

Virksomhetsområder / Business areas

Schibsted konsern / Schibsted group

1.7.-30.9. 2000	1.7.-30.9. 2001	Beløp i mill kroner / Amounts in NOK million	1.1.-30.9. 2001	1.1.-30.9. 2000	1.1.-31.12. 2000
1 596	1 491	Avis / Newspapers	4 740	4 878	6 637
237	222	TV / Film	739	676	1 076
15	17	Multimedia	38	57	73
58	74	Forlag / Publishing	221	179	277
47	51	Estland / Estonia	159	146	198
62	62	Annen virksomhet / Other operations	199	188	258
(61)	(66)	Elimineringer / Eliminations	(201)	(182)	(249)
1 954	1 851	Driftsinntekter / Operating revenues	5 895	5 942	8 270
47	(14)	Avis / Newspapers	242	345	450
5	(2)	TV / Film	21	21	78
(17)	(28)	Multimedia	(86)	(75)	(113)
1	3	Forlag / Publishing	4	2	18
(5)	(1)	Estland / Estonia	(0)	(14)	(20)
25	27	Annen virksomhet / Other operations	74	80	100
56	(15)	Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	255	359	513
(25)	(149)	Avskrivning goodwill og andre inntekter og kostnader / Amortisation of goodwill and other revenues and expenses	(180)	27	24
31	(164)	Driftsresultat / Operating profit (loss)	75	386	537

Balanse / Balance sheet

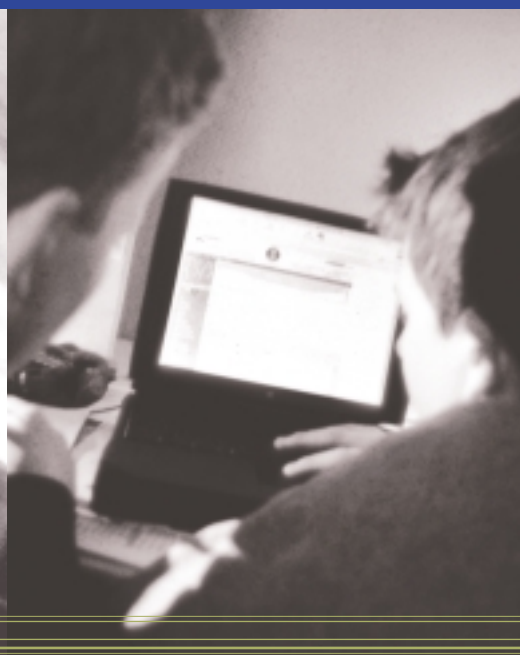
Schibsted konsern / Schibsted group

Beløp i mill kroner / Amounts in NOK million	30.9. 2001	30.9. 2000	31.12. 2000
Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	893	922	941
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3 005	3 119	3 164
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	1 160	1 387	1 493
Omløpsmidler / Current assets	1 687	1 857	1 931
Sum eiendeler / Total assets	6 745	7 285	7 529
Egenkapital / Shareholders' equity	2 324	3 008	2 845
Langsiktig rentefri gjeld og avsetninger / Interest free long term liabilities and provisions	602	818	670
Langsiktig rentebærende gjeld / Interest bearing long term debt	2 124	1 697	1 751
Kortsiktig rentefri gjeld / Interest free current liabilities	1 695	1 762	2 263
Sum egenkapital og gjeld / Total shareholders' equity and liabilities	6 745	7 285	7 529



• • • •

SCHIBSTED



• • • •

delårsrapport / interim report 2001

• • • •

3. kvartal / 30.9.2001

Resultatregnskap / Income statement

Schibsted konsern / Schibsted group

1.7.-30.9. 2000	1.7.-30.9. 2001	Beløp i mill kroner / Amounts in NOK million	1.1.-30.9. 2001	1.1.-30.9. 2000	1.1.-31.12. 2000
1 954	1 851	Driftsinntekter / Operating revenues	5 895	5 942	8 270
(404)	(397)	Varekostnad / Raw materials, work in progress and finished goods	(1 252)	(1 154)	(1 701)
(637)	(631)	Lønnskostnader / Personnel expenses	(1 820)	(1 835)	(2 478)
(105)	(97)	Avskrivninger / Depreciation and amortisation	(293)	(308)	(408)
(752)	(741)	Andre driftskostnader / Other operating expenses	(2 275)	(2 286)	(3 170)
56	(15)	Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	255	359	513
(17)	(16)	Avskrivning goodwill / Amortisation goodwill	(47)	(57)	(72)
(8)	(133)	Andre inntekter og kostnader / Other revenues and expenses	(133)	84	96
31	(164)	Driftsresultat / Operating profit (loss)	75	386	537
(66)	(75)	Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	(298)	458	382
8	15	Finansinntekter / Financial income	117	250	291
(51)	(60)	Finanskostnader / Financial expenses	(176)	(159)	(260)
(43)	(45)	Finansielle poster / Net financial items	(59)	91	31
(78)	(284)	Ordinært resultat før skattekostnad / Profit (loss) before taxes	(282)	935	950
1	16	Skattekostnad / Taxes	(83)	(333)	(335)
(77)	(268)	Periodens resultat / Net income	(365)	602	615
(4)	0	Minoritetens andel av periodens resultat / Net income attributable to minority interests	7	(2)	7
(73)	(268)	Majoritetens andel av periodens resultat / Net income attributable to majority interests	(372)	604	608
<i>(1,06)</i>	<i>(3,91)</i>	<i>Resultat pr. aksje (kroner) / Earnings per share (NOK)</i>	<i>(5,40)</i>	<i>8,72</i>	<i>8,78</i>

Kvartalsvise resultater / Quarterly results

Schibsted konsern / Schibsted group

Beløp i mill kroner / Amounts in NOK million	1.1.-31.3. 2000	1.4.-30.6. 2000	1.7.-30.9. 2000	1.10.-31.12. 2000	1.1.-31.3. 2001	1.4.-30.6. 2001	1.7.-30.9. 2001
Driftsinntekter / Operating revenues	1 924	2 064	1 954	2 328	2 033	2 011	1 851
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	117	186	56	154	90	180	(15)
Driftsresultat / Operating profit (loss)	138	217	31	151	76	163	(164)
Ordinært resultat før skattekostnad / Profit (loss) before taxes	216	797	(78)	15	2	0	(284)
Periodens resultat / Net income	139	540	(77)	13	(36)	(61)	(268)

Da Schibsted presenterte konsernets resultat for 1. halvår syntes det å være en nøktern markedsvurdering for resten av året at et svakt svensk annonsemarked ville fortsette å være svakt, mens det sterke norske annonsemarkedet for frykte medier ville holde seg stabilt. Det har ikke skjedd.

I stedet har annonsemarkedet i Sverige gått fra vondt til verre i 3. kvartal, og det norske er blitt svekket. Især har det betydning for Schibsted at rubrikannonsemarkedet i Norge - som er en vesentlig inntektskilde for landets største morgenavis, Aftenposten - har utviklet seg negativt.

Nedgangen i konsernets hovedmarkeder på annonsesektoren kommer i tillegg til svikten på internett-området - men også samtidig som mange av Schibsteds selskaper opprettholder eller styrker sine markedsposisjoner. Fremfor alt har VGs stilling i det norske løssalgsmarkedet og Aftenbladets posisjon i det svenske aldri vært så sterk som nå, etter fortsatt fremgang i 3. kvartal.

Den negative utviklingen i annonsemarkedene vil imidlertid etter alt å dømme fortsette. Det er foreløpig uvisst hvor lenge. Denne markedsituasjonen preger konsernets resultat for 3. kvartal isolert, som er svakt - og den vil få betydelig innflytelse på Schibsteds resultat for 2001.

Schibsted har allerede igangsatt et produktivets- og lønnsomhetsprogram for å bedre konsernets inntjening i 2002 med kr 370-450 mill.

Økonomi

Konsernets driftsinntekter per 3. kvartal 2001 var på kr 5.895 mill. som er en nedgang fra tilsvarende periode i fjor på kr 47 mill., mens nedgangen isolert for 3. kvartal er på kr 103 mill. Konsernets driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader per 3. kvartal 2001 var kr 255 mill. noe som er en reduksjon i forhold til i fjor på kr 104 mill. For 3. kvartal, som normalt er svakt som følge av sesongmessige svingninger, er driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader kr -15 mill. sammenlignet med kr 56 mill for samme periode i 2000. Den største negative endringen skyldes Aftenposten hvor driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader er på kr -64 mill sammenlignet med kr 5 mill. tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig som følge av sviktende annonseinntekter. Det er spesielt stillingsmarkedet som trekker ned resultatet.

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak identifiserte kostnader knyttet til det iverksatte produktivets- og lønnsomhetsprogrammet. Avsetning for kostnader knyttet til bemanningsreduksjoner utgjør kr 38 mill., nedskrivning av anleggsmidler og goodwill utgjør kr 45 mill. og avsetning for øvrige betalbare kostnader utgjør kr 50 mill.

Inntekt fra tilknyttede selskaper ble per 30.9.01 kr -298 mill. mot kr 458 mill. i tilsvarende periode i fjor. Schibsteds andel av resultat fra Scandinavia Online utgjør per 3. kvartal kr -174 mill. Tilsvarende resultatandel i fjor var på kr -126 mill. Av årets andel kan ca. kr -90 mill henføres til Scandinavia Onlines nedskrivning av goodwill og andre anleggsmidler. Fjorårets inntekt fra tilknyttede selskaper inkluderte gevinst ved børsnotering av Scandinavia Online på ca. kr. 550 mill. Nedgangen i inntekt fra tilknyttede selskaper skyldes videre svakere resultat i TV 2 og økt aktivitet i 20 Minutter. Finansresultatet ble kr -59 mill som er en nedgang på kr 151 mill fra 3. kvartal 2000. Årsaken til dette skyldes nedgang i resultat fra aksjer delvis motvirket av forbedret valutaresultat.

Ordinært resultat før skattekostnad per 3. kvartal ble kr -282 mill., og periodens resultat kr -365 mill. mot henholdsvis kr 935 mill. og kr 602 mill. i fjor.

Kontantstrøm fra drift utgjorde kr 252 mill. mot kr 853 mill. i samme periode i fjor. Per 3. kvartal er det investert kr 246 mill. i løpende driftsinvesteringer og kr 181 mill. i aksjer og andeler. Netto rentebærende gjeld har per 30.9. økt med kr 470 mill til kr 1.638 mill. fra årsskiftet. Totale likviditetsreserver utgjør ca. kr 1.800 mill. per 30.9.2001. Etter fullmakt fra generalforsamlingen har Schibsted ASA ervervet 950.000 egne aksjer hvorav 250.000 aksjer er kjøpt i 3. kvartal til kurs kr 70,00 per aksje. Konsernets egenkapitalandel er 34,5% mot 37,8% per 31.12.2000.

Produktivets- og lønnsomhetsprogram

Schibsted har iverksatt et produktivets- og lønnsomhetsprogram for å møte et svakere annonsemarked og for å forbedre inntjeningen. Programmet skal gi en lønnsomhetsforbedring på kr 370-450 mill. i forhold til driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader for 2001. Mål for besparelser fordeler seg med ca kr 130 -150 mill. for Svenska Dagbladet, ca 140-160 mill. for Aftenposten, ca kr 60-80 mill. for konsernets multimedia-aktiviteter (ex nettaviser) og andre områder med ca kr 40-60 mill.

Programmet består av en fokusering på lønnsomme områder og omfatter bemanningsreduksjoner, produktendringer, nedleggelse av aktiviteter, økt effektivisering og redusert satsing på multimedia. I forbindelse med programmet vil det bli belastet engangs- og restruktureringskostnader på kr 133 mill. i 3. kvartal. I tillegg vil det kunne påløpe ytterligere restruktureringskostnader knyttet til programmet i 4. kvartal.

Konsernets mål om en driftsmargin på 8-10% før goodwill og andre poster for 2002 synes vanskelig å oppnå som følge av en vesentlig forverring av annonsemarkedet i løpet av de siste par måneder. En margin på 6-7% synes mer realistisk dersom dagens konjunktursituasjon vil vedvare gjennom 2002.

Avis

Virksomhetsområdet Avis fikk et driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader på kr 242 mill. sammenlignet med kr 345 mill. i 2000. Resultatnedgangen skyldes først og fremst et fortsatt svakt annonsemarked i Sverige og et svakere annonsemarked i Norge i 3. kvartal. Annonsemarkedet for Internett er fortsatt svakt og nettavisene fikk et driftsresultat på kr -139 mill. sammenlignet med kr -62 mill. i samme periode i fjor. Finn.no's ledende posisjon opprettholdes og styrkes i det norske markedet.

Annonsemarkedene viste en nedgang i 3. kvartal sammenlignet med i fjor, men utviklingen har blitt forverret etter 11. september. Annonsemarkedet i Norge har blitt ytterligere svekket i løpet av 3. kvartal hvor stillingsannonser i Aftenposten er redusert med 30% sammenlignet med samme periode i fjor. Stillingsannonser har en vesentlig høyere margin enn andre annonsekategorier og en nedgang har følgelig større resultatteffekt. I VG har annonseinntektene økt med 14% i årets 9 første måneder sammenlignet med i fjor. Svenska Dagbladet har et fall i annonseinntekter på 18% sammenlignet med 2000, og utviklingen i 4. kvartal forventes å bli verre. I Aftenbladet har annonseinntektene falt med 7%. Dette er lavere enn den generelle nedgang på ca 11% for kveldsaviser.

Til tross for meget sterke opplagstall i 3. kvartal i fjor har VG en opplagsøkning per 3. kvartal på 15.128 og 5.599 eksemplarer på henholdsvis hverdager og søndager. Aftenbladet styrker sin posisjon vis a vis Expressen/GT/Kvällsposten samlet og hadde i september et opplag som var 110.800 større enn konkurrenten.

I tilsvarende periode i fjor var Aftenbladets opplag 4.100 lavere enn konkurrentens. Opplaget utgjør 390.500 per 3. kvartal for hverdager sammenlignet med 384.089 i 2000.

Schibsteds satsing på 20 Minutter går i henhold til planen i Sveits og Spania. Den sterke annonseveksten i Sveits og Spania fortsetter selv om man også ser visse effekter av et noe svakere annonsemarked som følge av en generell nedgang i annonsemarkedene. Konkurrenten Metro har vedtatt å stoppe utgivelser i Bern og Basel, noe som gir 20 Minutter en bedre posisjon i det nasjonale marked i Sveits.

TV, Film og Forlag

Virksomhetsområde TV/Film fikk et driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader på kr 21 mill. per 3. kvartal, det samme som i tilsvarende periode i fjor. Omsetningen for virksomhetsområdet økte med 9,3% fra kr 676 mill. per 3. kvartal i fjor til kr 739 mill. i samme periode dette året.

TV- og filmproduksjonsgruppen Metronome Film & Television holder stillingen som den største privateide TV-produsenten i Skandinavia. Gruppen økte omsetningen med 17,7% til SEK 446 mill. per 3. kvartal, og bedret driftsresultatet til SEK 17 mill. per 3. kvartal i år mot SEK 14 mill. på samme tidspunkt i fjor.

TV-produksjonen har holdt seg stabil gjennom årets tre første kvartaler. Metronome Film & Television er engasjert i mellom 20 og 30 produksjoner for TV-kanaler i alle skandinaviske land. Nedgangen i reklamemarkedet de siste månedene, særlig i Sverige, har imidlertid medført svikt i ordreinngang og inntjening i gruppens reklamefilmproduksjon.

Sandrew Metronome-gruppen, som er et av de tre ledende selskaper innen kino, film- og videodistribusjon i Norden, økte omsetningen per 3. kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen var på 23,9% til SEK 787 mill. Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader ble SEK 8 mill., som er SEK 1 mill. svakere enn per 3. kvartal i fjor. Schibsteds eierandel i Sandrew Metronome konsern er 50%.

Gruppens distribusjonsvirksomhet viser stabil og voksende inntjening, mens kinosektoren har hatt en svakere periode i årets ni første måneder enn forventet. Den økte filmporteføljen som følge av Sandrew Metronomes enerettavtale for Norden med Warner Bros. bidrar til omsetningsøkningen. Med tanke på årsresultatet er det knyttet spesielle forventninger til lanseringen av filmen "Harry Potter", som skal ha premiere i alle nordiske land i slutten av november.

Inntektene fra tilknyttede selskap - i all hovedsak TV 2 - sank fra kr 56 mill. per 3. kvartal i fjor til en negativt bidrag på kr 6 mill. i. Schibsted eier 33,3% av TV 2. Årsaken til nedgangen er lavere reklameinntekter enn forventet, kostnadsvekst i tilknytning til programsatsinger og kanalens internettvirksomhet, samt nedskrivning av en aksjepost.

Forlagsvirksomheten hadde et driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader på kr 4 mill. per 3. kvartal mot kr 2 mill. i samme periode i fjor. Omsetningen økte med 23,5% til kr 221 mill.

Bladkompaniet - det største av Schibsteds forlagsselskaper med fokus på pocketbøker og tegneserier - hadde en god periode i årets ni første måneder. Tidsskriftene Dine Penger og Maison hadde begge en solid opplagsvekst, men Dine Penger har de seneste månedene merket omslaget i annonsemarkedet. Omstrukturingskostnader i Sverige, Dine Pengers online-virksomhet og Chr. Schibsteds Forlag - som selger det aller meste av sin produksjon i bokhandel de siste ukene før jul - trakk perioderesultatet ned.

Multimedia

Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader innen virksomhetsområdet Multimedia ble kr -86 mill. sammenlignet med kr -75 mill. tilsvarende periode i fjor. En økt satsing på Schibsted Telecom (kr -34 mill. mer enn tilsvarende i 2000) i 2001 bidrar til å svekke driftsresultatet selv om underskuddet i realiteten er en investering innenfor mobile tjenester.

På bakgrunn av strukturelle forandringer i internettbransjen med større behov for industriell fokusering og utnyttelse av stordriftsfordeler, har de tre kontrollerende eierne i selskapet konkludert med at Scandinavia Online har større potensial for verdøkning med én fokusert eier som bedre kan nyttiggjøre seg selskapets unike nordiske markedsposisjoner. De tre eierne kontrollerer i dag 76% av aksjene i Scandinavia Online AB og har satt i gang en prosess for å selge den samlede andel av SOL. En intensjonsavtale om salg har ikke konsekvenser for eierens øvrige virksomheter. Schibsted eier i underkant av 34,6% i Scandinavia Online og aksjene er balanseført til ca 8 kroner per aksje per 30.9.01. Aksjekursen per 7. november er kr 4,84. Schibsteds andel av resultatet i Scandinavia Online som tilknyttet selskap per september utgjør kr -174 mill. hvorav nedskrivninger av goodwill og andre anleggsmidler utgjør ca kr -90 mill. Andel av resultat i 3. kvartal utgjør kr -21 mill.

De siste analyser viser en økning i bruk av Internett og det er generelt mer bruk av Internett om høsten enn om våren. En annen hovedårsak til økningen av trafikken mange av de større nyhetstjenestene hadde fra 2. til 3. kvartal kan ses i sammenheng med Stortingsvalget og terroraksjonene i USA i september. Når det gjelder e-handel er betalingssikkerhet fortsatt en av de største barrierene til økt handel på Internett. Netthandelen vokser imidlertid kraftig, og per august hadde 1,3 millioner nordmenn handlet på Internett en eller annen gang.

Det har vært en restrukturering av aktivitetene i European Media Venture som følge av redusert aktivitet i venturemarkedet noe som har medført en halvering av antall ansatte. Porteføljen nedskrives med tilsammen ca kr 18 mill. per 3. kvartal under finanskostnader. Fremover vil EMV nesten utelukkende investere gjennom bruk av annonsekapasitet.

Fremtidsutsikter

VG og Aftenbladet vil etter alt å dømme opprettholde sine klare lederposisjoner på henholdsvis det norske og svenske løssalgsmarkedet inn i 2002. Konsernets TV-, film- og forlagsselskaper antas å få en stabil og positiv utvikling. Det svake svenske annonsemarkedet for aviser og den generelle svikten i internett-annonsering vil trolig vare i store deler av neste år. En svekkelse i deler av det norske rubrikkannonsermarkedet gjennom 2002 må forutsettes. Dette vil i så fall i første rekke ramme Aftenposten og de store regionavisene.

En slik markedssituasjon vil bli møtt offensivt fra konsernets side. Det vedtatte produktivitets- og lønnsomhetsprogrammet er under implementering. En svakere utvikling i viktige markeder for konsernet enn tidligere antatt vil medføre et ytterligere intensivert arbeid for å gjennomføre programmets intensjoner.

Oslo, 15. november 2001

Statement 3rd Quarter 2001

When Schibsted presented the Group's profits for the first half of the year, the apparently modest market assessment for the remainder of the year indicated that the weak Swedish advertising market would continue to be weak, while the strong Norwegian advertising market for printed media would remain stable. This has not been the case.

Instead the advertising market in Sweden progressed from bad to worse during the 3rd quarter, and the Norwegian advertising market became weaker. The negative developments in the classified ads market in Norway – which is a major source of income for Norway's largest morning newspaper, *Aftenposten* – has been especially significant for Schibsted.

The decline in the Group's main advertising markets has come in addition to the decline in the Internet market – but this has occurred simultaneously with the fact that many Schibsted companies are maintaining or strengthening their market positions. In particular, the position on the single copy market of VG in Norway and of *Aftonbladet* in Sweden has never been as strong as at present, following continued improvement during the 3rd quarter.

However, it would appear that the negative developments experienced in respect of the advertising markets are likely to continue, although so far it is not known how long this situation will last. This market situation has affected the Group's 3rd quarter profits from an isolated point of view – and it will considerably influence Schibsted's profits for 2001.

Schibsted has already implemented a Productivity and Profitability Program designed to improve the Group's earnings by NOK 370–450 million in 2002.

Financial situation

Group operating revenues as of the 3rd quarter of 2001 amounted to NOK 5,895 million, i.e. a reduction of NOK 47 million on the same period last year, while the reduction for the 3rd quarter alone amounted to NOK 103 million. The Group's operating profit before goodwill and other revenues and expenses as of the 3rd quarter of 2001 amounted to NOK 255 million, i.e. a reduction of NOK 104 million when compared to the previous year. The Group's operating loss before goodwill and other revenues and expenses for the 3rd quarter alone, which is normally weak due to seasonal fluctuations, was NOK 15 million compared to a profit of NOK 56 million for the same period in 2000. The main negative change was attributable to *Aftenposten*, where the Group posted an operating loss before goodwill and other revenues and expenses of NOK 64 million compared to a profit of NOK 5 million for the same period last year, primarily as a result of a decline in advertising revenue. The job market was primarily responsible for this drop in profits.

Other revenues and expenses consist mainly of identified expenses relating to the Productivity and Profitability Program which has been initiated. Provisions for expenses relating to staff reductions amounted to NOK 38 million, the write-down of fixed assets and goodwill amounted to NOK 45 million, and provisions for other expenditures amounted to NOK 50 million.

Income from associated companies as of September 30, amounted to minus NOK 298 million, compared to plus NOK 458 million during the same period last year. Schibsted's share of the income posted by Scandinavia Online as of the 3rd quarter amounted to a deficit of NOK 174 million, compared to a deficit of NOK 126 million last year. Around minus NOK 90 million of this year's share can be attributed to Scandinavia Online's write-down of goodwill and other fixed assets. Last year's revenues from associated companies included a profit of approx. NOK 550 million when Scandinavia Online was listed on the stock exchange. The fall in revenues from associated companies was also attributable to a reduction in profits for TV2 and increased activity in respect of the free newspaper, *20 Minutes*. Net financial items amounted to minus NOK 59 million, which is a reduction of NOK 151 million on the figure for the 3rd quarter of 2000. This was due to a lower return on shareholdings, partly offset by improved foreign exchange profits.

Loss before taxes as of the 3rd quarter amounted to NOK 282 million, with net income for the period amounting to minus NOK 365 million compared to profits of NOK 935 million and NOK 602 million respectively last year.

Cash flow from operations amounted to NOK 252 million, compared to NOK 853 million during the same period last year. Operating investments as of the 3rd quarter amounted to NOK 246 million, while investments in shares amounted to NOK 181 million. As of September 30, net interest-bearing debt had increased by NOK 470 million from the turn of the year to NOK 1,638 million. Total liquidity reserves amounted to approx. NOK 1,800 million as of September 30. Schibsted ASA has acquired 950,000 of its own shares on the authority of the Group's general meeting, of which 250,000 shares were purchased during the 3rd quarter at a price of NOK 70 per share. The Group's equity ratio is now 34.5%, compared to 37.8% as of December 31, 2000.

Productivity and Profitability Program

Schibsted has implemented a Productivity and Profitability Program designed to meet a weaker advertising market and to improve earnings. The program aims to improve profitability by NOK 370–450 million compared to the Group's operating profit before goodwill and other revenues and expenses for 2001. Savings targets are divided between a saving of approx. NOK 130–150 million for *Svenska Dagbladet*, a saving of approx. NOK 140–160 million for *Aftenposten*, a saving of approx. NOK 60–80 million for the Group's multimedia activities (ex. online newspapers) and a saving of approx. NOK 40–60 million for other areas.

The program consists of placing focus on profitable areas and comprises reductions in staffing levels, product adjustments, closing down activities, increasing efficiency and a reduction in multimedia investments. In connection with the program, non-recurring and restructuring costs of NOK 133 million is charged to expense in the 3rd quarter. Restructuring costs relating to the program may also be incurred during the 4th quarter.

The Group's target to achieve an operating margin of 8–10% before provisions for goodwill and other items for 2002 appears to be difficult to attain due to a substantial deterioration in the advertising market during the last few months. A target of 6–7% appears to be more realistic if current economic trends persist throughout 2002.

Newspapers

Newspaper operations resulted in an operating profit before goodwill and other revenues and expenses of NOK 242 million, compared to NOK 345 million in 2000. This drop in profits was primarily attributable to a continued weak advertising market in Sweden and a weaker advertising market in Norway during the 3rd quarter. The Internet advertising market continues to be weak, and the Group's online newspapers suffered an operating loss of NOK 139 million, compared to a loss of NOK 62 million during the same period last year. *Finn.no*'s leading position on the Norwegian market is being retained and strengthened.

The advertising markets experienced a reduction during the 3rd quarter compared to last year, and developments have deteriorated since September 11, 2001. The Norwegian advertising market suffered a further decline during the 3rd quarter, with job advertisements in *Aftenposten* falling by 30% compared to the same period last year. Job advertisements have a much higher margin than other categories of advertising, and a decline consequently affects profits to a greater extent. At VG advertising revenues increased by 14% during the first 9 months of the year compared to last year. *Svenska Dagbladet* experienced an 18% drop in advertising revenues when compared to 2000, and the 4th quarter is expected to be worse. At *Aftonbladet* advertising revenues fell by 7%. This is lower than the general reduction of approx. 11% for single copy newspapers.

Despite extremely high circulation figures during the 3rd quarter of last year, VG experienced an increase in circulation as of the 3rd

quarter of 15,128 on weekdays and of 5,599 on Sundays. Aftonbladet strengthened its position vis-à-vis Expressen/GT/Kvällsposten, and in September it sold 110,800 more copies than the competitor. The circulation of Aftonbladet was 4100 lower than the competitor in the same period the previous year. Circulation as of the 3rd quarter amounted to 390,500 for daily editions, compared to 384,089 in 2000.

Schibsted's investment in 20 Minutes is proceeding as planned in Switzerland and Spain. The substantial growth in advertising in Switzerland and Spain is continuing, even though this has been somewhat affected by a slight decline in the advertising market as a result of a general decline in advertising markets. The Group's competitor, Metro, has decided to stop publication in Bern and Basel, which has served to boost the position of 20 Minutes on the national market in Switzerland.

TV, Film and Publishing

TV/Film operations posted an operating profit before goodwill and other revenues and expenses of NOK 21 million as of the 3rd quarter, the same as for the corresponding period last year. Operating revenues for this business area increased by 9.3%, from NOK 676 million as of the 3rd quarter of last year to NOK 739 million for the same period this year.

The TV and film production Group Metronome Film & Television has retained its position as the largest privately owned TV production company in Scandinavia. Group turnover increased by 17.7% to SEK 446 million as of the 3rd quarter, and operating profits increased to SEK 17 million as of the 3rd quarter of this year compared to SEK 14 million for the same period last year.

TV production has remained stable during the first three quarters of the year. Metronome Film & Television is currently involved in between 20 and 30 productions for TV channels in all the Scandinavian countries. However, the decline in the advertising market during the last few months, especially in Sweden, has resulted in a decline in new orders and in earnings from Group productions of advertising films.

Operating revenues for the Sandrew Metronome Group, which is one of the three leading companies in Scandinavia in respect of cinema, film and video distribution, increased by 23.9% to SEK 787 million as of the 3rd quarter compared to the same period last year. Operating profits before goodwill and other revenues and expenses amounted to SEK 8 million, i.e. SEK 1 million less than the figure which applied as of the 3rd quarter last year. Schibsted has a 50% ownership stake in the Sandrew Metronome Group.

Earnings in respect of the Group's distribution activities are stable and growing, while the cinema sector suffered a greater decline during the first nine months of the year than expected. The Group's increased film portfolio, which resulted from Sandrew Metronome's exclusive rights agreement with Warner Bros. contributed towards the increase in turnover. With annual profits in mind, the Group is particularly excited about the launch of the film "Harry Potter" which is scheduled to open in all the Nordic countries at the end of November.

Income from associated companies – mainly TV2 – fell from NOK 56 million as of the 3rd quarter last year to a negative contribution of NOK 6 million this year. Schibsted has a 33.3% stake in TV2. The reason for this decline was lower advertising revenue than anticipated, growth in costs in connection with program commitments and the channels Internet activities, as well as a write-down of one block of shares.

The Group's publishing activities were responsible of an operating profit before goodwill and other revenues and expenses of NOK 4 million as at the 3rd quarter, compared to NOK 2 million for the same period last year. Operating revenues increased by 23.5% to NOK 221 million.

Bladkompaniet – the largest of Schibsted's publishing companies, which focuses on paperbacks and comics – had a good period during the first nine months of the year. Circulation of the periodicals Dine Penger and Maison increased substantially, although in recent months Dine Penger has felt the changes in the advertising market. Restructuring expenses in Sweden, Dine Penger's online activities and Chr.

Schibsteds Forlag – which sells most of its products via book shops during the Christmas period – all had a negative effect on profits for the period.

Multimedia

As far as Multimedia activities are concerned, the Group posted an operating loss before goodwill and other revenues and expenses of NOK 86 million compared to a loss of NOK 75 million during the corresponding period last year. Increased investments in Schibsted Telecom (minus NOK 34 million more than the corresponding figure for 2000) in 2001 have contributed to weaker operating profit, even though the loss in reality is an investment relating to mobile services.

Based on structural changes in respect of Internet business, where there is a greater need for industrial focus and the exploitation of economies of scale, the three controlling owners of the company have concluded that Scandinavia Online has a greater potential for boosting assets with one focused owner who can better utilize the company's unique Nordic market positions. The three owners currently control 76% of the shares in Scandinavia Online AB and have initiated a process to sell their shares. An agreement of intent relating to their sale will not affect the owners' other activities. Schibsted owns approx. 34.6% of Scandinavia Online, and the shares have a book value of approx. NOK 8 per share as of September 30. The share price as of November 7 was NOK 4.84. Schibsted's share of the profits in Scandinavia Online as an associated company as of September amounted to minus NOK 174 million, of which write-downs of goodwill and other fixed assets constituted approx. minus NOK 90 million. Schibsted's share of profits for the 3rd quarter amounted to minus NOK 21 million.

The most recent analyses undertaken show an increase in use of the Internet, and the Internet is generally used more during the autumn than during the spring. Another main reason for the increase in traffic experienced by many of the major news services between the 2nd and 3rd quarters can be seen in the context of the elections to the Norwegian parliament (the Storting) and the terrorist attacks in the USA in September. As regards e-commerce, payment security is still one of the greatest obstacles to increased Internet trading. However, online trading is undergoing rapid growth, and as of August, 1.3 million Norwegians had engaged in online trading at some time or other.

Activities in respect of the European Media Venture have been restructured following reduced activities on the venture market and has resulted in the number of employees being reduced by half. The portfolio has been written down under financial expenses by a total of approx. NOK 18 million as of the 3rd quarter. In the future EMV will invest almost exclusively through the use of advertising capacity.

Future prospects

VG and Aftonbladet will apparently retain their clear, respective leading positions on the Norwegian and Swedish single copy markets in 2002. The Group's TV, film and publishing companies are expected to undergo stable, positive development. The poor Swedish advertising market in respect of newspapers and the general decline in Internet advertising will probably continue throughout much of next year. A decline is predicted for parts of the Norwegian classified ads market in 2002. If this occurs it will mainly affect Aftenposten and the major regional newspapers.

The Group will engage vigorously in combating this type of market situation. The adopted Productivity and Profitability Program is being implemented. Any weaker developments in important markets for the Group than previously predicted will result in the Group undertaking further intensive work in order to implement the objectives of the program.