online AB og salg av eierandeler.

SOL AB ble børsnotert i Stockholm og Oslo 7. juni, og prisen pr. aksje var satt til SEK 115. Kursen pr. 16. august var kr 165. Etter børsnoteringen og salg av 5 % av aksjene i SOL til Telia har Schibsted en eierandel på 35,45 %, samtidig som alle Schibsteds investeringer i SOL er tilbakebetalt. Konsernets SOL-satsing må dermed kunne karakteriseres som en suksess, både finansielt og strategisk. SOL er fra og med 31. mars regnskapsmessig behandlet i Schibsted som tilknyttet selskap.

I 2. kvartal inngikk SOL en endelig avtale om kjøp av nettstedet Din Side. Vederlag for kjøpet er i form av 712.590 aksjer i SOL AB. I 2. kvartal er Schibsteds resultatandel på kr -98 mill., hvorav ca. kr 50 mill. skyldes nedskrivninger av verdier i SOLs aksjeportefølje.

Schibsted fremstår som en attraktiv partner for selskaper innenfor "den nye økonomien", basert på konsernets styrke innenfor tradisjonelle medier og den etablerte posisjonen innen nye medier. Dette gir Schibsted god tilgang på nye investeringsmuligheter i en tidlig fase.

Virksomhetsområde Multimedia hadde totale driftsinntekter på kr 96 mill. i 1. halvår mot kr 78 mill. i samme periode i fjor. Driftsresultatet var kr -25 mill. mot kr -27 i fjor. De totale driftsinntektene inkluderer salgsgevinster på kr 43 mill. i 1. halvår mot kr 19 mill. i 1. halvår 1999. Tallene er ikke sammenlignbare med fjoråret på grunn av endringen av SOLs status fra pro-rata konsolidert til tilknyttet selskap fra og med 2. kvartal.

### TV/Film

Virksomhetsområde TV/Film ble i 1. halvår preget av sterk økning i aktivitet og omsetning for konsernets TV-produksjonsselskaper og en betydelig resultatforbedring for TV 2.

Fra et 0-resultat på drift og et negativt bidrag fra tilknyttede selskaper på kr 1 mill. i samme periode i fjor, ble driftsresultatet kr 10 mill. i 1. halvår i år, og tilknyttede selskap bidro med kr 67 mill. - hvorav kr 64 mill. fra TV 2-konsernet.

Metronome Film & Television AB, morselskapet for Schibsteds TV- og filmproduksjonsselskaper i de nord-

iske land, hadde en vekst i omsetningen på 55% i 1. halvår i forhold til samme periode i fjor. Årsaken til den sterke omsetningsveksten er delvis oppkjøp av 60 % av det svenske produksjonsselskapet Filmlance International, men også økt aktivitet i de etablerte produksjonsselskapene i Sverige og Norge. Ved utgangen av 1. halvår er Metronome Film & TV-gruppen den klart største frittstående aktør på TV-produksjonsmarkedet i Skandinavia. Gruppen inngikk tidligere i år flere større produksjonskontrakter med sendestart i 2. halvår. Forberedelsene av disse produksjonene følger de fastsatte planer. Etter et spesielt godt resultat i 1. kvartal viste Sandrew Metronome-konsernet som ventet svakere tall i 2. kvartal. Halvårsresultatet er likevel klart bedre enn for samme periode i fjor.

God inntektsvekst, reduksjon i kostnadene og salgsgjenvinst på aksjer medførte det klart beste halvårsresultat i selskapets historie for TV 2 - med et resultat før skatt på kr 287 mill. mot et negativt halvårsresultat på kr 4 mill. i fjor.

Etterspørselen etter reklameplass på TV var god i 1. halvår, og TV 2s inntektsvekst var på 18 % i forhold til samme periode i fjor. Kanalen styrket sin posisjon i seermarkedet, fra en seeroppslutning på 31,4% i fjor til 32,1% i år. I den kommersielt viktige aldersgruppen 12 - 49 år økte TV 2s seeroppslutningen med 2,5% til 34,3%, og er den klart største norske TV-kanalen i denne gruppen.

Sammenlignet med 1. halvår i fjor har utviklingen i TV 2s datterselskaper og tilknyttede selskaper vært positiv. TVNorges resultat er fortsatt negativt med et underskudd på TV 2s eierandel på kr 40 mill. inklusive goodwillavskrivninger, men dette er kr 6,5 mill. bedre enn i samme periode i fjor. Datterselskapet TV 2 Interaktiv driver en meget aktiv utvikling på internettområdet, og starter web-TV-sendinger i løpet av høsten.

## Forlag

Schibsteds forlagsvirksomhet omfatter selskapene Chr. Schibsteds Forlag, Bladkompaniet, Dine Penger, SMS Publishing og Dagens Medisin (50%). Forlagsvirksomhetens samlede driftsinntekter i 1. halvår var kr 135 mill. (kr 115 mill. i 1999). Driftsresultatet ble kr 11 mill. (kr -13 mill. i 1999 inkl. ekstraordinær goodwillavskrivning på kr 6 mill.). Kr 14 mill. i økt omsetning og forbedret resultat skyldes salget av Headhunter fra SMS til Svenska Dagbladet. Dette er eliminert i konsernregnskapet.

Fra og med 1. juli er forlagsselskapene samorganisert med TV/Film-selskapene under felles virksomhetsområde, men vil fortsatt bli rapportert separat.

## Estland

Schibsted har samlet alle sine medieaktiviteter i

Estland. Driften av Kanal 2 har blitt samordnet med de ulike trykte medier som Schibsted kontrollerer gjennom Eesti Meedia.

Eesti Meedia og Express Group (50% eiet av Marieberg) har dannet to 50/50 eide selskaper for utgivelse av den nye avisen SL Õhtuleht (en fusjon av Sõnumileht og Õhtuleht) og utgivelse av magasiner. 4. juli utkom første utgave av SL Õhtuleht. Opplaget er ca. 60.000, og avisen konkurrerer nå med Schibsted-eide Postimees om å være Estlands største.

Schibsteds estiske virksomhet hadde samlet en omsetning på samme nivå som i 1. halvår i fjor, kr 99 mill. Driftsresultatet ble kr -18 mill., en forbedring på kr 8 mill. i forhold til samme periode i fjor.

## Økonomi

Konsernets omsetning i 1. halvår ble kr 4.042 mill., en økning på 11% fra året før. Driftsresultatet ble kr 355 mill. (inkludert engangsposter på kr 92 mill.), mot kr 81 mill. (inkludert engangsposter på kr -84 mill.) året før. Den sterke resultatfremgangen skyldes hovedsakelig økt underliggende inntjening i virksomhetsområdene samt ca. kr 110 mill. i tilbakeføring av pensjonsmidler i Sverige (SPP refusjon) og gevinst ved salg av SOL Børs på kr 29 mill. SPP refusjon er inntektsført i 2. kvartal i tråd med anbefalt praksis i Sverige. Det tas forbehold om endelig behandling etter norsk god regnskaps-skikk. Regnskapet er belastet med kr 45 mill. i avsetning for restrukturering i Svenska Dagbladet. Driftsmarginen ble på 8,8%, opp fra 2,2% i 1999.

Finansresultatet viste et resultat på kr 134 mill. (kr -2 mill.) Det bedrede finansresultatet skyldes bl.a. aksjeginster ved Integras kjøp av SOLs aksjer i Infostream ASA, Aftonbladets salg av aksjer i Bidlet og Schibsteds salg av finansielle aksjer. Resultatet fra tilknyttede selskaper var kr 524 mill. (kr -8 mill.). Forbedringen skyldes hovedsakelig gevinst ved børsnotering av SOL på kr 550 mill. og resultatandel i TV 2 på kr 64 mill. Resultatandel fra SOL i 2. kvartal utgjør kr -98 mill.

Resultat før skatt ble kr 1.013 mill. (kr 71 mill.) mens resultat etter skatt ble kr 679 mill. (kr 37 mill.). Kontantstrøm fra driften utgjorde kr 744 mill. (kr 10,74 pr. aksje) sammenlignet med kr 316 mill. (kr 4,56 pr. aksje) i samme periode 1999. I 1. halvår ble det investert totalt kr 218 mill. hvorav kr 73 mill. i aksjer og andeler og kr 145 mill. i løpende driftsinvesteringer. Totale likviditetsreserver utgjorde pr. 30.6.2000 ca. kr 1.800 mill. sammenlignet med ca. kr 1.857 mill. pr. 31.03.2000. Konsernets egenkapitalgrad pr. 30.6.2000 var på 40,9% opp fra 37,3% pr. 31.03.2000.

## Fremtidsutsikter

Den positive utviklingen i det norske og svenske annonsemarkedene i 1. halvår har fortsatt i 3. kvartal.

## Statement June 30, 2000

Schibsted recorded its best results ever in the first half of 2000, with an operating profit of NOK 355 million and profit before tax in excess of NOK 1 billion, while the Group's revenues reached NOK 4 billion.

The half-year performance was exceptionally good, and was greatly affected by the IPO and listing of Scandinavia Online AB (SOL AB) in June. At the same time, there has been a general improvement in the underlying operations of all of the Group's business areas. The Group's newspapers, multimedia and TV/film companies maintained or strengthened their market positions in the first half-year. Traffic on the internet sites which are either controlled or partly owned by Schibsted remained stable during the second quarter, even though there was a slight decline in the general level of internet traffic due to seasonal fluctuations.

### Newspapers

Developments for Schibsted's newspapers reflect the growth in the advertising markets, a strengthened position in the casual sales market and a high level of traffic on the internet sites. This business area produced an operating profit of NOK 336 million, an improvement of NOK 223 million on last year's half-year figure.

Aggregate advertising revenues for Aftenposten, VG, Aftonbladet and Svenska Dagbladet at the half-year were 10.6% up on last year's corresponding figure, with each of the four large newspapers reporting an increase of between 9% and 16%. The Group's free newspaper in Oslo, avis1, also recorded strong growth in advertising revenues and volume. Advertising revenues on the newspapers' internet sites rose sharply, from NOK 29 million in the first half of 1999 to NOK 88 million this year.

VG substantially strengthened its position in the Norwegian casual sales market during the period, with circulation increasing by 4.7% (16,700) on weekdays and by 6.1% (18,100) on Sundays. In Sweden, Aftonbladet experienced an overall decline in circulation of around 6,000 in the first half. The launch of the sports section as a separate newspaper supplement in May was well received in the market and contributed to a positive development in circulation in the second quarter. Aftonbladet maintains its undisputed position as market leader. Credits to subscribers related to printing problems at the Nydalen printing plant in Oslo was the main reason for the decline of around 8,000 in Aftenposten's circulation in the first half of the year.

Schibsted's internet newspapers in Norway and Sweden are now among the most visited sites in both countries, and the positive development continued in the first half of the year. The internet advertising collaboration between Aftenposten and the larger regional Norwegian newspapers, FINN.no, was re-launched in March following complete upgrading of the service. The re-launch has been a success, with a sharp rise in the number of users, page visits and revenues. In the second quarter, FINN.no has started a process to develop an international strategy.

Further steps were taken by Svenska Dagbladet in the

second quarter to improve profitability, in addition to the steps previously announced. Related to this, a further provision of SEK 46 million has been made for restructuring costs.

The free newspaper project, 20 Min, is proceeding as planned in Cologne and Zurich. In Zurich 20 Minuten is now the city's second-largest newspaper. The launch of the 20 Min concept in other cities is being considered, and steps are being taken to find financial investors.

### Multimedia

The Multimedia business area performed very well in the first half-year, with an increase in advertising revenues and improved profits, partly due to the IPO and listing of Scandinavia Online AB and the sale of ownership interests.

SOL AB was listed on the stock exchanges in Stockholm and Oslo on 7 June. The shares were priced at SEK 115, and on 16 August the price was NOK 165. Following the listing and the sale of a 5% shareholding in SOL to Telia, Schibsted has a 35.45% holding and all of Schibsted's investments in SOL have been recovered. Schibsted's investment in SOL can therefore be characterised as a success, both financially and strategically. With effect from 31 March Schibsted has treated SOL as an associated company for accounting purposes.

In the second quarter SOL entered into a final agreement concerning the purchase of the internet site Din Side. Payment is in the form of 712,590 shares in SOL AB. Schibsted's share of the second quarter results is a loss of NOK 98 million, of which approximately NOK 50 million is attributable to write-downs of the value of SOL's share portfolio.

Schibsted is perceived as an attractive partner for companies operating within "the new economy", based on the Group's strength within the traditional media and its established position within the new media. This gives Schibsted good access to new investment opportunities at an early stage.

The Multimedia business area had total operating revenues of NOK 96 million in the first half-year, compared with NOK 78 million in the same period last year. The accounts showed an operating loss of NOK 25 million, against a loss of NOK 27 million last year. Total operating revenues including sales gains of NOK 43 million in the first half of the year, against NOK 19 million in the same period last year. The figures are not directly comparable as SOL ceased being a pro rata consolidated subsidiary and became an associated company with effect from the second quarter.

### TV/Film

During the first half of the year the TV/Film business area experienced a sharp rise in both the level of activity and revenues for the Group's TV production companies and substantially improved results for TV 2.

The operating profit was NOK 10 million in the first half (NOK 0 in 1999) and associated companies contributing NOK 67 million (NOK -1 million in 1999), of which NOK 64 million was from the TV 2 group.

Metronome Film & Television AB, the parent company for Schibsted's TV and film production companies in the Nordic countries, recorded a 55% rise in revenues in the first half-year. The sharp rise in revenues was partly due to the purchase of a 60% holding in the Swedish production company Filmlance International, but it was also a reflection of a higher level of activity in the established production companies in Sweden and Norway. At the end of the first half the Metronome Film & TV group was by far the largest independent TV producer in the Scandinavian market. Earlier this year, the group signed a number of major production contracts due to start in the second half of the year. Production preparations are proceeding as planned.

After the especially good first quarter results, the Sandrew Metronome group reported, as expected, weaker figures for the second quarter. However, the six-month performance was a clear improvement compared to last year.

Higher revenues, lower costs and gains on the sale of shares contributed to TV 2's best ever results in the first half, with profit before tax of NOK 287 million, against a loss of NOK 4 million at the same time last year.

The demand for advertising on television was strong in the first half, and TV 2's revenues increased by 18% from 1999. The channel strengthened its position in the market for viewers, improving its market share from 31.4% in 1999 to 32.1%. In the commercially important age group from 12 to 49, TV 2 increased its market share by 2.5% to 34.3%, making it by far the largest Norwegian TV channel for this age group.

Compared with the first half of 1999, TV 2's subsidiaries and associated companies have had a positive development. Although TVNorge continued to run at a loss with TV 2's share of the loss at NOK 40 million including amortisation of goodwill, this is an improvement of NOK 6.5 million from 1999. The subsidiary TV 2 Interaktiv is engaged in very active development work in the internet area and is due to start web-TV broadcasts in the autumn.

### Publishing

Schibsted's publishing business embraces the companies Chr. Schibsteds Forlag, Bladkompaniet, Dine Penger, SMS Publishing and Dagens Medisin (50%). Revenues from publishing activities in the first half of the year amounted to NOK 135 million (115 in 1999), while the operating profit was NOK 11 million (a loss of NOK 13 million in 1999, including extraordinary amortisation of goodwill amounting to NOK 6 million). NOK 14 million of the increase in revenues and the improved profit was due to the sale of Headhunter from SMS to Svenska Dagbladet. This is eliminated in the consolidated accounts.

With effect from 1 July the publishing companies have been organisationally co-ordinated with the TV/Film companies as a single business area, but they will continue to report separately.

### Estonia

Schibsted has unified all of its media activities in Estonia.

The operations of Kanal 2 are now co-ordinated with the printed media controlled by Schibsted through Eesti Meedia.

Eesti Meedia and Express Group (50% owned by Marieberg) have formed two 50/50 owned companies which will publish the new newspaper SL Öhtuleht (a merger of Sõnumileht and Öhtuleht) and publish magazines. The first issue of SL Öhtuleht came out on 4 July. With a circulation of around 60,000 the newspaper is now competing with the Schibsted-owned Postimees to be the largest in Estonia.

Schibsted's Estonian business had total revenues of NOK 99 million, in line with the first half of 1999. The operating result was a loss of NOK 18 million, which was an improvement of NOK 8 million on last year's half-year figure.

### Results

The Group's revenues in the first half-year totalled NOK 4.042 billion, an increase of 11% from 1999. The operating profit was NOK 355 million (including non-recurring items totalling NOK 92 million), compared with NOK 81 million (including net non-recurring totalling NOK -84 million) in 1999. The sharp rise in profits was mainly due to improved earnings from the business areas as well as a refund of pension funds from SPP in Sweden (SPP refund) totalling around NOK 110 million and a gain of NOK 29 million on the sale of SOL Børs. The SPP refund has been recorded to income in the second quarter according to recommended accounting practices in Sweden. The accounting treatment is subject to final approval according to Norwegian accounting principles. The result also includes the NOK 45 million provision related to the restructuring of Svenska Dagbladet. The operating margin rose from 2.2% in 1999 to 8.8%. The financial result was a profit of NOK 134 million (loss of NOK 2 million). The improved financial result is mainly due to gains from Integra's purchase of SOL's shareholding in Infostream ASA, Aftonbladet's sale of shareholdings in Bidlet and Schibsted's sale of financial shares. The Group's share of associated companies was NOK 524 million (loss of NOK 8 million), the improvement mainly due to the gain of NOK 550 million on the IPO and listing of SOL and the share of TV 2's result amounting to NOK 64 million. The share of SOL's second quarter result was a loss of NOK 98 million.

The profit before tax was NOK 1,013 million (NOK 71 million), and the net profit was NOK 679 million (NOK 37 million). The cash flow from operations amounted to NOK 744 million (NOK 10.74 per share), compared with NOK 316 million (NOK 4.56 per share) in the same period last year. Investments during the first half amounted to NOK 218 million with investments in shares totalling NOK 73 million and maintenance and operational investments totalling NOK 145 million. Total liquidity reserves at 30 June 2000 amounted to approximately NOK 1,800 million, compared with approximately NOK 1,857 million at the end of the first quarter. The Group's equity ratio was 40.9%, up from 37.3% at March 31.

### Prospects