



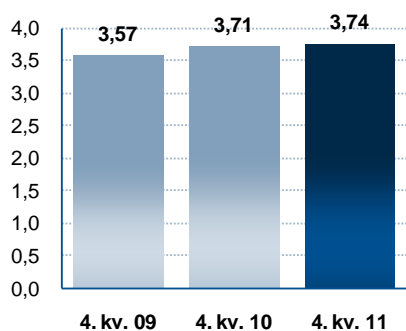
**SCHIBSTED**  
MEDIA GROUP

SHAPING  
THE MEDIA  
OF TOMORROW.  
TODAY.

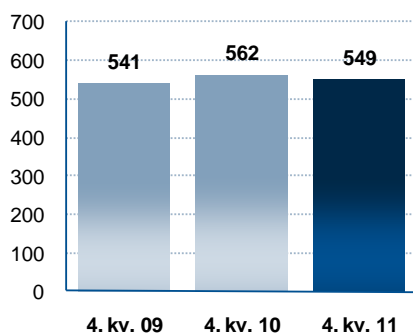
# Q4

Delårsrapport 4. kvartal 2011

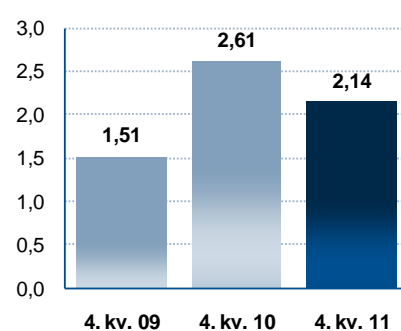
DRIFTSINNTEKTER (MRD)



EBITDA



EPS JUSTERT (NOK)



# Innhold

|  |    |
|--|----|
| Resultatutvikling konsernet .....                                      | 4  |
| Online rubrikk .....   | 5  |
| Mediehus Skandinavia .....   | 7  |
| Mediehus Internasjonal .....   | 10 |
| Kontantstrøm og kapitalforhold .....                                   | 10 |
| Fremtidsutsikter .....   | 11 |
| Sammendratt konsolidert resultatregnskap .....                         | 12 |
| Sammendratt konsolidert oppstilling av totalresultat .....             | 12 |
| Sammendratt konsolidert balanse .....                                  | 13 |
| Sammendratt konsolidert oppstilling av kontantstrømmer .....           | 14 |
| Sammendratt konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen ..... | 15 |
| Noter .....  | 16 |
| Nøkkeltall .....   | 21 |
| Kvartalsvise resultater .....  | 21 |



**Rolv Erik Ryssdal**  
Konsernsjef



Det er gledelig å kunne legge frem et kvartalsresultat for Schibsted Media Group med vekst og stabil inntjening. Resultatet er på nivå med samme kvartal 2010 til tross for avmatning i de viktigste annonsemarkedene i Norge og Sverige.

Online rubrikk-tjenestene våre fortsatte å vokse både i form av driftsinntekter og resultat, når man holder investeringene i nye markeder utenfor. Spesielt sterk er utviklingen i Frankrike, hvor Leboncoin.fr økte inntektene kraftig samtidig som de høye driftsmarginene ble opprettholdt.

Vi fortsetter å satse på online rubrikk i nye markeder. Det er en strategi vi mener vil gi god verdiskapning fremover, noe nysatsingene våre i Italia og Østerrike er bevis på. I 4. kvartal 2011 hadde disse to overskudd, og de går inn i 2012 som ledende i sine markeder.

Også mediehusene våre har lagt bak seg et godt kvartal. Inntektene for de skandinaviske mediehusene var uendret sammenlignet med året før, mens marginen økte fra 12 til 13 prosent. De digitale inntektene stiger, mens papirmediene opplever strukturelt negativt press. Samtidig har uroen i verdensøkonomien dempet utviklingen i våre viktigste annonsemarkeder. For oss er det hyggelig å se gode resultater av satsing på godt innhold kombinert med kostnadsbevissthet og samarbeid på tvers av konsernet der det er naturlig. Etableringen av enheten Schibsted Norge, hvor vi samler VG, Media Norge og Schibsted Forlag, vil være en viktig bidragsyter til dette, sier konsernsjef Rolv Erik Ryssdal.

# Schibsted Media Group – 4. kvartal 2011

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 (Mill. NOK)                                       | Helår         |               |
|---------------|---|---------------|---------------|
|               |   | 2011          | 2010          |
| <b>3 707</b>  | <b>3 744 Driftsinntekter</b>                                    | <b>14 378</b> | <b>13 768</b> |
| <b>562</b>    | <b>549 Brutto driftsresultat (EBITDA)</b>                       | <b>2 185</b>  | <b>2 199</b>  |
| 424           | 425 Brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer | 1 680         | 1 611         |
| <b>1 842</b>  | <b>152 Ordinært resultat før skattekostnad</b>                  | <b>1 331</b>  | <b>3 399</b>  |
| 16,72         | 0,32 Resultat pr. aksje (EPS)                                   | 7,00          | 27,04         |
| 2,61          | 2,14 Justert resultat pr. aksje (EPS)                           | 8,76          | 9,72          |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| CAPEX  | 354    | 427    |
| Kontantstrøm fra driftsaktiviteter pr. aksje (NOK) | 15,24  | 18,78  |
| Netto rentebærende gjeld                           | 1 642  | 1 820  |
| Netto rentebærende gjeld/EBITDA siste 12 måneder   | 0,8    | 0,8    |
| Egenkapitalandel                                   | 40,8 % | 42,4 % |

|                        | Driftsinnt.<br>4. kv. 2011 | Underl.<br>vekst | EBITDA-margin |             |
|------------------------|----------------------------|------------------|---------------|-------------|
|                        |                            |                  | 4. kv. 2011   | 4. kv. 2010 |
| <b>Konsern</b>         | <b>3 744</b>               | <b>4 %</b>       | <b>15 %</b>   | <b>15 %</b> |
| Online rubrikk         | 895                        | 18 %             | 25 %          | 30 %        |
| Mediehus Skandinavia   | 2 610                      | 0 %              | 13 %          | 12 %        |
| Mediehus Internasjonal | 280                        | -5 %             | 10 %          | 14 %        |

## Hovedpunkter i 4. kvartal 2011

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2010.)

- 18 prosent vekst for Online rubrikk, og fortsatt marginforbedring for etablerte virksomheter.
- Stabile driftsinntekter og marginvekst for Mediehus Skandinavia.
- Underliggende økning i driftsinntekter for konsernet var 4 prosent.
- Konsernets EBITDA var i 4. kvartal 2011 NOK 549 mill. (NOK 562 mill.).
- EBITDA justert for vekstinitiativer i Online rubrikk var NOK 701 mill. (NOK 630 mill.).
- Resultat før skatt NOK 152 mill. (1 842 mill.), negativt påvirket av nedskrivning av goodwill i 20 Minutes i Spania på NOK 111 mill. Resultatet i 4. kvartal 2010 var inkludert gevinster på til sammen NOK 1,5 mrd.

## Sterk vekst og høye marginer for Online rubrikk.

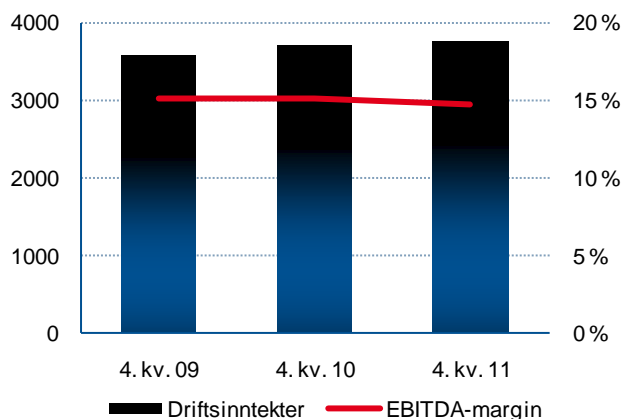
- Underliggende vekst i driftsinntekter for etablerte virksomheter i Schibsted Classified Media på 23 prosent. Finn.no vokste med 19 prosent.
- Driftsinntektene i **Leboncoin.fr** vokste med 68 prosent i 4. kvartal, og nettstedet er en av Europas største Online rubrikkvirksomheter målt i trafikk.
- Vekstinitiativene belastet EBITDA med NOK 152 mill. i 4. kvartal. Det er NOK 84 mill. mer enn i 4. kvartal 2010, først og fremst som følge av økt markedsføring.
- **Subito.it** i Italia og **Willhaben.at** i Østerrike har styrket sine posisjoner som markedsledere, og var lønnsomme i 4. kvartal.

## Økte marginer og online-vekst i Mediehus Skandinavia

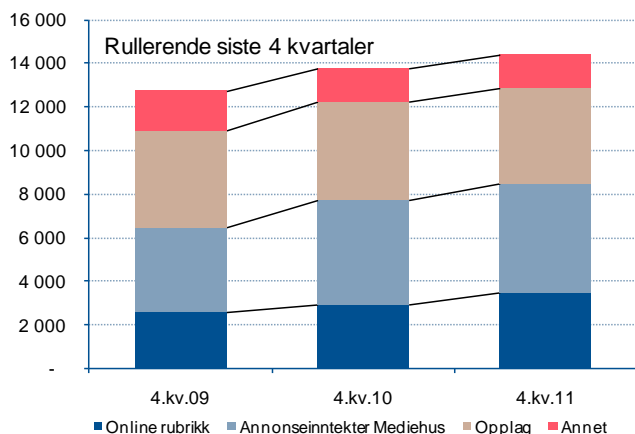
- Opplagsfall for løssalgaviser kompenseres delvis av prisøkninger og kostnadsreduksjoner.
- Kostnadsreduksjoner med en årlig effekt på NOK 190-210 mill. vedtatt i den skandinaviske avisvirksomheten. Effekten kommer i perioden 2012-2014, med hovedvekt i 2012.
- God inntektsøkning og resultatforbedring for onlineaktivitetene i mediehusene. God vekst i trafikk og inntekter for mobile tjenester.
- Positiv utvikling for nettbaserte forbrukertjenester innenfor e-handel og personlig finans i Sverige. Tilsvarende konsepter er i ferd med å bli etablert i Norge.
- Schibsted Norge er vedtatt opprettet. VG, Schibsted Forlag og virksomhetene som i dag utgjør Media Norge inngår.
- Schibsteds konsernstyre foreslår å øke utbytte for 2011 til NOK 3,50 fra NOK 3,00 for 2010.

# Resultatutvikling konsernet

## Driftsinntekter og EBITDA-margin



## Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



## Hovedtrekk helår 2011 sammenlignet med 2010:

- Schibsted Media Group hadde i 2011 en underliggende vekst i driftsinntekter, justert for valutasingninger og kjøp og salg av virksomhet på 6 prosent. Rapportert vekst var 4 prosent.
- Det var god vekst for segmentet Online rubrikk, som økte inntektene underliggende med 21 prosent.
- Mediehusene økte inntektene underliggende med 2 prosent. Annonseinntekter på papir gikk tilbake med 2 prosent mens mediehusenes annonseinntekter online økte med 18 prosent.
- Konsernets driftsresultat (EBITDA) var NOK 2 185 mill., som er på linje med resultatet i 2010.
- Schibsted investerte i 2011 NOK 412 mill. i utrulling av Online rubrikk i nye markeder. Det er NOK 187 mill. mer enn i 2010.
- EBITDA-margin 15 prosent (16 %). God utvikling for nettaktiviteter, spesielt Online rubrikk, bidrar positivt. Utrulling av Online rubrikk påvirker EBITDA-marginen negativt med 3 prosentpoeng.

- Andre inntekter og kostnader er i 2011 i hovedsak knyttet til restruktureringstiltak i Mediehus Skandinavia og nedskalering av virksomheten i Sandrew Metronome. Det er også en gevinst som følge av endring i pensjonsordninger.

## Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Underliggende vekst i driftsinntekter, korrigert for valutasingninger og kjøp og salg av virksomhet, var 4 prosent. Oppgangen kom som følge av enn vekst på 18 prosent for Online rubrikk-virksomheten og fortsatt fremgang for onlinneaktivitetene i mediehusene i Skandinavia. Rapportert vekst var 1 prosent.
- Underliggende vekst for online annonseinntekter i mediehusene var 22 prosent. Annonseinntekter på papir gikk tilbake med 4 prosent (underliggende).
- Opplagsinntektene gikk underliggende tilbake med 3 prosent. Inntekter fra aviser solgt i abonnement økte med 4 prosent, mens inntekter fra løssalg gikk tilbake med 7 prosent. Prisøkninger i VG og Aftenbladet bremser nedgangen.

- Konsernets driftsresultat (EBITDA) var NOK 549 mill. (562 mill.).
- EBITDA-margin uendret på 15 prosent. Vekst for konsernets nettaktiviteter bidrar positivt, mens høyere investeringer i utrulling av Online rubrikk og opplagsnedgang for løssalgsaviser trekker i negativ retning.
- Investering i utrulling av Online rubrikkvirksomhet i nye markeder påvirker EBITDA-marginen negativt med 4 prosentpoeng (2 %-poeng).
- Holder man investering innenfor Online rubrikk utenfor, hadde konsernet i 4. kvartal 2011 en vekst i EBITDA på 11 prosent.
- Avskrivninger og amortiseringer er redusert fra NOK 138 mill. i 4. kvartal 2010 til NOK 124 mill. i 4. kvartal 2011. Det skyldes nedskalering av virksomhet og nedskrivning av anleggsmidler og immaterielle eiendeler.
- Andre inntekter og kostnader i 4. kvartal 2011 er i hovedsak knyttet til restrukturingskostnader i Mediehus Skandinavia samt gevinst som følge av endring i pensjonsordninger.

- Schibsted har i 4. kvartal styrket sine etablerte markedsposisjoner innenfor online rubrikk. Det er god vekst både i inntekter og operasjonelle måltall som trafikk og antall annonser.
- Mediehusene har i hovedsak beholdt eller styrket sine markedsposisjoner. Spesielt gjelder dette nettbaserte virksomheter. I Skandinavia har Schibsted god vekst innenfor forbrukerorienterte tjenester, som låneformidling og pris-sammenligning.
- Rammebetingelsene i Norge og Sverige har i 4. kvartal svekket seg noe på grunn av uro rundt den økonomiske situasjonen i verdensmarkedene. Annonsemarkedet i Norge og Sverige har i 4. kvartal vist en forsiktig nedgang for papirpublikasjoner, men vekst for digitale medier. Dette gjelder både merkevareannonser og rubrikkannonser. Veksten er fortsatt god for online rubrikk.
- I Spania har det vært krevende markedsforhold for papirbaserte medier, men online rubrikk har vokst. I Frankrike er

det god vekst for nettavis og online rubrikk. Det er fortsatt fremgang for papirmedier.

- En ny enhet, Schibsted Norge, er i februar 2012 besluttet opprettet. Her skal både VG, Schibsted Forlag og virksomhetene som i dag utgjør Media Norge inngå. Målet er å samle kraften til å videreutvikle nye digitale medier, styrke posisjonen i annonsemarkedet ytterligere samt sørge for mer effektiv drift og en enklere organisasjon.

- 12. januar 2012 offentliggjorde Schibsted Media Group et tilbud til aksjonærene i Aspiro om kjøp av alle aksjer i Aspiro for SEK 1,65 kontant pr. aksje. Aspiros styre anbefaler enstemmig aksjonærene i selskapet å akseptere budet. Budet støttes av en verdsettelse (såkalt fairness opinion) utført av Pareto Öhman AB. Aspiro leverer musikkstreaming til sluttbrukere under merkenavnet WiMP.

## Online rubrikk

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 (Mill. NOK)  | Helår        |              |
|---------------|----------------------------|--------------|--------------|
|               |                            | 2011         | 2010         |
| <b>771</b>    | <b>895 Driftsinntekter</b> | <b>3 495</b> | <b>2 938</b> |
| <b>235</b>    | <b>223 EBITDA</b>          | <b>1 076</b> | <b>972</b>   |
| 30 %          | 25 % EBITDA-margin         | 31 %         | 33 %         |

### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

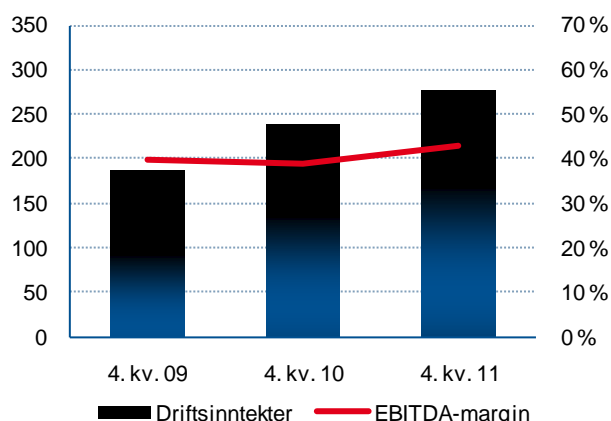
- I 4. kvartal 2011 var det god utvikling for Online rubrikk.
- Underliggende vekst i driftsinntekter 18 prosent.
- EBITDA-margin 25 prosent (30 %). Økte investeringer i virksomheter i Investeringsfase påvirker marginen negativt med om lag 19 prosentpoeng (11 prosentpoeng).
- Marginene for virksomheter i Etablert fase økte fra 41 til 44 prosent som følge av økte inntekter kombinert med god kostnadskontroll.

## Finn.no

Finn.no er det klart ledende nettstedet for rubrikkannonser på nett i Norge. Selskapet er markedsleder både innenfor bil, eiendom, stilling ledig og «torget-annonser».

| 4. kv<br>2010                                  | 4. kv<br>2011              | Finn.no (mill. NOK) |            | Helår |      |
|--|----------------------------|---------------------|------------|-------|------|
|  |                            | 2011                | 2010       | 2011  | 2010 |
| <b>237</b>                                     | <b>275 Driftsinntekter</b> | <b>1 135</b>        | <b>948</b> |       |      |
| <b>92</b>                                      | <b>118 EBITDA</b>          | <b>536</b>          | <b>429</b> |       |      |
| <i>Unike brukere. Finn.no (mill. pr. uke.)</i> |                            | 2,6                 | 2,3        |       |      |

Merk: EBITDA eks. tilknyttede selskaper.



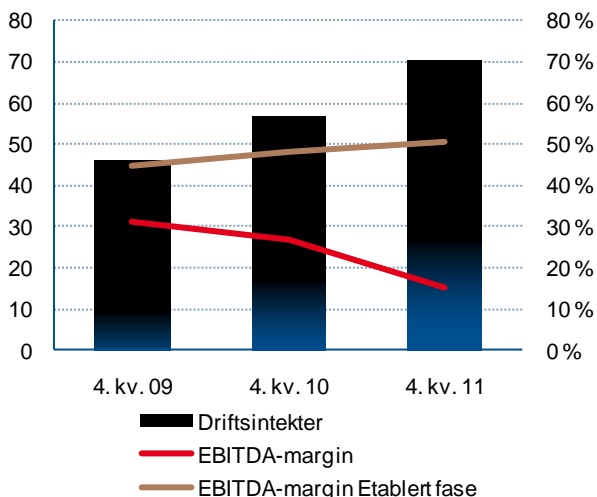
### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Driftsinntektene økte underliggende med 19 prosent. Rapportert vekst var 16 prosent, negativt påvirket av salg av virksomhet. Veksten kommer som en kombinasjon av pris- og volumvekst samt utvikling av nye produkter og inntektskategorier.
- Bilsegmentet vokste 15 prosent i 4. kvartal mens stilling økte med 24 prosent. Eiendomssegmentet hadde en underliggende negativ vekst på 11 prosent som følge av lavere aktivitet i markedet.
- Finn Torget vokste 40 prosent mens Finn Reise økte inntektene med 7 prosent.
- EBITDA-margin 43 prosent (39 %). Kostnadene øker noe som følge av økt satsing på innovasjon og utvikling av nye inntektsstrømmer.
- God volumutvikling for nysatsningen Finn oppdrag. Penger.no lansert i september.

## Schibsted Classified Media (SCM)

I Schibsted Classified Media er alle konsernets online rubrikkvirksomheter utenfor Norge. Selskapet har etablerte nummer én-posisjoner med god vekst og høy lønnsomhet i Sverige, Spania og Frankrike. I tillegg har selskapet etablert ny virksomhet i en rekke land.

| 4. kv<br>2010          | 4. kv<br>2011 | SCM (mill. EUR)              | Helår        |              |
|------------------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|
|                        |               |                              | 2011         | 2010         |
| <b>Driftsinntekter</b> |               |                              |              |              |
| 16,7                   | 19,0          | Sverige                      | 76,4         | 65,2         |
| 34,6                   | 44,8          | Internasjonal                | 163,1        | 128,3        |
| 51,3                   | 63,9          | Sum inntekter etablert fase  | 239,5        | 193,5        |
| 4,5                    | 6,2           | Inntekter Investeringsfase   | 22,4         | 15,3         |
| 1,4                    | 1,1           | Print                        | 4,7          | 5,8          |
| (0,4)                  | (0,8)         | Hovedkontor og elimineringer | (2,5)        | (0,9)        |
| <b>56,8</b>            | <b>70,4</b>   | <b>Sum driftsinntekter</b>   | <b>264,1</b> | <b>213,7</b> |
| <b>EBITDA</b>          |               |                              |              |              |
| 9,8                    | 9,4           | Sverige                      | 43,6         | 39,9         |
| 14,8                   | 23,0          | Internasjonal                | 75,1         | 51,7         |
| 24,6                   | 32,4          | Sum EBITDA etablert fase     | 118,7        | 91,6         |
| (8,5)                  | (19,7)        | EBITDA Investeringsfase      | (52,9)       | (28,1)       |
| 0,2                    | 0,3           | Print                        | 0,9          | 0,7          |
| (1,0)                  | (2,4)         | Hovedkontor og elimineringer | (7,9)        | (6,5)        |
| <b>15,3</b>            | <b>10,6</b>   | <b>Sum EBITDA</b>            | <b>58,8</b>  | <b>57,7</b>  |



### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Vekst i driftsinntekter 22 prosent underliggende, justert for valutaendringer og kjøp og salg av virksomheter.
- EBITDA-marginal for virksomheter i etablert fase 51 prosent (48 %).
- EBITDA-marginal inkludert investeringer i nye posisjoner (Investeringsfase) 15 prosent (27 %). Investering i ny virksomhet økte med EUR 11,2 mill.

### Etablert fase Sverige:

- Driftsinntektene i **Blocket/Bytbil** var på SEK 173 mill., en underliggende vekst på 19 prosent. Rapportert vekst, inkludert bortfall av lisensinntekter fra Leboncoin.fr var 13 prosent.
- Veksten er i hovedsak drevet av pris- og volumvekst for rubrikkannonser.

- EBITDA var SEK 82 mill., (SEK 89 mill.). EBITDA-marginalen var 47 prosent (58 %).

- Blocket bruker ressurser på å bygge nye inntektsmodeller for å sikre langsiktig vekst, og har lansert produkter både i bolig- og stillingssegmentet. Produktene har fått en positiv mottakelse i markedet, men belaster EBITDA negativt i startfasen.

### Etablert fase Internasjonal:

- Vekst i driftsinntekter på 30 prosent. Underliggende vekst for videreført virksomhet er 27 prosent.

- EBITDA EUR 23,0 mill. (14,8 mill.). Fremgangen er drevet av økte driftsinntekter og god kostnadskontroll. EBITDA-marginal 51 prosent (43 %).

- **Frankrike:** 68 prosent vekst i inntekter for **Leboncoin.fr**. Fortsatt høye marginer. God utvikling for betalte annonser for det profesjonelle markedet. Leboncoin.fr er klart større enn konkurrenten Ebay.fr målt i trafikk, og forspranget øker (kilde: Doubleclick AdPlanner).

- **Spania:** Fortsatt god inntektsvekst for **Anuntis** (generalist, bil og eiendom) til tross den svake økonomiske utviklingen i landet. Forsiktig nedgang sammenlignet med tilsvarende kvartal 2010 for **InfoJobs** (jobb).

- Kategorien Internasjonal omfatter virksomheten i Spania og Frankrike og Irland, hvor **DoneDeal.ie** ble kjøpt opp med virkning fra oktober 2011. Leboncoin.fr er rapportert på 50 prosent basis til og med november 2010 og på 100 prosent basis deretter. Car&Boat Media er med på 50 prosent basis til og med november 2010.

### Investeringsfase

- Schibsted Media Group styrker satsingen på å rulle ut rubrikknettsteder i nye markeder. I de fleste nye markeder er det etablert virksomheter basert på det svenske suksesskonseptet Blocket.

- Sommeren 2011 ble den brasilianske markedsplassen **Bomnegocio.com** lansert, noe som er den viktigste årsaken til betydelig økt investering sammenlignet med 4. kvartal 2010. Investeringene er i hovedsak i form av markedsføring. Samlet EBITDA negativt med EUR 19,7 mill. (EUR -8,5 mill).

- Nettstedene i Italia (**Subito.it**) og Østerrike (**Willhaben.at**) er markedsledende i sine land. De har god vekst i trafikk og inntekter, og nådde lønnsomhet i 4. kvartal 2011.

- Subito.it, som ble etablert i januar 2007 og Willhaben.at, som ble etablert i april 2006, ventes å fortsette å levere positive resultater i 2012. De blir dermed løftet opp fra "Investeringsfase" til "Etablert virksomhet" fra og med rapporten for 1. kvartal 2012.

## Hitta.se

Hitta.se er en rendyrket online katalogtjeneste, og er den største onlinekatalogen i Sverige målt i trafikk.

| 4. kv<br>2010                          | 4. kv<br>2011 | Hitta.se (mill. SEK)   | Helår      |            |
|--|---------------|------------------------|------------|------------|
|  |               |                        | 2011       | 2010       |
| <b>90</b>                              | <b>86</b>     | <b>Driftsinntekter</b> | <b>343</b> | <b>342</b> |
| <b>28</b>                              | <b>27</b>     | <b>EBITDA</b>          | <b>97</b>  | <b>104</b> |
| <i>Unike brukere. Hitta.se (mill.)</i> |               |                        | 3,5        | 3,4        |

### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Nedgang i driftsinntekter på 4 prosent.
- EBITDA-margin 31 prosent, uendret mot samme kvartal i 2010.

## Mediehus Skandinavia

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 | (Mill. NOK)            | Helår        |              |
|---------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
|               |               |                        | 2011         | 2010         |
| <b>2 611</b>  | <b>2 610</b>  | <b>Driftsinntekter</b> | <b>9 991</b> | <b>9 771</b> |
| <b>316</b>    | <b>349</b>    | <b>EBITDA</b>          | <b>1 275</b> | <b>1 324</b> |
| 12 %          | 13 %          | <i>EBITDA-margin</i>   | 13 %         | 14 %         |

### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

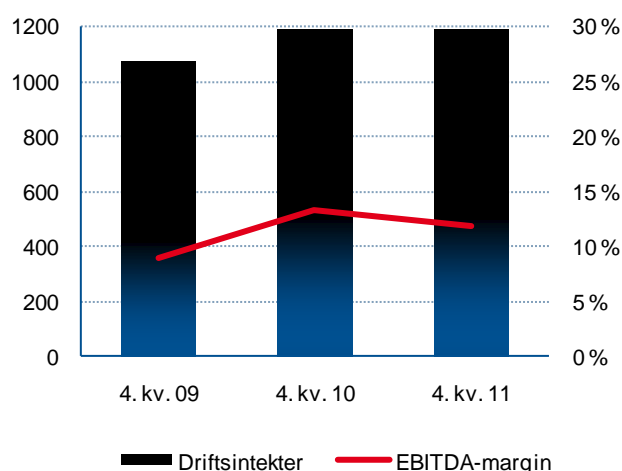
- Underliggende uendrede driftsinntekter. Det er god vekst for onlinebaserte virksomheter, mens opplagsfall og lavere annonseinntekter bidrar negativt.
- Nettvirksomhetene i Norge og Sverige bidrar positivt til resultatutviklingen, samtidig som det er god kostnadskontroll i papiravisene.
- God utvikling for vekstselskaper innenfor nettbaserte tjenester i Schibsted Tillväxtmedier i Sverige. Spesielt gjelder dette virksomheter som retter seg inn mot privatøkonomi.

## Media Norge eks. Finn.no

Media Norge eks. Finn.no inkluderer mediehus i fire av de største byene i Norge: Aftenposten, Bergens Tidende, Fædrelandsvennen og Stavanger Aftenblad, samt hovedkontoret, fellesfunksjoner og trykkerikonsernet Media Norge Trykk.

| 4. kv<br>2010                                  | 4. kv<br>2011 | Media Norge eks Finn.no (mill. NOK) | Helår        |              |
|--|---------------|-------------------------------------|--------------|--------------|
|  |               |                                     | 2011         | 2010         |
| <b>1 191</b>                                   | <b>1 191</b>  | <b>Driftsinntekter</b>              | <b>4 615</b> | <b>4 472</b> |
| 1 127  | 1 120         | Herav print                         | 4 363        | 4 251        |
| 53   | 67            | Herav Online                        | 231          | 187          |
| <b>159</b>                                     | <b>141</b>    | <b>EBITDA</b>                       | <b>619</b>   | <b>588</b>   |
| 157  | 137           | herav print                         | 595          | 603          |
| 0  | 9             | herav online                        | 21           | (18)         |
| <i>Opplag ukedager (eks.)<sup>1)</sup></i>     |               |                                     | 415 148      | 423 792      |
| <i>Annonsevolum (spaltemeter)<sup>1)</sup></i> |               |                                     | 132 762      | 132 741      |

<sup>1)</sup>Sum Aftenposten, BT, Stavanger Aftenblad og Fædrelandsvennen



### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Annonseinntektene falt med 4 prosent.
- 24 prosent vekst for digitale annonseinntekter, men 7 prosent nedgang for annonser papir.
- 5 prosent nedgang for stillingsannonser, mens det var 1 prosent vekst for eiendomsannonser.
- Opplagsinntektene økte 4 prosent som følge av prisøkninger. Opplagsvolumet har vært svakt fallende.
- EBITDA-margin 12 prosent (13 %).
- Fortsatt sterk resultatforbedring og positivt bidrag til driften for nettavisene i Media Norge.
- Flere av mediehusene viser rapportert nedgang i driftsinntekter. Dette skyldes utskillelse av trykkerivirksomheten, som er samlet i Media Norge Trykk konsern. Nedenfor er 4. kvartal 2011 sammenlignet med omarbeidede, sammenlignbare tall for 4. kvartal 2010.

### Aftenposten:

- Driftsinntekter NOK 541 mill., ned 1 prosent.
- EBITDA før tilknyttede selskaper 58 mill. (56 mill.).

### Bergens Tidende:

- Driftsinntekter opp 6 prosent til NOK 250 mill.

- EBITDA før tilknyttede selskaper NOK 42 mill. (39 mill.).

### Stavanger Aftenblad:

- Driftsinntekter ned 1 prosent til NOK 169 mill.
- EBITDA før tilknyttede selskaper NOK 26 mill. (24 mill.).

### Fædrelandsvennen:

- Driftsinntekter opp 1 prosent til NOK 107 mill.
- EBITDA før tilknyttede selskaper NOK 3 mill. (7 mill.).

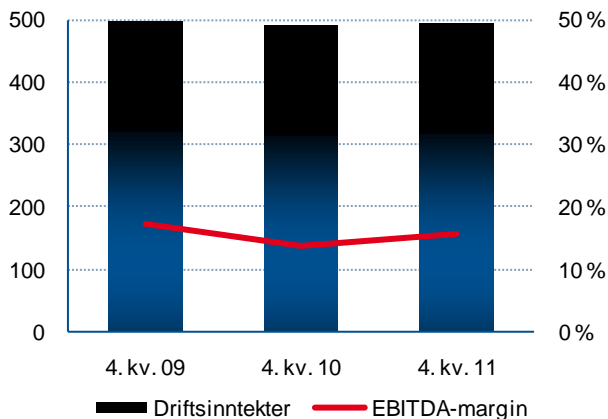
### Media Norge Trykk konsern:

- Driftsinntekter ned 1 prosent til NOK 264 mill.
- EBITDA før tilknyttede selskaper NOK 18 mill. (34 mill.).

### Verdens Gang (VG)

Verdens Gang gir ut Norges klart ledende løssalgsavis. Nettutgaven VG.no er den største nettavisen i Norge og blant de aller største nettstedene uansett kategori.

| 4. kv<br>2010                      | 4. kv<br>2011 | Verdens Gang (mill. NOK) | Helår        |              |
|------------------------------------|---------------|--------------------------|--------------|--------------|
|                                    |               |                          | 2011         | 2010         |
| <b>493</b>                         | <b>496</b>    | <b>Driftsinntekter</b>   | <b>1 906</b> | <b>1 909</b> |
| 407                                | 374           | Herav print              | 1 498        | 1 580        |
| 87                                 | 112           | Herav Online             | 365          | 328          |
| <b>68</b>                          | <b>78</b>     | <b>EBITDA</b>            | <b>310</b>   | <b>338</b>   |
| 60                                 | 43            | herav print              | 221          | 271          |
| 4                                  | 32            | herav online             | 81           | 57           |
| Opplag ukedager (eks.)             |               |                          | 211 588      | 233 295      |
| Annonsevolum (spaltemeter)         |               |                          | 11 529       | 12 010       |
| Unike brukere VG.no (mill. pr dag) |               |                          | 1,2          | 1,1          |



### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Driftsinntektene for VG konsern økte med 1 prosent. Prisøkninger for papiravisen og god online vekst bidro positivt. Fortsatt nedgang i opplagsvolum og annonseinntekter på papir.
- EBITDA for konsernet økte med 15 prosent drevet av god utvikling digitalt.
- EBITDA-margin 16 prosent (14%).

### VG papiravis

- Opplagsvolumet for **VGs papiravis** på hverdager falt 9 prosent til 211 588 eksemplarer i 2011 som helhet sammenlignet med 2010.
- Prisøkninger kompenserte for deler av volumnedgangen i 4. kvartal, og opplagsinntektene falt med 4 prosent sammenlignet med 4. kvartal 2010. Løssalgsprisen på fredagsutgaven ble hevet fra NOK 15 til 17 fra og med 1. januar 2011, og ble ytterligere hevet til NOK 20 fra 7. oktober 2011. Prisen på lørdagsutgaven økte fra NOK 17 til 20 fra og med 4. september 2010. Fra 1. januar 2012 ble løssalgsprisen mandag til torsdag hevet fra NOK 12 til 13 og søndager fra NOK 15 til 20 for aviser solgt i butikk. For dørsalg var prisen NOK 20 allerede.
- Annonseinntektene på papir falt med 13 prosent som følge av volumnedgang og prispress.
- Kostnadene i papiravisen ned 5 prosent.
- EBITDA-margin for papiravisen 11 prosent (15 %).

### VG Online

- VGs onlineinntekter økte med 29 prosent i 4. kvartal 2011. Det var god vekst i annonsesalg for hovedproduktet **VG.no**. Kraftig inntektsøkning for **VG Mobil** og andre aktiviteter i vekstfase bidrar også i positiv retning.
- EBITDA-margin for onlineaktivitetene var 29 prosent (5 %). Forbedring som følge av god vekst i inntekter.
- Posisjonen som Norges klart største nettsted målt i trafikk er opprettholdt gjennom kvartalet.
- Svært god trafikkutvikling for VG Mobil. Mobiltjenesten hadde i snitt 382 000 unike brukere daglig i 4. kvartal 2011, noe som er 122 prosent mer enn i samme periode i 2010. VG Mobil er mer enn dobbelt så stor som nærmeste konkurrent. (Kilde: TNS Gallup). Annonseinntektene fra mobilvirksomheten øker også betydelig.

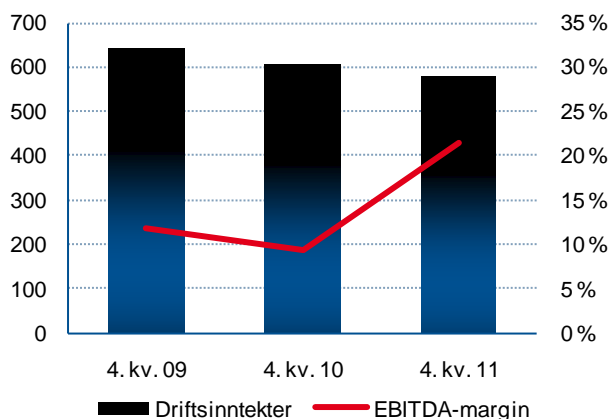
## Schibsted Sverige

Schibsted Sverige består av tre sentrale virksomhetsområder: Aftonbladet (papirbasert løssalgsavis og nettavis), Svenska Dagbladet (papirbasert morgenavis og nettavis) samt Schibsted Tillväxtmedier (internettbaserte vekstselskaper).

### Aftonbladet

Aftonbladet er et avishus med nummer én-posisjoner både på papir og nett. Aftonbladets løssalgsavis er Sveriges største avis, og Aftonbladet.se er klart ledende innenfor nettnyheter.

| 4. kv<br>2010                                | 4. kv<br>2011 | Aftonbladet (mill. SEK) | Helår        |              |
|--|---------------|-------------------------|--------------|--------------|
|  |               |                         | 2011         | 2010         |
| <b>608</b>                                   | <b>580</b>    | <b>Driftsinntekter</b>  | <b>2 239</b> | <b>2 443</b> |
| 476  | 440           | herav print             | 1 776        | 1 990        |
| 132  | 140           | herav online            | 463          | 453          |
| <b>57</b>                                    | <b>124</b>    | <b>EBITDA</b>           | <b>310</b>   | <b>333</b>   |
| 24   | 67            | herav print             | 199          | 221          |
| 33   | 57            | herav online            | 111          | 112          |
| Annonsevolum (spaltemeter)                   |               |                         | 18 328       | 19 713       |
| Unike brukere. Aftonbladet.se (mill. pr uke) |               |                         | 5,5          | 5,1          |



#### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Økt resultat til tross for nedgang i driftsinntekter på 5 prosent.
- Nedgang i opplagsvolum for papiravisen kompensert med økt løssalgspris og god kostnadskontroll.
- Driftskostnadene redusert med 17 prosent.
- EBITDA-margin 21 prosent (9 %)
- Aftonbladet offentliggjorde i september 2011 planer om kostnadsreduksjoner med en effekt på om lag SEK 100 mill. Tiltakene vil medføre redusert antall årsverk med 65-85.
- **Aftonbladets papiravis'** opplagsinntekter falt 9 prosent som følge av fortsatt strukturell nedgang i opplagsvolumet for løssalgsaviser. Utviklingen for betalt opplag (volum) fortsatte å falle med samme negative trend som i foregående kvartaler (10-13 prosent). Nedgangen blir delvis kompensert av at løssalgsprisen mandag til lørdag ble hevet fra SEK 11 til 12 fra 16. mai 2011.
- Annonseinntektene på papir falt med 3 prosent, i første rekke som følge av økt konkurranse fra andre mediekanaler.
- Kostnadene i papiravisen ble redusert med 17 prosent som følge av reduserte personalkostnader og lavere volumer. Det er generelt god kostnadskontroll i avisen.

- EBITDA-margin for papiravisen 15 prosent (5 %).

- Inntektene fra **Aftonbladet.se** økte med 6 prosent i 4. kvartal.

- EBITDA-margin 41 prosent (25 %).

- Sterk trafikkutvikling både for nettutgaven og mobilutgaven. 1,46 millioner unike brukere på mobil pr. uke i gjennomsnitt i desember 2011, en vekst på 151 prosent sammenlignet med desember 2010.

### Svenska Dagbladet (SvD)

Svenska Dagbladet er den tredje største abonnementsbaserte avisen i Sverige, og har en spesielt sterk posisjon i Stockholmsregionen.

| 4. kv<br>2010                 | 4. kv<br>2011 | SvD (mill. SEK)        | Helår        |              |
|-------------------------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
|                               |               |                        | 2011         | 2010         |
| <b>313</b>                    | <b>309</b>    | <b>Driftsinntekter</b> | <b>1 148</b> | <b>1 144</b> |
| <b>30</b>                     | <b>30</b>     | <b>EBITDA</b>          | <b>87</b>    | <b>105</b>   |
| Opplag ukedager (eks.)        |               |                        | 185 600      | 192 000      |
| Annonsevolum (spaltemeter)    |               |                        | 24 796       | 26 464       |
| Unike brukere. SvD.se (mill.) |               |                        | 1,1          | 0,9          |

#### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Driftsinntekter ned 1 prosent.
- EBITDA-margin 10 prosent (10 %).
- Opplagsinntektene falt med 1 prosent som et resultat av redusert opplagsvolum, delvis kompensert av økte priser. Opplagsvolumet på hverdager falt 3 prosent i 2011 som helhet sammenlignet i 2010.
- Annonseinntektene for papiravisen falt med 4 prosent som følge av svakere marked for papirannonser.

### Schibsted Tillväxtmedier

#### Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 | Tillväxtmedier eks Hitta.se (mill. SEK) | Helår      |            |
|---------------|---------------|---|------------|------------|
|               |               |   | 2011       | 2010       |
| <b>147</b>    | <b>190</b>    | <b>Driftsinntekter</b>                  | <b>635</b> | <b>451</b> |
| <b>16</b>     | <b>13</b>     | <b>EBITDA</b>                           | <b>38</b>  | <b>16</b>  |

- **Schibsted Tillväxtmedier** består av en portefølje med nettbaserte vekstselskaper. Vekstselskapene i porteføljen nyter godt av sterke trafikkposisjoner og merkenavn for etablerte virksomheter i Sverige.

- 29 prosent vekst i driftsinntekter for Schibsted Tillväxtmediers virksomhet utenom Hitta.

- God vekst i de fleste virksomheter i porteføljen. EBITDA-margin 7 prosent. En nedgang fra 11 prosent i 4. kvartal 2010 som følge av økt markedsføring og kostnader knyttet til nedskalering av økonominettstedet E24.se.

- **Lendo.se**, som opererer innenfor personlig økonomi, pris-sammenligningstjenesten **Prisjakt.se**, tv-guiden **TV.nu** og online kupongselskapet **Letsdeal.se** er blant virksomhetene som fortsetter sin gode utvikling.

# Mediehus Internasjonal

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 (Mill. NOK) | Helår        |              |
|---------------|---------------------------|--------------|--------------|
|               |                           | 2011         | 2010         |
| <b>303</b>    | <b>280</b>                | <b>1 004</b> | <b>1 009</b> |
| <b>41</b>     | <b>27</b>                 | <b>38</b>    | <b>60</b>    |
| 14 %          | 10 %                      | 4 %          | 6 %          |

## Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Underliggende nedgang i driftsinntekter på 5 prosent. Rapportert vekst var ned 8 prosent, negativt påvirket av valutaendringer og salg av virksomhet i Russland. Inntektene økte i 4. kvartal i Frankrike. I Spania og Baltikum var det tilbakegang.
- EBITDA gikk tilbake i 4. kvartal som følge av tøff konkurranse i Frankrike og svakere markeder i Spania og Baltikum.

## 20 Minutter

20 Minutter er Schibsted Media Groups konsept for gratis-aviser. Både i Frankrike og Spania er 20 Minutter mest leste nyhetsavis.

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 | Helår        |             |
|---------------|---------------|--------------|-------------|
|               |               | 2011         | 2010        |
| <b>16,3</b>   | <b>15,5</b>   | <b>52,6</b>  | <b>52,2</b> |
| <b>2,9</b>    | <b>1,4</b>    | <b>(2,4)</b> | <b>2,2</b>  |

## Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- 11 prosent økning i driftsinntekter for **20 Minutes Frankrike** (50 prosent eid av Schibsted).
- EBITDA var EUR 3,2 mill., (EUR 3,8 mill.).
- Både inntekter og kostnader økte som følge av økt distribusjon. Distribusjonsøkningen er gjennomført for å møte konkurransen i markedet og å styrke posisjonen som markedsleder.
- Posisjonen som mest leste avis opprettholdt, med 2,8 millioner lesere daglig.
- God utvikling for nettaktivitetene, som økte inntektene med 43 prosent i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i 2010.
- Krevende makroøkonomisk situasjon kombinert med tøff konkurranse i Spania rammer **20 Minutos Spania**. Driftsinntektene gikk tilbake med 22 prosent i 4. kvartal.
- EBITDA EUR -0,2 mill. (1,0 mill.).
- Posisjonen som mest leste nyhetsavis opprettholdt, med 2,1 millioner lesere daglig.
- Fortsatt trafikkvekst for nettaktivitetene. **20minutos.es** er den tredje mest leste nyhetstjenesten på nettet i Spania med 5 millioner unike brukere i måneden.

## Eesti Meedia Group (Baltikum)

Eesti Meedia er eierselskapet for Schibsteds virksomheter i Baltikum. Eesti Meedia er det ledende mediehuset i Estland, med nummer én-posisjoner både for aviser, magasiner og tv, og har også gode posisjoner i Litauen og Latvia.

| 4. kv<br>2010 | 4. kv<br>2011 | Helår       |             |
|---------------|---------------|-------------|-------------|
|               |               | 2011        | 2010        |
| <b>20,7</b>   | <b>20,7</b>   | <b>75,6</b> | <b>72,2</b> |
| <b>2,3</b>    | <b>2,0</b>    | <b>7,5</b>  | <b>6,2</b>  |

## Hovedtrekk i 4. kvartal 2011 sammenlignet med 4. kvartal 2010:

- Schibsteds virksomheter i Baltikum hadde uendrede driftsinntekter. Annonseinntektene økte med 6 prosent, mens det er nedgang i opplagsinntektene.
- EBITDA-margin 10 prosent (11 %).

# Kontantstrøm og kapitalforhold

## Hovedtrekk helår 2011 sammenlignet med 2010:

Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter i 2011 var NOK 1 616 mill. mot NOK 1 941 mill. i 2010. Høyere betalte skatter og mindre positiv utvikling i arbeidskapital er hovedforklaringen til reduksjonen.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -330 mill. (NOK -724 mill.). Konsernet har investert NOK 354 mill. (NOK 427 mill.) i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Netto kontantstrøm knyttet til kjøp av aksjer i Leboncoin.fr og salg av aksjer i Sandakerveien 121 og Car & Boat Media utgjorde i 2010 NOK -386 mill.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var i 2011 negativ med NOK 1 158 mill. (NOK -1 819 mill.). Det er utbetalt NOK 344 mill. i kontantvederlag i forbindelse med fusjonen mellom Schibsted og Media Norge ASA. Utbetaling knyttet til økning av eierandel i Media Norge ASA i forkant av fusjonen (hensyntatt bruk av egne aksjer) utgjorde NOK 217 mill. Netto nedbetaling av rentebærende gjeld utgjorde NOK 39 mill. Schibsted ASA har i 2011 betalt utbytte med NOK 324 mill. Netto kontantstrøm fra kjøp og salg av egne aksjer utgjør NOK 159 mill. Negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2010 skyldtes nedbetaling av rentebærende gjeld (NOK 1 279 mill), betaling av utbytte og betalinger knyttet til økning av eierandel i datterselskaper.

Balanseført verdi av konsernets eiendeler er i løpet av 2011 redusert med NOK 173 mill. til NOK 16 336 mill. Konsernets netto rentebærende gjeld er i 2011 redusert med NOK 178 mill. til NOK 1 642 mill. Nøkkeltallet netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA ved utgangen av 2011 (NIBD/EBITDA) var 0,75 etter bankenes definisjon.

Konsernets egenkapitalandel var 41 prosent ved utgangen av 2011, sammenlignet med 42 prosent ved utgangen av 2010.

Finansielle poster i resultatregnskapet var i 2011 negative med NOK 108 mill., mens de i 2010 var negative med NOK 11 mill. 2010 var positivt påvirket av aksjesalg, herunder gevinst ved salg av aksjer i Point Carbon på i størrelsesorden NOK 100 mill. Konsernets netto rentekostnader var NOK 124 mill. (NOK 105 mill.).

Schibsted har ubenyttede langsiktige lånerammer på NOK 3,3 milliarder og inkludert kontantbeholdning var likviditetsreserven ved utgangen av 2011 NOK 4,0 milliarder.

Konsernstyret har vedtatt å anbefale for generalforsamlingen 11. mai 2012 å utbetale et utbytte for 2011 på NOK 3,50 pr. aksje.

## Fremtidsutsikter

Situasjonen i verdensøkonomien gjør at det fortsatt er betydelig usikkerhet rundt hvordan annonsemarkedene samlet sett vil utvikle seg fremover. Tradisjonelle annonsemarkeder vil sannsynligvis bli påvirket dersom en ustabil finansiell situasjon vedvarer. Utviklingen varierer fra kategori til kategori.

Online-annonsering vil trolig øke sine andeler av det samlede annonsemarkedet. Schibsteds virksomheter er godt posisjonert til å nyte godt av dette. Online rubrikk forventes å ha god vekst. Denne type virksomhet er mindre konjunkturavhengig enn tradisjonelle annonsebaserte inntektsmodeller.

Løssalgssaviser på papir er utsatt for press mot opplaget som følge av migrasjon mot digitale nyhetsmedier som web og mobile plattformer. Fortsatt svak trend vurderes som sannsynlig. For abonnementsbaserte aviser forventes en flat eller forsiktig fallende opplagsutvikling. Det jobbes med produktutvikling og kostnadseffektivisering for å motvirke trenden. Økte abonnements- og løssalgspriser vil bidra positivt for Schibsted i 2012.

Det er ventet god trafikkvekst for online rubrikkvirksomheter i en rekke markeder, og virksomhetsområdet vil ut fra dette fortsette utviklingen preget av god vekst kombinert med høye marginer.

Konsernet fortsetter målrettede investeringer i vekstposisjoner på internett. Det har vært gode resultater fra utrulling av Blocket-konseptet i nye markeder. Vekstinitiativene i Italia (Subito.it) og Østerrike (Willhaben.at) vil bidra positivt til konsernets lønnsomhet i 2012.

Utrulling av online rubrikk i nye markeder vil etter planen fortsette på et høyt nivå i 2012. Samlet investering, som belaster EBITDA, i 2012 kan bli på samme nivå som i 2011 eller noe høyere.

Arbeidet med å styrke og videreutvikle nummer én-posisjoner for papir- og nettaviser samt internettbaserte tjenester blir videreført. Arbeidet med å utvikle produkter og systemer for brukerbetaling for nettaviser fortsetter. Satsing på forbrukerorienterte tjenester på internett vil fortsette både i Norge og Sverige, og samspillet mellom online rubrikk og mediehusene som ledd i vekststrategien blir styrket.

Schibsted fortsetter arbeidet med kostnadsfokus og lønnsomhetsforbedrende tiltak. Kontinuerlig forbedringsprosjekter gjennomføres i en rekke virksomheter for å øke effektiviteten. Kostnadsreduksjoner med effekt på NOK 190-210 mill. i er vedtatt for avisvirksomheten i Skandinavia. Virkningen kommer gradvis i perioden 2012-2014, med hovedvekt i 2012.

Den nye enheten Schibsted Norge omfatter VG, Schibsted Forlag og virksomhetene som i dag utgjør Media Norge. Målet er å samle kraften til å videreutvikle nye digitale medier, styrke posisjonen i annonsemarkedet ytterligere samt sørge for mer effektiv drift og en enklere organisasjon.

# Sammendratt konsolidert resultatregnskap

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 (NOK mill.) |  | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|----------------------------------|--|---------------------|---------------------|
| <b>3 707</b>         | <b>3 744</b>                     | <b>Driftsinntekter</b>   | <b>14 378</b>       | <b>13 768</b>       |
| (324)                | (281)                            | Varekostnad  | (1 159)             | (1 192)             |
| (1 283)              | (1 316)                          | Lønnskostnader   | (4 960)             | (4 711)             |
| (1 549)              | (1 613)                          | Andre driftskostnader  | (6 113)             | (5 702)             |
| 11                   | 15                               | Inntekt fra tilknyttede selskaper                                  | 39                  | 36                  |
| <b>562</b>           | <b>549</b>                       | <b>Brutto driftsresultat</b>                                       | <b>2 185</b>        | <b>2 199</b>        |
| (138)                | (124)                            | Avskrivninger og amortiseringer                                    | (505)               | (588)               |
| <b>424</b>           | <b>425</b>                       | <b>Brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer</b> | <b>1 680</b>        | <b>1 611</b>        |
| (61)                 | (179)                            | Nedskrivninger   | (191)               | (110)               |
| 1 507                | (62)                             | Andre inntekter og kostnader                                       | (50)                | 1 909               |
| <b>1 870</b>         | <b>184</b>                       | <b>Driftsresultat</b>  | <b>1 439</b>        | <b>3 410</b>        |
| 16                   | 13                               | Finansinntekter  | 82                  | 180                 |
| (44)                 | (45)                             | Finanskostnader  | (190)               | (191)               |
| <b>1 842</b>         | <b>152</b>                       | <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                         | <b>1 331</b>        | <b>3 399</b>        |
| (76)                 | (110)                            | Skattekostnad  | (499)               | (468)               |
| <b>1 766</b>         | <b>42</b>                        | <b>Periodens resultat</b>  | <b>832</b>          | <b>2 931</b>        |
| 37                   | 8                                | Minoritetens andel av periodens resultat                           | 90                  | 137                 |
| 1 729                | 34                               | Majoritetens andel av periodens resultat                           | 742                 | 2 794               |
| 16,72                | 0,32                             | Resultat per aksje (kroner)  | 7,00                | 27,04               |
| 16,70                | 0,32                             | Utvannet resultat per aksje (kroner)                               | 6,99                | 27,01               |
| 2,61                 | 2,14                             | Resultat per aksje - justert (kroner)                              | 8,76                | 9,72                |
| 2,61                 | 2,14                             | Utvannet resultat per aksje - justert (kroner)                     | 8,75                | 9,71                |

# Sammendratt konsolidert oppstilling av totalresultat

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 (NOK mill.) |  | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|----------------------------------|--|---------------------|---------------------|
| 1 766                | 42                               | Periodens resultat   | 832                 | 2 931               |
| (73)                 | 25                               | Endring virkelig verdi investeringer tilgjengelig for salg       | 94                  | (129)               |
| (174)                | (69)                             | Omregningsdifferanser  | (46)                | (247)               |
| 12                   | (4)                              | Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet              | 7                   | (4)                 |
| (3)                  | 1                                | Skatteeffekt sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet | (2)                 | 1                   |
| <b>1 528</b>         | <b>(5)</b>                       | <b>Periodens totalresultat</b>                                   | <b>885</b>          | <b>2 552</b>        |
| 34                   | 7                                | Minoritetens andel av periodens totalresultat                    | 92                  | 141                 |
| 1 494                | (12)                             | Majoritetens andel av periodens totalresultat                    | 793                 | 2 411               |

# Sammendratt konsolidert balanse

|   | 31.12<br>2011 | 31.12<br>2010 |
|---|---------------|---------------|
| (NOK mill.)                                 |               |               |
| Immaterielle eiendeler                      | 9 611         | 9 728         |
| Investerings eiendom og varige driftsmidler | 1 992         | 2 112         |
| Investeringer i tilknyttede selskaper       | 492           | 465           |
| Andre langsiktige eiendeler                 | 414           | 485           |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                | <b>12 509</b> | <b>12 790</b> |
| Varebeholdninger                            | 143           | 139           |
| Kundefordringer og andre fordringer         | 2 406         | 2 504         |
| Kortsiktige finansielle eiendeler           | 500           | 426           |
| Kontanter og kontantekvivalenter            | 778           | 650           |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                | <b>3 827</b>  | <b>3 719</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                        | <b>16 336</b> | <b>16 509</b> |
| Majoritetens andel av egenkapital           | 6 502         | 6 677         |
| Minoritetsinteresser                        | 157           | 329           |
| <b>Egenkapital</b>                          | <b>6 659</b>  | <b>7 006</b>  |
| Langsiktig rentebærende gjeld               | 1 907         | 1 906         |
| Annen langsiktig gjeld                      | 2 592         | 2 533         |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                     | <b>4 499</b>  | <b>4 439</b>  |
| Kortsiktig rentebærende gjeld               | 523           | 572           |
| Annen kortsiktig gjeld                      | 4 655         | 4 492         |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                     | <b>5 178</b>  | <b>5 064</b>  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>             | <b>16 336</b> | <b>16 509</b> |

# Sammendratt konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

| (NOK mill.)   | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| Ordinært resultat før skattekostnad   | 1 331               | 3 399               |
| Gevinst fra ny måling av opprinnelig egenkapitalinteresse ved trinnsvis overtakelse | -                   | (1 518)             |
| Av- og nedskrivninger   | 696                 | 706                 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper   | (14)                | (23)                |
| Betalte skatter   | (346)               | (111)               |
| Salgstap / (-gevinst) langsiktige eiendeler   | (63)                | (581)               |
| Endring i arbeidskapital mv.  | 12                  | 69                  |
| <b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>                                     | <b>1 616</b>        | <b>1 941</b>        |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter                                      | (330)               | (724)               |
| Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter                                     | 1 286               | 1 217               |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter                                     | (1 158)             | (1 819)             |
| Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter                   | -                   | (3)                 |
| <b>Netto økning (reduksjon) i kontanter og kontantekvivalenter</b>                  | <b>128</b>          | <b>(605)</b>        |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodestart                                   | 650                 | 1 255               |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt</b>                            | <b>778</b>          | <b>650</b>          |

# Sammendratt konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

| 1.1 - 31.12 2011<br>(NOK mill.)                                 | Majoritetens<br>andel av<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital  |
|---|---|---------------------------|--------------|
| Egenkapital ved periodestart                                    | 6 677                                   | 329                       | 7 006        |
| Periodens totalresultat   | 793                                     | 92                        | 885          |
| Transaksjoner med eierne  | (968)                                   | (264)                     | (1 232)      |
| <i>Innbetaling av ny kapital</i>                                | -                                       | 7                         | 7            |
| <i>Aksjebasert avlønning</i>                                    | 14                                      | -                         | 14           |
| <i>Utbytte</i>  | (324)                                   | (61)                      | (385)        |
| <i>Endring egne aksjer</i>                                      | 529                                     | -                         | 529          |
| <i>Kjøp, salg og endringer i eierinteresser i datterselskap</i> | (1 187)                                 | (210)                     | (1 397)      |
| <b>Egenkapital ved periodeslutt</b>                             | <b>6 502</b>                            | <b>157</b>                | <b>6 659</b> |

| 1.1 - 31.12 2010<br>(NOK mill.)                                 | Majoritetens<br>andel av<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital  |
|---|---|---------------------------|--------------|
| Egenkapital ved periodestart                                    | 4 837                                   | 437                       | 5 274        |
| Periodens totalresultat   | 2 411                                   | 141                       | 2 552        |
| Transaksjoner med eierne  | (571)                                   | (249)                     | (820)        |
| <i>Innbetaling av ny kapital</i>                                | -                                       | 1                         | 1            |
| <i>Aksjebasert avlønning</i>                                    | 10                                      | -                         | 10           |
| <i>Utbytte</i>  | (155)                                   | (201)                     | (356)        |
| <i>Endring egne aksjer</i>                                      | 70                                      | -                         | 70           |
| <i>Kjøp, salg og endringer i eierinteresser i datterselskap</i> | (496)                                   | (49)                      | (545)        |
| <b>Egenkapital ved periodeslutt</b>                             | <b>6 677</b>                            | <b>329</b>                | <b>7 006</b> |

# Noter

## Note 1 Selskapsinformasjon og vesentlige regnskapsprinsipper

Schibsted ASAs sammendratte konsernregnskap for 2011 ble godkjent på styremøte 15. februar 2012. Regnskapstallene er ikke reviderte.

Schibsted Media Group er et av Skandinavias ledende mediakonsern. De største virksomhetene ligger i Norge, Sverige, Baltikum, Spania og Frankrike, men konsernet driver også virksomhet i øvrig Europa, Asia og Latin - Amerika. Schibsted er til stede innen papiravis, nettavis, rubrikk, katalog og levende bilder. Se forøvrig note 3 Opplysninger om driftssegmenter. Morselskapet Schibsted ASA er et allmennaksjeselskap med hovedkontor i Apotekergaten 10, Oslo (Norge). Aksjene er børsnotert på Oslo Børs under ticker SCH.

Det sammendratte konsoliderte delårsregnskapet omfatter Schibsted ASA og dets datterselskaper samt konsernets investeringer i tilknyttede selskaper og andeler felles kontrollert virksomhet. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Schibsted har implementert enkelte nye standarder og fortolkninger og endringer til enkelte eksisterende standarder og fortolkninger hvor anvendelse er påkrevet for regnskapsåret 2011. Ingen av disse endringene i regnskapsprinsipp har noen vesentlig effekt for konsernregnskapet.

Schibsted har i 4. kvartal 2011 foretatt en justering av klassifiseringen av utgifter som påløper til løpende utvikling og oppgradering av konsernets nettsted innenfor Schibsted Classified Media. Dette medfører at en noe større andel av utgiftene blir innregnet som kostnad (vedlikehold) og en noe mindre andel blir innregnet som eiendel (påkostning).

Endringen har uvesentlig effekt på konsernets resultat da økningen i driftskostnader motsvares av reduserte amortiseringer.

Tidligere år er ikke omarbeidet da effekten på konsernets resultat er uvesentlig. Kvartalstallene for første til tredje kvartal 2011 er justert for å reflektere denne endringen.

For øvrig er delårsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2010. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010.

## Note 2 Endring i konsernets sammensetning

### Virksomhetssammenslutninger 2011

Schibsted har i 2011 investert NOK 123 mill. knyttet til kjøp av datterselskap. Schibsted kjøpte i mars 2011 den svenske værtjenesten Klart.se. I april 2011 kjøpte Schibsted 100 % av aksjene i Tynet SIA i Latvia som driver nettavisen tvnet.lv. I juni 2011 kjøpte Schibsted 55 % av aksjene i Sibmedia Interactive S.R.L. i Romania som driver online rubrikkvirksomheten tocmai.ro. I juli 2011 kjøpte Schibsted 69,95 % av aksjene i Service Response Europe AB i Sverige som driver servicefinder.se, en markeds-plass for tjenester. I september 2011 kjøpte Schibsted 50,09 % av aksjene i Done Deal Ltd i Irland som driver online rubrikkvirksomheten donedeal.ie.

I de tilfeller hvor det foreligger plikt for Schibsted til å kjøpe minoritetsaksjonærers eierandeler, innregnes dette som en finansiell forpliktelse i regnskapet med motsvarende endring i egenkapital.

### Andre endringer i konsernets sammensetning 2011

Schibsted har i 2011 investert NOK 1 265 mill. knyttet til økning av eierinteresse i datterselskap. Av vederlaget er NOK 688 mill. betalt ved benyttelse av egne aksjer. Betalt vederlag er innregnet i egenkapitalen.

Schibsted økte i januar 2011 eierinteressen i Media Norge ASA med 3,6 % til 85,9 %.

I mai 2011 ble fusjonen mellom Schibsted ASA og Media Norge gjennomført.

Bytteforholdet bygget på en verdi på NOK 72,50 per aksje i Media Norge ASA og NOK 171,35 per aksje i Schibsted ASA. Dette verdsatte egenkapitalen i Media Norge til NOK 7,25 mrd. Oppgjør for fusjonen var for Media Norges minoritetsaksjonærer i form av to tredjedeler aksjer i Schibsted ASA og en tredjedel kontanter. En aksje i Media Norge ASA ga 0,2821 aksjer i Schibsted ASA. I tillegg mottok minoritetseierne i Media Norge ASA NOK 24,17 i kontanter per aksje i Media Norge ASA. Kontantbeløpet utgjorde NOK 344 mill. inkludert rente fra 10. januar 2011 til fusjonen trådte i kraft. Schibsted benyttet egne aksjer i oppgjøret, og ingen aksjer ble således utstedt i forbindelse med fusjonen.

I Schibsteds konsernregnskap er fusjonen regnskapsmessig behandlet som en egenkapitaltransaksjon (økning eierandel i datterselskap). Minoritetsinteressers balanseførte verdi er justert for å gjenspeile endringene i deres relative andel i datterselskapet, og forskjellen mellom det beløp minoritetsinteressene er justert for og den virkelige verdien av det vederlaget som ble betalt er innregnet direkte i egenkapitalen og henført til morselskapets eiere.

Schibsted solgte i februar 2011 51 % av aksjene i datterselskapet OÜ Scanpix Baltics. Etter salget innregnes Schibsteds gjenværende eierinteresse (49 %) som investering i tilknyttet selskap. Schibsted solgte i juni 2011 100 % av aksjene i Sandrew Metronome Norge AS og Sandrew Metronome Finland OY.

### Note 3 Opplysninger om driftssegmenter

Schibsted rapporterer tre driftssegmenter; Mediehus Skandinavia, Mediehus Internasjonal og Online rubrikk.

Segment Mediehus Skandinavia inkluderer Media Norge, VG, Schibsted Sverige samt konsernets forlagsvirksomhet. Media Norge omfatter mediehusene Aftenposten, Bergens Tidende, Stavanger Aftenblad og Fædrelandsvennen. Schibsted Sverige omfatter mediehusene Aftonbladet og Svenska Dagbladet samt en portefølje av nettbaserte vekstselskaper (Schibsted Tillväxt-medier med unntak av Hitta).

Segment Mediehus Internasjonal inkluderer 20 Minutes Spain, 20 Minutes France og Eesti Meedia.

Segment Online rubrikk inkluderer Schibsted Classified Media, Finn og Hitta.

Andre virksomheter omfatter selskaper som ikke inngår i de tre driftssegmentene, hovedsakelig Sandrew Metronome.

Hovedkontor omfatter konsernets hovedkontor Schibsted ASA og konsernets sentraliserte finansfunksjon Schibsted Finans AS.

Elimineringer omfatter interne salg mellom segmentene. Transaksjoner mellom segmentene gjennomføres til normale forretningsmessige vilkår.

Inndeling i driftssegmenter samsvarer med styringsstrukturen og den interne rapporteringen til selskapets øverste beslutningstaker, definert som konsernsjef. Inndelingen gjenspeiler en inndeling delvis basert på virksomhetstype og delvis basert på geografisk lokalisering.

I segmentinformasjon som presenteres er Driftsresultat benyttet som mål for segmentenes resultat. I intern styring og oppfølging benyttes også Brutto driftsresultat og Brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer som mål for segmentenes resultat.

Informasjon om resultat fordelt på driftssegmenter er som følger:

| 1.10 - 31.12 2011<br>(NOK mill.)                                   | Mediehus<br>Skandinavia | Mediehus<br>Internasjonal | Online<br>rubrikk | Andre     | Hoved-<br>kontor | Eliminering | Sum          |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------|-----------|------------------|-------------|--------------|
| Driftsinntekter fra eksterne kunder                                | 2 575                   | 276                       | 873               | 19        | 1                | -           | 3 744        |
| Driftsinntekter fra andre segmenter                                | 35                      | 4                         | 22                | 4         | 11               | (76)        | -            |
| <b>Driftsinntekter</b>   | <b>2 610</b>            | <b>280</b>                | <b>895</b>        | <b>23</b> | <b>12</b>        | <b>(76)</b> | <b>3 744</b> |
| Driftskostnader  | (2 275)                 | (254)                     | (672)             | (18)      | (67)             | 76          | (3 210)      |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper                                  | 14                      | 1                         | -                 | -         | -                | -           | 15           |
| <b>Brutto driftsresultat</b>                                       | <b>349</b>              | <b>27</b>                 | <b>223</b>        | <b>5</b>  | <b>(55)</b>      | -           | <b>549</b>   |
| Avskrivninger og amortiseringer                                    | (70)                    | (9)                       | (44)              | (1)       | -                | -           | (124)        |
| <b>Brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer</b> | <b>279</b>              | <b>18</b>                 | <b>179</b>        | <b>4</b>  | <b>(55)</b>      | -           | <b>425</b>   |
| Nedskrivninger   | (12)                    | (111)                     | (56)              | -         | -                | -           | (179)        |
| Andre inntekter og kostnader                                       | (66)                    | -                         | -                 | 4         | -                | -           | (62)         |
| <b>Driftsresultat</b>  | <b>201</b>              | <b>(93)</b>               | <b>123</b>        | <b>8</b>  | <b>(55)</b>      | -           | <b>184</b>   |

| 1.1 - 31.12 2011<br>(NOK mill.)  | Mediehus<br>Skandinavia | Mediehus<br>Internasjonal | Online<br>rubrikk | Andre      | Hoved-<br>kontor | Eliminering  | Sum           |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------|------------|------------------|--------------|---------------|
| Driftsinntekter fra eksterne kunder                                    | 9 866                   | 980                       | 3 420             | 110        | 2                | -            | 14 378        |
| Driftsinntekter fra andre segmenter                                    | 125                     | 24                        | 75                | 4          | 45               | (273)        | -             |
| <b>Driftsinntekter</b>   | <b>9 991</b>            | <b>1 004</b>              | <b>3 495</b>      | <b>114</b> | <b>47</b>        | <b>(273)</b> | <b>14 378</b> |
| Driftskostnader  | (8 757)                 | (967)                     | (2 416)           | (111)      | (254)            | 273          | (12 232)      |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper                                      | 41                      | 1                         | (3)               | -          | -                | -            | 39            |
| <b>Brutto driftsresultat</b>   | <b>1 275</b>            | <b>38</b>                 | <b>1 076</b>      | <b>3</b>   | <b>(207)</b>     | -            | <b>2 185</b>  |
| Avskrivninger og amortiseringer  | (290)                   | (35)                      | (177)             | (2)        | (1)              | -            | (505)         |
| <b>Brutto driftsresultat etter avskrivninger og<br/>amortiseringer</b> | <b>985</b>              | <b>3</b>                  | <b>899</b>        | <b>1</b>   | <b>(208)</b>     | -            | <b>1 680</b>  |
| Nedskrivninger   | (20)                    | (111)                     | (60)              | -          | -                | -            | (191)         |
| Andre inntekter og kostnader   | (65)                    | (8)                       | 4                 | 19         | -                | -            | (50)          |
| <b>Driftsresultat</b>  | <b>900</b>              | <b>(116)</b>              | <b>843</b>        | <b>20</b>  | <b>(208)</b>     | -            | <b>1 439</b>  |
| 1.10 - 31.12 2010<br>(NOK mill.)                                       | Mediehus<br>Skandinavia | Mediehus<br>Internasjonal | Online<br>rubrikk | Andre      | Hoved-<br>kontor | Eliminering  | Sum           |
| Driftsinntekter fra eksterne kunder                                    | 2 584                   | 294                       | 749               | 80         | -                | -            | 3 707         |
| Driftsinntekter fra andre segmenter                                    | 27                      | 9                         | 22                | -          | 16               | (74)         | -             |
| <b>Driftsinntekter</b>   | <b>2 611</b>            | <b>303</b>                | <b>771</b>        | <b>80</b>  | <b>16</b>        | <b>(74)</b>  | <b>3 707</b>  |
| Driftskostnader  | (2 310)                 | (262)                     | (532)             | (66)       | (60)             | 74           | (3 156)       |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper                                      | 15                      | -                         | (4)               | -          | -                | -            | 11            |
| <b>Brutto driftsresultat</b>   | <b>316</b>              | <b>41</b>                 | <b>235</b>        | <b>14</b>  | <b>(44)</b>      | -            | <b>562</b>    |
| Avskrivninger og amortiseringer  | (75)                    | (9)                       | (53)              | (1)        | -                | -            | (138)         |
| <b>Brutto driftsresultat etter avskrivninger og<br/>amortiseringer</b> | <b>241</b>              | <b>32</b>                 | <b>182</b>        | <b>13</b>  | <b>(44)</b>      | -            | <b>424</b>    |
| Nedskrivninger   | (17)                    | (5)                       | (38)              | (1)        | -                | -            | (61)          |
| Andre inntekter og kostnader   | (56)                    | -                         | 1 563             | (8)        | 8                | -            | 1 507         |
| <b>Driftsresultat</b>  | <b>168</b>              | <b>27</b>                 | <b>1 707</b>      | <b>4</b>   | <b>(36)</b>      | -            | <b>1 870</b>  |
| 1.1 - 31.12 2010<br>(NOK mill.)  | Mediehus<br>Skandinavia | Mediehus<br>Internasjonal | Online<br>rubrikk | Andre      | Hoved-<br>kontor | Eliminering  | Sum           |
| Driftsinntekter fra eksterne kunder                                    | 9 677                   | 973                       | 2 856             | 260        | 2                | -            | 13 768        |
| Driftsinntekter fra andre segmenter                                    | 94                      | 36                        | 82                | 1          | 40               | (253)        | -             |
| <b>Driftsinntekter</b>   | <b>9 771</b>            | <b>1 009</b>              | <b>2 938</b>      | <b>261</b> | <b>42</b>        | <b>(253)</b> | <b>13 768</b> |
| Driftskostnader  | (8 488)                 | (949)                     | (1 961)           | (217)      | (243)            | 253          | (11 605)      |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper                                      | 41                      | -                         | (5)               | -          | -                | -            | 36            |
| <b>Brutto driftsresultat</b>   | <b>1 324</b>            | <b>60</b>                 | <b>972</b>        | <b>44</b>  | <b>(201)</b>     | -            | <b>2 199</b>  |
| Avskrivninger og amortiseringer  | (317)                   | (37)                      | (201)             | (31)       | (2)              | -            | (588)         |
| <b>Brutto driftsresultat etter avskrivninger og<br/>amortiseringer</b> | <b>1 007</b>            | <b>23</b>                 | <b>771</b>        | <b>13</b>  | <b>(203)</b>     | -            | <b>1 611</b>  |
| Nedskrivninger   | (47)                    | (5)                       | (57)              | (1)        | -                | -            | (110)         |
| Andre inntekter og kostnader   | 347                     | -                         | 1 562             | (8)        | 8                | -            | 1 909         |
| <b>Driftsresultat</b>  | <b>1 307</b>            | <b>18</b>                 | <b>2 276</b>      | <b>4</b>   | <b>(195)</b>     | -            | <b>3 410</b>  |

## Note 4 Nedskrivninger

Nedskrivninger består av:

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 (NOK mill.)                                      | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|---|---------------------|---------------------|
| (44)                 | (120) Nedskrivning goodwill   | (120)               | (77)                |
| (17)                 | (59) Nedskrivning andre immaterielle eiendeler og varige driftsmidler | (71)                | (33)                |
| <b>(61)</b>          | <b>(179) Sum</b>  | <b>(191)</b>        | <b>(110)</b>        |

Schibsted har i 4. kvartal nedskrevet goodwill knyttet til 20 Minutos Spania (i driftssegment Mediehus Internasjonal) med NOK 111 mill. og Tasteline (i driftssegment Mediehus Skandinavia) med NOK 9 mill.

Nedskrivninger av andre immaterielle eiendeler og varige driftsmidler er i stor grad knyttet til immaterielle eiendeler i Schibsted Classified Media i forbindelse med justering av klassifisering av utgifter til løpende utvikling og oppgradering av nettsted.

## Note 5 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader inkluderer:

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 (NOK mill.)   | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|--|---------------------|---------------------|
| (36)                 | (203) Restruktureringskostnader  | (231)               | (61)                |
| 57                   | 8 Gevinst (tap) ved salg av datterselskap og felleskontrollert virksomhet                | 16                  | 62                  |
| -                    | 1 Gevinst ved salg av immaterielle eiendeler, varige driftsmidler og investeringseiendom | 33                  | 416                 |
| (3)                  | 99 Gevinst (tap) ved endring i pensjonsordninger   | 99                  | 27                  |
| 1 518                | - Gevinst fra ny måling av opprinnelig egenkapitalinteresse ved trinnvis overtakelse     | -                   | 1 518               |
| (10)                 | - Oppkjøpskostnader  | -                   | (10)                |
| (19)                 | 33 Annet   | 33                  | (43)                |
| <b>1 507</b>         | <b>(62) Sum</b>  | <b>(50)</b>         | <b>1 909</b>        |

Det er i 4. kvartal 2011 innregnet NOK 202 mill. i restruktureringskostnader som følge av iverksettelse av tiltak for å redusere kostnadsbasen i segmentet Mediehus Skandinavia. Kostnadene er i hovedsak knyttet til nedbemanning Media Norge, VG og Schibsted Sverige. Tiltakene vil bli implementert i perioden 2012 - 2014 og vil redusere kostnadsbasen med ca NOK 200 mill. og antall årsverk vil reduseres med 160-200.

Gjennomførte endringer i visse datterselskapers pensjonsordninger har gitt en gevinst på NOK 99 mill. Endringene omfatter både av endringer i ytelsesplaner innenfor eksisterende planer og av overgang fra usikrede ytelsesplaner til forsikringsdekning av uføreytelser.

I forbindelse med pågående nedskalering av virksomheten i Sandrew Metronome er det i 2011 innregnet gevinst ved salg av datterselskaper med NOK 10 mill. og gevinst ved salg av immaterielle eiendeler med NOK 33 mill. Restruktureringskostnader knyttet til nedskaleringen utgjør NOK 28 mill.

I annet inngår positiv effekt fra inntektsført avsetning knyttet til endelig avklart rettsvist i Sverige.

## Note 6 Finansielle poster

Finansielle poster består av:

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 (NOK mill.)             |  | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|--|--|---------------------|---------------------|
| (21)                 | (30) Netto renter                            |  | (124)               | (105)               |
| 4                    | 1 Netto agio (disagio)                       |  | (11)                | 17                  |
| (11)                 | (3) Netto andre finansinntekter (-kostnader) |  | 27                  | 77                  |
| <b>(28)</b>          | <b>(32) Finansielle poster</b>               |  | <b>(108)</b>        | <b>(11)</b>         |

## Note 7 Utestående aksjer og opsjoner

Utvikling i utestående aksjer og opsjoner, samt gjennomsnittlig antall utestående aksjer er som følger:

| 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2011 |   | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|----------------------|----------------------|---|---------------------|---------------------|
| 103 334 643          | 106 905 049          | Utestående aksjer ved periodestart                  | 103 773 175         | 103 303 474         |
| -                    | -                    | - Tilgang egne aksjer                               | (1 129 301)         | -                   |
| 438 532              | 36 608               | Avgang egne aksjer                                  | 4 297 783           | 469 701             |
| 103 773 175          | 106 941 657          | Utestående aksjer ved periodeslutt                  | 106 941 657         | 103 773 175         |
| 4 230 440            | 1 061 958            | Beholdning egne aksjer ved periodeslutt             | 1 061 958           | 4 230 440           |
| 103 422 236          | 106 920 170          | Gjennomsnittlig antall utestående aksjer            | 106 020 714         | 103 337 507         |
| 103 546 596          | 107 029 432          | Gjennomsnittlig antall utestående aksjer - utvannet | 106 154 342         | 103 441 680         |
| 530 000              | 402 500              | Utestående opsjoner ved periodestart                | 402 500             | 582 500             |
| (127 500)            | -                    | - Utøvet  | -                   | (127 500)           |
| -                    | (127 500)            | Utløpt og gått tapt                                 | (127 500)           | (52 500)            |
| 402 500              | 275 000              | Utestående opsjoner ved periodeslutt                | 275 000             | 402 500             |

Schibsted har kjøpt 1 129 301 egne aksjer i 2011. Aksjene er kjøpt i henhold til gjeldende fullmakt fra selskapets generalforsamling til å øke antall egne aksjer til 10 800 361 i løpet av en periode på 12 måneder. Samlet kjøpesum for aksjene var NOK 164 mill.

Schibsted har i 1. kvartal 2011 benyttet 247 603 egne aksjer til kurs NOK 171,35 som deloppgjør ved kjøp av aksjer i Media Norge. I forbindelse med fusjonen mellom Schibsted og Media Norge i mai 2011 ble 3 981 184 egne aksjer til kurs NOK 162,10 overført til de tidligere minoritetseierne i Media Norge. Schibsted har i 3. kvartal 2011 overført 32 388 egne aksjer til kurs NOK 172,60 til sentrale ledere i forbindelse med prestasjonsbasert aksjekjøpsprogram. Samlet verdi av egne aksjer benyttet til ovenstående formål er NOK 693 mill. I 4. kvartal 2011 ble 36 608 egne aksjer til kurs NOK 141,70 solgt i forbindelse med en rabattert aksjekjøpsordning for konsernets ansatte.

Med virkning fra 12. mai 2010 gir hver opsjon rett til å tegne 1,256 aksjer, mot tidligere 1 aksje per opsjon.

# Nøkkeltall

|   | 1.1 - 31.12<br>2011 | 1.1 - 31.12<br>2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Finansielle nøkkeltall</b>                                       |                     |                     |
| EBITDA (brutto driftsresultat)                                      | 2 185               | 2 199               |
| EBITA (brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer) | 1 680               | 1 611               |
| <i>Driftsmargin:</i>  |                     |                     |
| EBITDA (brutto driftsresultat)                                      | 15,2 %              | 16,0 %              |
| EBITA (brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer) | 11,7 %              | 11,7 %              |
| <i>Driftsmargin driftssegmenter (EBITDA)</i>                        |                     |                     |
| Mediehus Skandinavia  | 12,8 %              | 13,6 %              |
| Mediehus Internasjonal  | 3,8 %               | 5,9 %               |
| Online rubrikk  | 30,8 %              | 33,1 %              |
| Egenkapitalandel  | 40,8 %              | 42,4 %              |
| Rentebærende gjeld (NOK mill.)                                      | 2 430               | 2 478               |
| Netto rentebærende gjeld (NOK mill.)                                | 1 642               | 1 820               |
| Netto rentebærende gjeld / EBITDA siste 12 måneder                  | 0,75                | 0,83                |
| Kontantstrøm fra driftsaktiviteter pr. aksje (kroner)               | 15,24               | 18,78               |
| CAPEX   | 354                 | 427                 |
| <b>Opplag</b>   |                     |                     |
| Media Norge, morgen, hverdager                                      | 415 148             | 423 792             |
| Media Norge, søndag   | 285 016             | 291 579             |
| Verdens Gang, hverdager   | 211 588             | 233 295             |
| Verdens Gang, søndag  | 198 105             | 206 646             |
| Svenska Dagbladet, hverdager  | 185 600             | 192 000             |
| Svenska Dagbladet, søndag   | 188 900             | 196 610             |
| <b>Annonsevolum</b><br>(spaltemeter)                                |                     |                     |
| Media Norge   | 132 762             | 132 741             |
| Verdens Gang  | 11 529              | 12 010              |
| Aftonbladet   | 18 328              | 19 713              |
| Svenska Dagbladet   | 24 796              | 26 464              |

## Kvartalsvise resultater

|   | 1.1 - 31.3<br>2010 | 1.4 - 30.6<br>2010 | 1.7 - 30.9<br>2010 | 1.10 - 31.12<br>2010 | 1.1 - 31.3<br>2011 | 1.4 - 30.6<br>2011 | 1.7 - 30.9<br>2011 | 1.10 - 31.12<br>2011 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| (NOK mill.)   |                    |                    |                    |                      |                    |                    |                    |                      |
| Driftsinntekter   | 3 258              | 3 515              | 3 288              | 3 707                | 3 496              | 3 758              | 3 380              | 3 744                |
| Brutto driftsresultat                                       | 418                | 652                | 567                | 562                  | 439                | 675                | 522                | 549                  |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger og amortiseringer | 266                | 509                | 412                | 424                  | 310                | 549                | 396                | 425                  |
| Driftsresultat  | 278                | 893                | 369                | 1 870                | 318                | 550                | 387                | 184                  |
| Ordinært resultat før skattekostnad                         | 251                | 963                | 343                | 1 842                | 289                | 548                | 342                | 152                  |
| Periodens resultat  | 171                | 759                | 235                | 1 766                | 194                | 367                | 229                | 42                   |

Schibsted har i 4. kvartal 2011 foretatt en justering av klassifiseringen av utgifter som påløper til løpende utvikling og oppgradering av konsernets nettsted innenfor Schibsted Classified Media. Se note 1. Kvartalstallene for første til tredje kvartal 2011 er justert for å reflektere denne endringen.



**SCHIBSTED**  
MEDIA GROUP

## Schibsted ASA

Apotekergaten 10,  
P.O. Box 490 Sentrum  
NO-0105 Oslo

Tel: +47 23 10 66 00.

Fax: +47 23 10 66 01.

E-mail: [schibsted@schibsted.no](mailto:schibsted@schibsted.no)

[www.schibsted.com](http://www.schibsted.com)

Investor information:

[www.schibsted.com/ir](http://www.schibsted.com/ir)

## Finanskalender

---

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| Rapport 4. Kvartal 2011:  | 16. februar 2012 |
| Kapitalmarkedsdag, London | 28. februar 2012 |
| Rapport 1. Kvartal 2012:  | 11. mai 2012     |
| Generalforsamling 2012:   | 11. mai 2012     |
| Rapport 2. Kvartal 2012:  | 10. august 2012  |
| Rapport 3. Kvartal 2012:  | 7. november 2012 |

For informasjon om roadshow, deltakelse på konferanser etc., besøk [www.schibsted.com/no/ir/Finanskalender/](http://www.schibsted.com/no/ir/Finanskalender/)

---