



SCHIBSTED
MEDIA GROUP

Q1 DELÅRSRAPPORT

JANUAR–MARS 2015

**EMPOWERING PEOPLE
IN THEIR DAILY LIFE**



INNHOOLD

Online rubrikk	6
Etablert virksomhet.....	6
Frankrike – Leboncoin.fr	6
SCM Spania	7
Sverige – Blocket.se/Bytbil.se	7
Norge – Finn.no.....	7
Andre virksomheter i etablert fase	8
Investeringsfase.....	8
Schibsted Norge mediehus	8
Verdens Gang (VG) mediehus	9
Abonnementsaviser.....	9
Schibsted Sverige mediehus	10
Aftonbladet mediehus.....	10
Abonnementsavis – Svenska Dagbladet (SvD)	10
Schibsted Growth.....	10
Kontantstrøm og kapitalforhold	11
Fremtidsutsikter.....	11
Delårsregnskap	13
Nøkkeltall	23



ROLV ERIK RYSSDAL
KONSERNSJEF



Veksten i online rubrikkvirksomheten fortsatte i 1. kvartal 2015. Jeg er spesielt glad for å se den fine utviklingen på viktige europeiske markeder som Frankrike, Spania og Italia. Veksten i disse virksomhetene skyldes både ekspansjon i onlinemarkedene og ikke minst den flotte gjennomføringen som teamene våre står for. Vi vinner markedsandeler på mange områder. Ett eksempel er det franske markedet for eiendomsannonser, der vi nå gradvis begynner å dra fordel av vårt nye frittstående tilbud til eiendomsmeglere.

Våre skandinaviske rubrikkannonsernettsteder opererer på markeder som er mer modne. Resultatene avhenger derfor mer av generelle markedsconjunkturer. Vi jobber imidlertid fortsatt hardt med å utvikle nye produkter og inntektsmodeller og ekspandere i nye segmenter der dette er mulig.

I 1. kvartal gjennomførte vi joint venture-avtalen med Naspers, som la grunnlaget for solide markedsposisjoner og skapte muligheter for sterk fremtidig vekst i en rekke markeder. Erfaringene så langt fra for eksempel Brasil er svært positive, og vi forventer mye av samarbeidet med Naspers, Telenor og SPH.

Avtalen med Naspers gjør det mulig for oss å redusere organiske investeringer i ny rubrikkannonservirksomhet betydelig sammenlignet med fjoråret. Likevel vil vi fortsette å bygge våre eksisterende posisjoner i flere spennende markeder i tidlig fase.

Våre mediehus fortsetter å levere prisvinnende journalistikk og bygger videre på sitt sterke digitale fundament. Inntektene fra nett øker, men det raske fallet i papirannonser gir likevel lavere lønnsomhet enn i fjor. Svaret vårt er digital produktutvikling kombinert med enda større fokus på kostnadsbevissthet. Schibsted Growth fortsetter å investere i dyktige gründere for å utvikle nye onlinetjenester som gjør folks hverdag enklere.

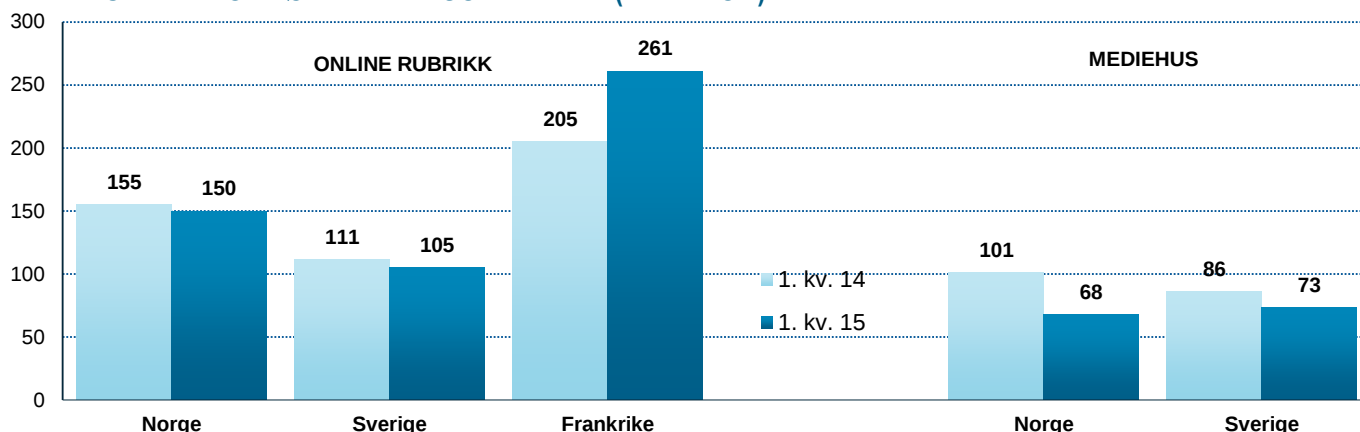
En stor del av produktutviklingen vil skje sentralt for å øke kvaliteten og effektiviteten på tvers av varemerkene. Utviklingen av både den underliggende infrastrukturen og datadrevne produkter går etter planen. Vi forventer å lansere nye annonseprodukter og produkter basert på våre nye plattformer i løpet av inneværende år og neste år. Utrullingen av vår felles identitetsløsning SPiD fortsetter, med Blocket som det siste tilskuddet.

Opprettelsen av B-aksjer, som nå blir foreslått for generalforsamlingen, vil gi oss et økonomisk verktøy til å utnytte raske digitale vekstinitiativer og flere konsolideringsmuligheter innen online rubrikk.

SCHIBSTED MEDIA GROUP – 1. KVARTAL 2015

(Mill. NOK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	3 694	3 710	14 975
Brutto driftsresultat (EBITDA)	376	410	1 941
EBITDA-margin	10 %	11 %	13 %
Brutto driftsresultat (EBITDA) før organiske investeringer	502	551	2 444
EBITDA-margin før organiske investeringer	14 %	15 %	16 %
Andel resultat fra felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	354	(202)	(841)
Resultat før skatt	846	101	382
Justert resultat pr. aksje	4,20	(0,69)	(1,46)

EBITDA-UTVIKLING I NØKKELVIRKSOMHETENE (MILL. NOK)



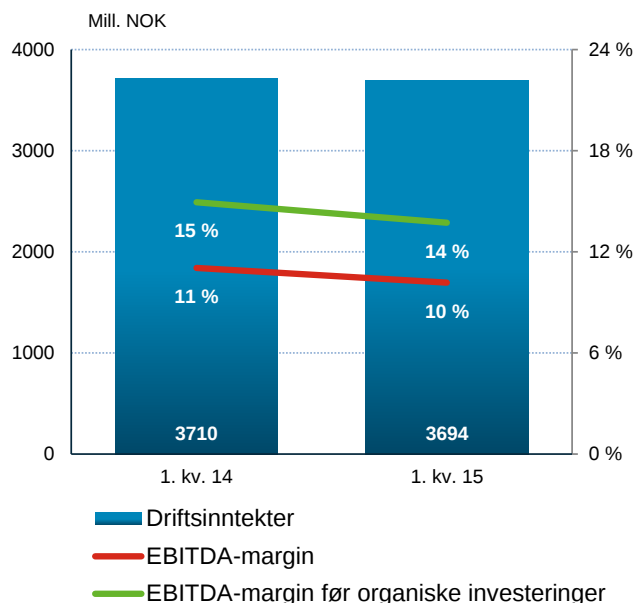
HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2015

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2014.)

- Sett bort fra investeringer i nye virksomheter innen Online rubrikk var EBITDA for konsernet på NOK 502 mill. (551 mill.) EBITDA var NOK 376 mill. (410 mill.).
- EBITDA-margin på 26 prosent (27 %) for Online rubrikk, eller 37 prosent (40 %) sett bort fra investeringer i virksomheter i investeringsfase
 - 20 prosent inntektsvekst og en liten marginøkning i Frankrike. Kommersialiseringen av eiendomsannonser økes gradvis i løpet av 2015 når den tidligere samarbeidspakken for eiendom utløper.
 - Inntektsveksten i Spania er som forventet. Makroindikatorer viser fortsatt positive tegn, og salgsveksten i InfoJobs steg til 33 % i 1. kvartal. Integreringen av Milanuncios går som planlagt.
 - Inntektsvekst i Italia på 46 % viderefører den sterke trenden fra 4. kvartal.
- Samarbeidsavtale med Naspers på fremvoksende markeder ble inngått 9. januar 2015. Avtalen med Naspers vedrørende Ungarn og Romania er fullført.
 - Fortsatt sterk vekst i viktige resultatindikatorer på de fleste markeder som Brasil, Chile og Finland.
 - Finn-vertikalene eiendom og personlig økonomi gjør det godt. Inntektene fra stillingsannonser stiger mens det er ingen endring i inntektene fra bilannonser. Displayinntektene har en svak utvikling.
 - Fortsatt god fremgang i Tyskland for rubrikkannonserappen Shpock for mobil.
 - Trafikkutviklingen er sterk på de fleste nettstedene i porteføljen.
- Blandet utvikling i mediehusene
 - VG opplevde et utfordrende annonsemarked i 1. kvartal, og markedet er i endring. Nettannonser har sakkett av, mens papirannonser er noe bedre enn forventet.
 - Aftenbladet på mobil og nett-TV har en vekst på over 20 %. Fortsatt nedgang for papirannonser og opplag.
 - Opplagsinntektene for abonnementsaviser i Norge synker med 3 %.
 - Fallet i papirannonser viser samme tendens. Det jobbes kontinuerlig med å tilpasse kostnadsgrunnlaget.
 - Jevn vekst for tjenester innen personlig økonomi.

RESULTATUTVIKLING KONSERN

Driftsinntekter og EBITDA-margin



Hovedtrekk i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014.

DRIFTSINNTEKTER

Inntektene fra Online rubrikk økte med 13 prosent i 1. kvartal. Inntektene til Schibsted Norge mediehus falt med 5 prosent, mens inntektene til Schibsted Sverige mediehus falt med 7 prosent i 1. kvartal.

Driftsinntektene for konsernet falt marginalt i 1. kvartal.

DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnadene økte med 0,5 prosent i 1. kvartal.

Det jobbes kontinuerlig i mediehusene for å tilpasse kostnadsgrunnlaget til markedet, der papirannonser faller og nettannonser øker.

RESULTATUTVIKLING

Konsernets brutto driftsresultat i 1. kvartal (EBITDA) var NOK 376 mill. (410 mill.).

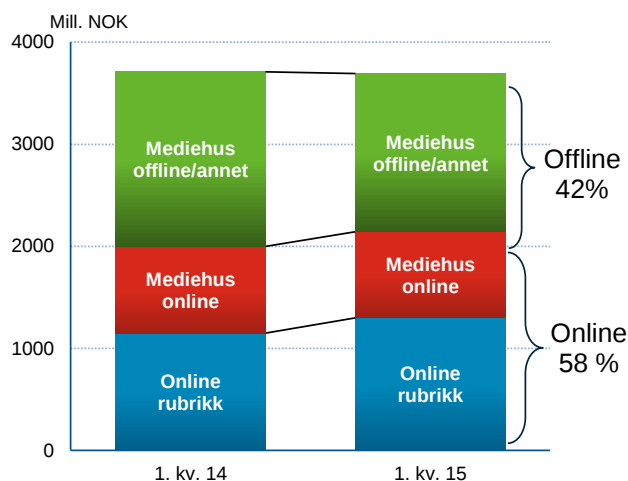
EBITDA før organiske investeringer i Online rubrikk-segmentet var NOK 502 mill. (551 mill.) i 1. kvartal 2015. EBITDA-marginen var 10 prosent i 1. kvartal og 11 prosent i samme kvartal i fjor.

EBITDA-marginen før organiske investeringer var 14 prosent (15 %) i 1. kvartal. Veksten i konsernets digitale aktiviteter bidro positivt, mens en liten nedgang i opplagsinntekter og fallende annonseinntekter i papiravisene trakk ned.

I 1. kvartal 2015 var andre inntekter og kostnader NOK 267 mill. (45 mill.). Salget av Aspiro til Project Panther Bidco Ltd. i mars ga en salgsgevinst på NOK 238 mill. I 1. kvartal 2014 var beløpet på NOK 45 mill. i hovedsak gevinst ved ny måling av den tidligere investeringen i Hasznaltauto knyttet til økningen i eierandel fra 50 til 100 prosent.

Andel resultat fra felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper var NOK 354 mill. (-202 mill.) i 1.

Fordeling av driftsinntekter



kvartal. Tallet for 1. kvartal 2015 inkluderer en salgsgevinst på NOK 450 mill. relatert til Schibsted Media Groups avtale med Naspers, Telenor og Singapore Press Holdings.

Driftsresultatet var NOK 873 mill. (130 mill.) i 1. kvartal.

Netto finansposter var NOK -27 mill. (-29 mill.) i 1. kvartal.

I 1. kvartal var resultat før skattekostnad NOK 846 mill. (101 mill.), og skattekostnaden var NOK -112 mill. (-125 mill.).

Resultat per aksje – justert – var NOK 4,20 (NOK -0,69) i 1. kvartal.

UNDERLIGGENDE UTVIKLING

Underliggende vekst i inntekter, der tallene er justert for valutaeffekter, oppkjøp og salg, og der felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper er medregnet ved bruk av forholdsmessig konsolidering, var 9 prosent for Online rubrikk i 1. kvartal. Online rubrikkvirksomheten utenfor Norge økte med 15 prosent underliggende i 1. kvartal.

Schibsted Norge mediehus hadde en underliggende inntektsnedgang på 4 prosent i 1. kvartal. Schibsted Sverige mediehus hadde en underliggende inntektsnedgang på 3 prosent i 1. kvartal.

Konserninntektene økte med 1 prosent underliggende i 1. kvartal.

Det var økte kostnader i Online rubrikk, der aktiviteten var høyere i 1. kvartal. Konsernets driftskostnader økte med 1 prosent underliggende i 1. kvartal.

ANDRE VESENTLIGE HENDELSER

Avtale med Naspers angående nettsted i Asia og Latin-Amerika

Schibsted Media Groups avtale med Naspers, Telenor og Singapore Press Holdings om å opprette joint ventures for å utvikle online rubrikkplattformer på fire sentrale markeder – Brasil, Indonesia, Thailand og Bangladesh – ble inngått 9.

januar 2015 etter at alle krav var oppfylt. Dette ga en gevinst på ca. NOK 450 mill. som ble bokført i 1. kvartal 2015.

Salg av aksjer i Aspiro

30. januar 2015 gikk Project Panther Bidco Ltd, et selskap som er kontrollert av S. Carter Enterprises, LLC, ut med et offentlig bud om kjøp av alle aksjene i **Aspiro AB** for SEK 1,05 per aksje. Budet verdsatte egenkapitalen i Aspiro til SEK 464 mill., med oppgjør i kontanter. Schibsted eier ca. 75 % av aksjene i Streaming Media AS, som i sin tur eide ca. 76 % av aksjene i Aspiro. Transaksjonen ble gjennomført i mars 2015 og ga en gevinst på NOK 238 mill.

Avtale med Naspers vedrørende Ungarn, Romania og Portugal

Schibsted og Naspers inngikk 12. februar 2015 en avtale om at Schibsted kjøper Naspers' OLX-virksomhet i **Ungarn**. Samtidig kjøpte Naspers Schibsteds online rubrikkvirksomhet i **Romania** og **Portugal**. Transaksjonene i Ungarn og Romania er gjennomført, mens gjennomføring av transaksjonen i Portugal må godkjennes av det portugisiske konkurransetilsynet. Schibsted vil med dette bli den ledende online rubrikkaktøren i Ungarn.

Schibsted selger sin online rubrikkvirksomhet i Sveits

12. februar 2015 avtalte Schibsted å selge sin andel på 50 prosent i online rubrikkvirksomheten i Sveits (Tutti.ch og Car4You.ch) til den eksisterende partneren Tamedia. Schibsted får et vederlag på EUR 15 mill. og en earn-out avhengig av økonomiske nøkkeltall innen 2018 på høyst CHF 12,5 mill. Transaksjonen må godkjennes av sveitsiske konkurransemyndigheter.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Innføring av B-aksjer

For å sikre at Schibsted har nødvendig økonomisk fleksibilitet til å delta i verdiskapende veksttiltak fremover, har selskapet foreslått for generalforsamlingen å innføre en ny klasse B-aksjer med redusert stemmerett. Dette vil gi Schibsted full adgang til egenkapitalmarkedet samtidig som man bevarer den sentrale rollen til Stiftelsen Tinius og Blommenholm Industrier som støttespillere for Schibsted.

Opprettelsen av denne nye klassen av B-aksjer vil skje gjennom en splitting av selskapets aksjer slik at for hver A-aksje vil hver aksjonær motta én B-aksje. B-aksjene vil være ordinære, fullt betalte aksjer med like rettigheter på alle områder bortsett fra at B-aksjene bare vil ha 1/10 av stemmeretten til A-aksjene.

Dersom forslaget blir vedtatt av generalforsamlingen, forventes det at aksjesplitten trer i kraft ca. 1. juni 2015.

Schibsted Media Group legger inn betinget bud på den svenske markedsplassen for eiendom Hemnet

Schibsted Media Group har lagt inn et betinget bud på den svenske eiendomsvertikalen Hemnet. Budet gjelder hele selskapet som i dag eies av Swedbank Fastighetsbyrå (34 %) ("Fastighetsbyrå"), Mäklarsamfundet (25 %), Fastighetsmäklarförbundet FMF (25 %) ("FMF") og Svensk Fastighetsförmedling (16 %). Budet er et ledd i Schibsteds

langsiktige strategi om å modernisere markedet for digitale boligannonser i nært samarbeid med Sveriges eiendomsmeglere.

Fastighetsbyrå og Svensk Fastighetsförmedling har akseptert budet, noe som gir Schibsted 50 prosent av aksjene i Hemnet. Budet er kommunisert til øvrige eiere. Et vilkår for budet er blant annet at Schibsted får kjøpe alle aksjer i Hemnet og at Konkurrentverket godkjenner oppkjøpet. Budet verdsetter Hemnet til en selskapsverdi (EV) på SEK 1 500 millioner på 100 prosent basis.

Schibsted vil finansiere kjøpet gjennom eksisterende lånefasiliteter. Det foreligger ingen planer om å utstede nye aksjer på nåværende tidspunkt.

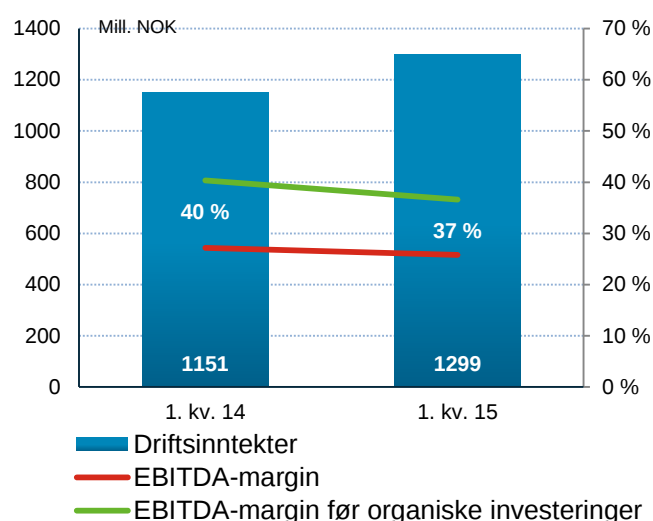
Hemnet hadde en omsetning på SEK 119 millioner og EBITDA på SEK 26 millioner i 2013. Omsetning i 2014 utgjorde SEK 162 millioner med en EBITDA på SEK 34 millioner. Hemnet fakturerer boligselger direkte og fakturasummen deles 50/50 mellom Hemnet og eiendomsmegler. Det er ventet god vekst og synergier med Blocket Bostad. Finn Eiendom i Norge har dobbelt så store inntekter som Hemnet i et marked med halvparten av befolkningen.

Et kjøp av Hemnet vil intensivere den fremgangsrike satsingen på eiendomsmarkedet som Blocket startet med lanseringen av Blocket Bostad i 2011.

ONLINE RUBRIKK

Schibsted Media Group driver Online rubrikkvirksomheter på en rekke markeder. Virksomhetene i Norge, Sverige, Frankrike, Spania, Italia, Østerrike, Irland, Malaysia, Colombia og Ungarn er i etablert fase, mens virksomheter i investeringsfase opererer på mange internasjonale markeder.

(Mill. NOK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	1 299	1 151	4 741
EBITDA før org. invest.	461	454	1 905
<i>EBITDA-margin før org. invest.</i>	<i>37 %</i>	<i>40 %</i>	<i>41 %</i>
EBITDA	335	313	1 402
<i>EBITDA-margin</i>	<i>26 %</i>	<i>27 %</i>	<i>30 %</i>



Hovedtrekk i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014:

Veksten i driftsinntekter var på 13 prosent. Utenfor Norge hadde virksomheten en inntektsvekst på 19 prosent.

EBITDA-marginen før organiske investeringer var på 37 prosent (40 %). Marginene ble styrket av god inntektsvekst i Frankrike og økt inntektsvekst i Spania. EBITDA fra Subito.it var negativ i 1. kvartal som følge av økte markedsføringsinvesteringer. Investeringene har gitt økt vekst i trafikk og inntekter.

En joint venture-avtale med Naspers ble kunngjort i november 2014, og transaksjonen ble gjennomført i januar 2015. Integreringen av de ulike organisasjonene har pågått i 1. kvartal og viser god fremgang.

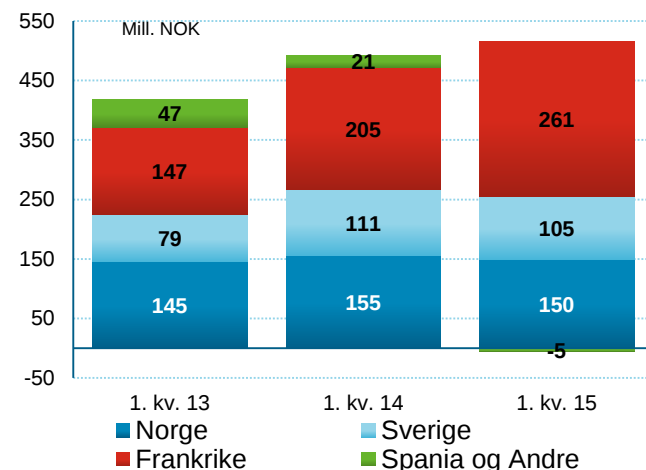
Avtalen med Naspers om kjøp av Naspers' online rubrikknettsted OLX i Ungarn styrker Schibsteds posisjon i dette markedet. Bilannonsenettstedet Hasznaltauto.hu og generalistnettstedet Jofogas.hu gir til sammen Schibsted en ledende posisjon i markedet.

Investeringene i nye virksomheter som reduserer EBITDA var på NOK 126 mill. i 1. kvartal 2015, mot NOK 141 mill. i 4. kvartal 2014. I tillegg kom investeringer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper, som ikke påvirket EBITDA (inkludert i EBIT), på NOK 81 mill. (186 mill.).

Fremover vil de totale investeringene (konsolidert og i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper til sammen) bli betydelig redusert som følge av joint venture-avtalen med Naspers.

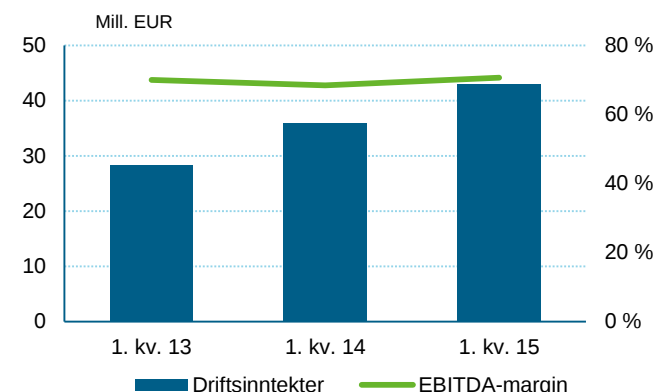
ETABLERT VIRKSOMHET

EBITDA



FRANKRIKE – LEBONCOIN.FR

Leboncoin.fr (mill. EUR)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	42,9	35,8	150,7
EBITDA	30,3	24,5	101,5
<i>EBITDA-margin</i>	<i>71 %</i>	<i>68 %</i>	<i>67 %</i>



Driftsinntektene økte med 20 prosent i 1. kvartal, og EBITDA-marginen økte til 71 prosent (68 %). Inntektsveksten kom fra mange ulike produkter, drevet av displaysalg nasjonalt og direkte import av eiendomsannonser.

Både nye, godkjente annonser per dag og antall besøkende fortsetter å øke.

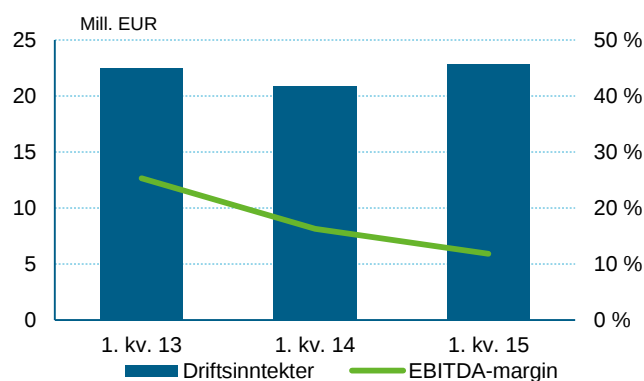
Posisjonene innen eiendom og stillingsannonser er også solide uttrykt i volum og trafikk. I fire år har Leboncoin.fr hatt en samarbeidsavtale med Spir Communication på eiendomsmarkedet. Avtalen utløp i slutten av 2014. I 3. og 4. kvartal 2014 solgte Leboncoin.fr frittstående abonnementer til eiendomsmevlere, i konkurranse med Spir, som solgte pakkedøsninger med annonser på Leboncoin. Inntekter fra frittstående eiendomskontrakter vil gradvis bli fasett inn i løpet av 2015 og 2016. Leboncoin har et betydelig potensial

i markedet for eiendomsannonser, som har en verdi på anslagsvis EUR 400 mill. per år.

Leboncoin.fr er det klart ledende nettstedet for rubrikkannonser i Frankrike. (Kilde: Comscore, mars 2015).

SCM SPANIA

SCM Spain (mill. EUR)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	22,8	20,9	84,7
EBITDA	2,7	3,4	14,0
EBITDA-margin	12 %	16 %	17 %



Etter at Schibsted oppnådde full eiermessig kontroll i 2013 har selskapet i 2014 fokusert på trafikkvekst og markedsandel i Spania.

Inntektene i SCM Spania økte nærmere 10 prosent i 1. kvartal. Veksten kommer av både bedre resultater for nettstedene, spesielt stillings- og eiendomsannonser, og forbedret makro.

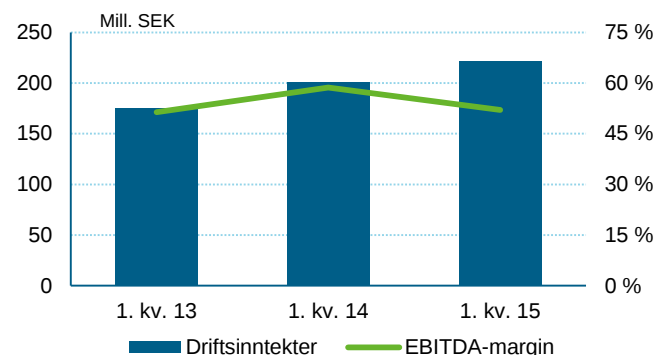
Arbeidsledigheten har falt med 7 prosent fra 1. kvartal 2014 til 1. kvartal 2015, men er fremdeles blant de høyeste i Europa. Volumet av aktive stillingsannonser på jobbportalen **InfoJobs.net** har vokst betydelig siden slutten av 2013. Salgsveksten i InfoJobs steg til 33 prosent i 1. kvartal.

EBITDA-marginen i SCM Spania falt til 12 prosent i 1. kvartal sammenlignet med 16 prosent i samme periode i 2014, men er likevel en markert forbedring i forhold til 4. kvartal 2014.

Integreringen av Milanuncios.com pågår fortsatt.

SVERIGE – BLOCKET.SE/BYTBIL.SE

Blocket/Bytbil (mill. SEK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	221	201	857
EBITDA	115	118	508
EBITDA-margin	52 %	59 %	59 %

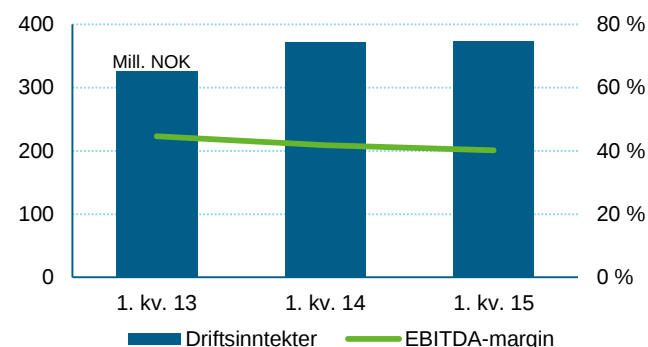


Driftsinntektene til **Blocket/Bytbil** var SEK 221 mill., noe som utgjør en vekst på 10 prosent, inkludert Servicefinder i 1. kvartal 2015, en markeds plass for tjenester. EBITDA var SEK 115 mill. (118 mill.), tilsvarende en EBITDA-margin på 52 prosent (59%).

De nye vertikale eiendom og stilling vokser begge raskt. Blocket Jobb hadde 70 % flere sidevisninger i 1. kvartal enn gjennomsnittet hos konkurrentene. Volumet av bilannonser forflyttet seg noe fra kunde-til-kunde-annonser til bedrift-til-kunde-annonser i 1. kvartal. Det er fortsatt en endring i trafikken fra desktop til mobil.

NORGE – FINN.NO

Finn.no (mill. NOK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	373	371	1 421
EBITDA	150	155	637
EBITDA-margin	40 %	42 %	45 %



I mai 2014 gjorde Finn forretningsmodellen for private selgere på diverse vertikaler Finn Torget om til en freemiummodell (gratis). For 1. kvartal 2015 reduserte dette inntekter og EBITDA med rundt NOK 14 mill. Endringen ble gjort for å styrke trafikk- og brukerengasjementet på Finn ytterligere, og effekten har vært svært positiv. I 1. kvartal økte antallet annonser med nesten 90 prosent. I tiden fremover vil Finn utvikle flere nye funksjoner, herunder sosiale løsninger, betalingsløsninger og anbefalt innhold.

Inntektene for Finn.no økte med 1 prosent i 1. kvartal (inkludert markedsplassen for tjenester Mitt Anbud fra 1. kvartal 2015). Overgangen til gratismodellen for privatannonser i diversevertikalen påvirket veksten negativt med rundt 4 prosent. Volumet av stillingsannonser på Finn har over tid svingt med arbeidsmarkedet generelt, der det har vært en nedgang de siste månedene.

EBITDA-marginen var 40 prosent (42 %) i 1. kvartal.

ANDRE VIRKSOMHETER I ETABLERT FASE

Det italienske nettstedet **Subito.it** er det ledende generalist- og bilnettstedet på sitt marked. Subito oppnådde betydelig inntektsvekst i 1. kvartal. EBITDA for Subito.it falt i 1. kvartal sammenlignet med 1. kvartal 2014 da nettstedet intensiverte markedsføringsinvesteringene for å styrke markedslederposisjonen ytterligere. Subito.it er det femte største nettstedet i Italia generelt i trafikk målt etter sidevisning (kilde: Comscore, mars 2015).

Det irske nettstedet for rubrikkannonser **DoneDeal.ie** er det ledende generalistnettstedet i Irland. Nettstedet har fortsatt den gode utviklingen med vekst i inntekter og trafikk. Deler av inntektsøkningen er reinvestert i bedre produkter og markedsposisjoner.

Det østerrikske nettstedet **Willhaben.at** er ledende på generalist- og eiendomsmarkedet. Nettstedet har også en sterk posisjon i bilmarkedet, og nettstedet er det sjette største i Østerrike av alle nettsteder i trafikk målt etter sidevisning (kilde: Comscore, mars 2015). Det var fortsatt god inntektsvekst i 1. kvartal 2015.

Hasznaltauto.hu er det ledende nettstedet for bilannonser i Ungarn. Nettstedet har sterk inntektsvekst og gode marginer.

Den malaysiske Blocket-kopien **Mudah.my** er den klare markedslederen innen rubrikkannonser i Malaysia og har sterke posisjoner innen generalist, bil og eiendom.inntektene fra nettstedet viste god vekst i 1. kvartal.

INVESTERINGSFASE

Joint venture-avtalen med Naspers, som ble kunngjort i november 2014, styrker Schibsteds posisjon vesentlig både på joint venture-markedene Brasil, Indonesia, Thailand og Bangladesh og på visse markeder der partene kjøper og selger hverandres virksomheter.

I 1. kvartal var investeringen som er belastet Schibsteds EBITDA på NOK 126 mill. (141 mill.) Investeringene gjelder først og fremst markedsføringstiltak. Hovedsakelig er virksomhetene i denne fasen basert på det svenske suksesskonseptet Blocket. Det var også investeringer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper på NOK 81 mill. (186 mill.), som ikke var medregnet i EBITDA (men medregnet i EBIT).

Transaksjonene knyttet til joint venture-avtalene med Naspers ble fullført i januar 2015. I 2015 forventes det at de totale investeringskostnadene (i konsoliderte virksomheter, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper til sammen) vil bli redusert med nesten 50 prosent.

I de fleste markeder er avkastningen på investeringene positiv når man ser på bedre rekkevidde for nettstedene og

styrkede posisjoner sammenlignet med konkurrentene. En indikator for investeringsens avkastning i en oppbyggingsfase er antallet nye annonser som blir satt inn på nettstedet hvert døgn. I 1. kvartal 2015 var gjennomsnittstallet per døgn for selskapene i investeringsfase 314 000, en økning på 55 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2014.

I 1. kvartal ble virksomheten i Brasil fusjonert med den største konkurrenten OLX som følge av joint venture-avtalen med Naspers. Antallet nye annonser per dag i mars 2014 på det gamle nettstedet Bomnegocio var 62 000, mens det sammenslåtte nettstedet olx.com.br hadde 189 000 nye annonser per dag i mars 2015. Antall besøk per måned er ca. 2,5 ganger høyere på det sammenslåtte nettstedet i mars 2015 enn på det gamle nettstedet Bomnegocio.com.br i mars 2014 (kvartalsgjennomsnitt er ikke oppgitt da nettstedene ble slått sammen i løpet av 1. kvartal).

I SnT Classifieds var også utviklingen i **Yapo.cl** i Chile spesielt god. Nettstedet har oppnådd en ledende posisjon på rubrikkmarkedet. Antallet nye annonser per døgn i 1. kvartal 2015 var gjennomsnittlig 45 prosent høyere enn i samme periode i 2014.

Et av de mest modne nettstedene i investeringsfaseporteføljen er **Tori.fi** i Finland. Nettstedet er det største nettstedet for rubrikkannonser i Finland og har rundt fire ganger flere sidevisninger enn den nærmeste konkurrenten (kilde: Comscore, mars 2015).

SCHIBSTED NORGE MEDIEHUS

Mediehusene i Schibsted Norge omfatter hovedsakelig løssalgsavisen VG (papir og nettavis), abonnementsavisene Aftenposten, Bergens Tidende, Stavanger Aftenblad og Fædrelandsvennen, trykkerivirksomhet og distribusjon, bokforlaget Schibsted Forlag og Schibsted Vekst.

(Mill. NOK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	1 465	1 542	6 217
EBITDA	68	101	537
<i>EBITDA-margin</i>	<i>5 %</i>	<i>7 %</i>	<i>9 %</i>

Hovedtrekk i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014:

Inntektene falt med 5 prosent. Opplagsinntektene – på papir og nett til sammen – falt med 2 prosent. Det var vekst for rubrikkvirksomheten generelt, men en liten nedgang i online annonseinntekter på 1 prosent og en nedgang i annonseinntekter for papiraviser på 19 prosent. Totale annonseinntekter gikk tilbake med 12 prosent.

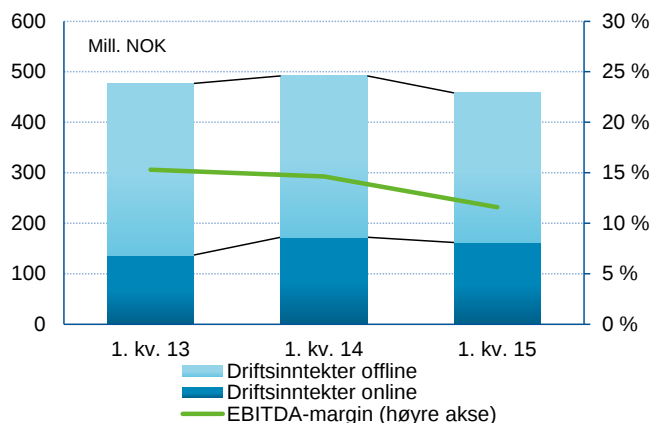
Kostnadsnivået synker som følge av flere effektiviseringstiltak de siste årene. Samtidig la nedgangen i annonseinntekter i papiravisene og investeringer i digital virksomhet press på EBITDA-marginen.

Arbeidet med å optimalisere strukturen i mediehusene fortsetter å tilpasse kostnadsgrunnlaget til markedsforholdene.

VERDENS GANG (VG) MEDIEHUS

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

	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Verdens Gang (mill. NOK)			
Driftsinntekter	458	492	2 009
Herav offline	296	320	1 292
Herav online	162	172	717
EBITDA	53	72	328
EBITDA-margin	12 %	15 %	16 %



VG-konsernets driftsinntekter falt med 7 prosent.

Inntektene fra nettet falt med 6 prosent på grunn av turbulensen som har oppstått i et nettannonsemarked i endring. VG deltok ikke i programmatic-kjøp i januar og klarte ikke å oppnå en årssavtale med en stor annonsør. Mitt Anbud er ikke tatt med i tallene for 1. kvartal 2015.

Opplagsinntektene fra papiravisen falt med 4 prosent på grunn av fortsatt fallende opplag, mens prisøkninger bidro positivt.

Annonseinntektene for papiravisene falt med 21 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2014. Den underliggende trenden med en strukturell nedgang fortsetter. Det digitale abonnementsproduktet VG+ vokser raskt og er nå oppe i 52 000 abonnenter. Dette er 31 prosent høyere enn for ett år siden.

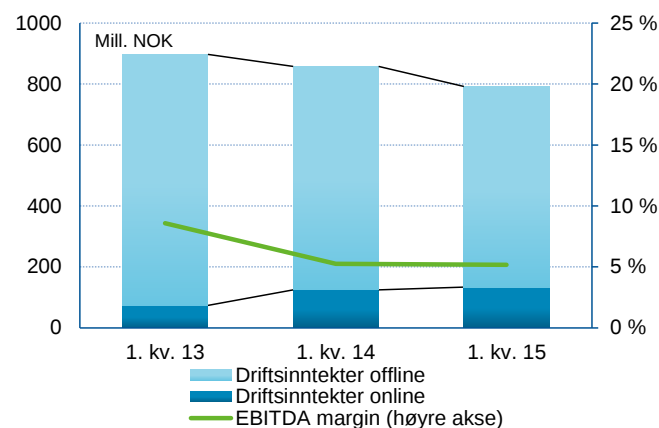
EBITDA for VG-konsernet falt med 26 prosent.

EBITDA-marginen var 12 prosent (15 %). Kostnadene ble redusert med 4 prosent.

ABONNEMENTSAVISER

Schibsted Norges abonnementsaviser omfatter mediehus i fire av de største byene i Norge: Aftenposten, Bergens Tidende, Fædrelandsvennen og Stavanger Aftenblad.

Schibsted Norge	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
abonn.aviser (mill. NOK)			
Driftsinntekter	792	858	3 381
Herav offline	659	734	2 841
Herav online	133	124	540
EBITDA	41	45	253
EBITDA-margin	5 %	5 %	7 %



Driftsinntektene falt med 8 prosent.

Annonseinntektene falt med 14 prosent. Annonseinntektene på papir falt med 18 prosent, mens annonseinntektene på nett økte med 6 prosent.

Opplagstallet for ukedager falt med 4 prosent i 1. kvartal 2015. Opplagsnedgangen skyldes en blanding av lavere nysalg og økende antall oppsigelser. Løssalg faller også. Totale opplagsinntekter gikk tilbake med 1 prosent i 1. kvartal.

EBITDA-marginen var på 5 prosent, det samme som i 1. kvartal 2014. Totale driftskostnader falt med 8 prosent, godt hjulpet av lønnsomhetstiltakene som ble kunngjort i 3. kvartal 2012 og løpende arbeid med å tilpasse kostnadsgrunnlaget til markedene, som for eksempel nedlegging av trykkeriet i Kristiansand.

SCHIBSTED SVERIGE MEDIEHUS

Schibsted Sverige består av to sentrale virksomhetsområder: Schibsted Publishing, der Aftenbladet (papirbasert løssalgsavis og nettavis) og Svenska Dagbladet (abonnementsbasert morgenavis på papir og nettavis) er hovedenhetene, og Schibsted Growth (internettbaserte vekstselskaper inkludert Hitta.se).

(Mill. NOK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	886	952	3 762
EBITDA	73	86	385
<i>EBITDA-margin</i>	<i>8 %</i>	<i>9 %</i>	<i>10 %</i>

Hovedtrekk i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014:

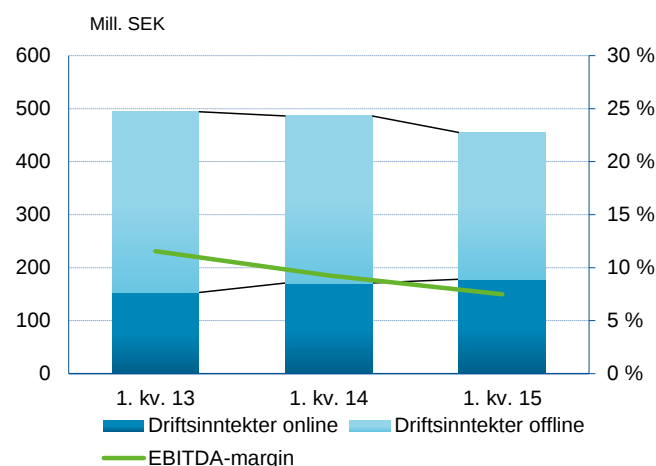
Driftsinntektene falt med 7 prosent. Fallende opplags- og annonseinntekter for papiraviser bidro negativt, mens inntektene økte noe i den nettbaserte virksomheten.

EBITDA falt som følge av reduserte inntekter og økt aktivitet i onlinevirksomheten.

AFTONBLADET MEDIEHUS

Aftenbladet er det ledende mediehuset for nyheter på både papir og nett i Sverige. Aftenbladets løssalgsavis er Sveriges største avis, og Aftenbladet.se er klart ledende innenfor nettnyheter.

Aftenbladet (mill. SEK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	455	486	2 019
herav offline	277	315	1 320
herav online	178	171	699
EBITDA	34	45	237
<i>EBITDA-margin</i>	<i>7 %</i>	<i>9 %</i>	<i>12 %</i>



Driftsinntektene falt med 6 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2014. Onlineinntektene økte med 4 prosent, mens annonseinntekter på papir falt med 22 prosent. Nett-TV og mobil er de viktigste driverne for onlineveksten.

Opplagsvolumet for papiravisen på ukedager falt med 19 prosent i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal i

2014. De totale opplagsinntektene falt med 8 prosent, dempet av digital vekst. Løssalgsprisen økte fra SEK 17 til SEK 18 like før påske.

Driftskostnadene falt med 5 prosent i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014. EBITDA-marginen var 7 prosent (9 %).

ABONNEMENTSAVIS – SVENSKA DAGBLADET (SVD)

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

SvD (mill. SEK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	228	242	960
EBITDA	12	2	35
<i>EBITDA-margin</i>	<i>5 %</i>	<i>1 %</i>	<i>4 %</i>

Driftsinntektene falt med 6 prosent.

Opplagsinntektene øker grunnet en underliggende positiv volumutvikling. Lojale kunder beholdes i større grad, og nettabonnementer øker fortsatt. Totalvolumet for betalt abonnement er høyere enn i fjor, selv om opplagsinntektene fra papiravisen isolert sett falt med 5 prosent.

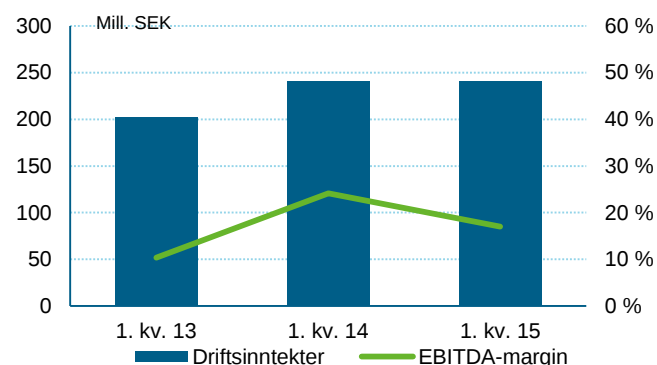
Annonseinntekter fra papirmediene falt med 15 prosent. Den strukturelle overgangen fra papirannonser til digital annonser fortsatte.

SvDs EBITDA økte fra SEK 2 mill. til SEK 12 mill. Det fokuseres på å tilpasse kostnadsgrunnlaget til markedsutviklingen. Onlineinntektene økte med 19 prosent.

SCHIBSTED GROWTH

Schibsted Growth (tidligere Tillväxtmedier) består av en portefølje av nettbaserte vekstselskaper. Vekstselskapene i porteføljen nyter godt av sterke trafikkposisjoner og merkenavn for Schibsteds etablerte virksomheter i Sverige.

Schibsted Growth (mill. SEK)	1. kv 2015	1. kv 2014	Helår 2014
Driftsinntekter	241	240	953
EBITDA	41	58	207
<i>EBITDA-margin</i>	<i>17 %</i>	<i>24 %</i>	<i>22 %</i>



Når man ser bort fra Hitta.se, var den underliggende inntektsveksten i Schibsted Growth på 16 prosent (også uten Servicefinder i 1. kvartal 2015). Total rapportert vekst var 0 prosent, svekket av inntektsfallet i Hitta.se på 22 %.

EBITDA-marginen falt til 17 prosent (24 %), hovedsakelig på grunn av lavere inntekter i Hitta.se.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Hovedtrekk i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014:

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter var NOK -18 mill. i første kvartal 2015, sammenlignet med NOK -61 mill. i første kvartal 2014. Økningen i netto kontantstrøm er i hovedsak knyttet til reduksjon i betalbar skatt og reduksjon i brutto driftsresultat.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -289 mill. i første kvartal 2015, sammenlignet med NOK -446 mill. i første kvartal 2014. Konsernet har investert NOK 129 mill. (171 mill.) i varige og immaterielle eiendeler. Netto utbetaling knyttet til virksomhetssammenslutninger var på NOK 113 mill. (NOK 91 mill.). Innbetaling ved salg av datterselskaper og virksomheter var NOK 371 mill. (NOK 9 mill.). Utbetalinger knyttet til investeringer i andre aksjer var NOK 445 mill. (NOK 185 mill.). En overveiende del av investeringene i andre aksjer er knyttet til kapitalinnskudd til tapsbringende felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var NOK -117 mill. for første kvartal 2015, sammenlignet med NOK -365 mill. i 2014. Utbytte utbetalt til minoritetsiere var på NOK 45 mill. (NOK 8 mill.). Netto endring i rentebærende gjeld utgjorde NOK -70 mill. (-213 mill.), og netto utbetaling i forbindelse med endring av eierandel utgjorde NOK -10 mill. (-142 mill.).

EGENKAPITAL OG GJELD

I løpet av første kvartal 2015 ble balanseført verdi av konsernets eiendeler redusert med NOK 180 mill., til NOK 17 694 mill. Konsernets netto rentebærende gjeld økte med NOK 384 mill. til NOK 2 467 mill. Konsernets egenkapitalandel var 41 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2015 og 38 prosent ved utgangen av 2014.

Det er ingen endringer i den langsiktige finansieringen av Schibsted i 1. kvartal. Schibsted har to langsiktige løpende kreditter på i alt EUR 425 mill. Det er ikke trukket på noen av kredittene.

Medregnet kontanter og kontantekvivalenter var likviditetsreserven ved utgangen av 1. kvartal 2015 NOK 4,0 mrd.

FREMTIDSUTSIKTER

ONLINE RUBRIKK

Schibsted ser fortsatt vekstpotensial og en god margin for sin portefølje av etablerte Online rubrikknettsteder. Med en mellomlang til langsiktig horisont ligger målet for årlig inntektsvekst fremdeles på 15–20 prosent.

Vårt ledende franske nettsted Leboncoin.fr har et betydelig langsiktig potensial i nye segmenter og produkter, som for eksempel eiendomsvertikalen. Kommersialiseringen av eiendomssegmentet trappes gradvis opp i løpet av 2015 og utover i 2016 som følge av at samarbeidsavtalen med Spir har utløpt, der den siste kontrakten avsluttes ved årsslutt 2015. Leboncoin.fr selger nå kun nye eiendomsannonser eksklusivt som en frittstående løsning.

Våre online rubrikkposisjoner i Spania er styrket gjennom integreringen av Milanuncios.com og gjennom positiv trafikkutvikling på eksisterende nettsteder. Sammen med en positiv makroøkonomisk utvikling er dette et godt utgangspunkt for fortsatt inntektsvekst i 2015.

Det italienske rubrikkannonsenettstedet Subito.it viser fremdeles fin utvikling med sterk inntektsvekst. Volum og konvertering øker, og det samme gjør displayannonseinntektene. Schibsted gjentar at 2015 vil bli et investeringsår i Subito.it.

I Sverige bygger Blocket fortsatt opp markedsposisjoner som vil danne grunnlaget for økte inntekter i eiendoms- og stillingsannonsemarkedet.

Nye produkttilbud og fortsatt prisoptimalisering forventes å gi økt kommersialisering for store trafikkvolumer i de viktigste virksomhetene i Norge, Sverige og Frankrike. Finn.no (Norge) ble gratis i mai 2014 i visse privatkategorier for å øke brukerengasjementet. Sammen med flere andre tiltak vil dette danne grunnlaget for neste generasjons onlinemarkedsplass. En noe svakere makroøkonomisk trend i Norge kan ha en negativ effekt på visse inntektskategorier fremover, hovedsakelig innen stillingsannonser.

Trafikk- og volumøkning samt bredere produktplattformer forventes å bidra til inntektsvekst for den gjenværende gruppen av etablerte nettsteder i Østerrike, Irland, Malaysia, Colombia og Ungarn.

Vi vil videreføre strategien med å bygge opp online rubrikkposisjoner på nye markeder. Som følge av joint venture-avtalen med Naspers forventes det at investeringene vil falle med nesten 50 prosent i 2015 sammenlignet med 2014. Noen av investeringene vil fremdeles være i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper, som ikke er medregnet i EBITDA.

Sunn vekst i sentrale nøkkelindikatorer indikerer god fremgang for nettsteder i investeringsfase, noe som gir tillit til investeringsstrategien. Konsolideringen som Schibsted er en del av på markeder som Brasil, vil ventelig fremskynde lønnsomhetsprosessen og øke muligheten for å etablere klart markedsledende online rubrikknettsteder.

Virksomheten i Brasil har slått sammen de to databasene, og tidlige resultater fra trafikk tall og varemerkemigrering ser lovende ut.

MEDIEHUSENE

Mediehusene i Schibsted vil fortsette omstillingen mot digitale mediehus i verdensklasse, basert på sterke redaksjonelle produkter. Dette innebærer investeringer i digital kompetanse og teknologi, som for eksempel betalingsløsninger (SPiD), CRM-systemer, mobilplattformer, nett-TV, styrkede salgsenheter og videreutvikling av tilbudet innen forbrukerøkonomi.

Samlet vil de strukturelle digitale endringene og endringsprosessen ventelig gi noe lavere marginer for Schibsteds mediehus enn det vi har sett de siste årene. Våre abonnementsaviser forventes å gi EBITDA-marginer på 0–10 prosent, mens VG og Aftenbladet sannsynligvis vil ha marginer i området 10–15 prosent.

INVESTERINGER I TEKNOLOGI OG UTVIKLING AV ONLINEPRODUKTER

Utviklingen av Schibsteds sentrale teknologi- og produktutviklingsressurser vil bli videreført i 2015. Det er opprettet sentrale team som skal utvikle felles teknologiplattformer for mediehusene, online rubrikkvirksomhetene, annonser og innloggingstjenester. Vi har som ambisjon å effektivisere utviklingsprosessen, tempoet i utrulling og kvaliteten på nye tjenester, samt å frigjøre tid og ressurser til innovasjon og produktutvikling.

Dette utviklingsarbeidet vil innebære investeringer på rundt NOK 100–200 mill. i 2015, hvor en vesentlig andel forventes å bli aktivert.

SAMMENDRATT KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			
Driftsinntekter	3 694	3 710	14 975
Varekostnad	(161)	(172)	(696)
Lønnskostnader	(1 487)	(1 427)	(5 564)
Andre driftskostnader	(1 670)	(1 701)	(6 774)
Brutto driftsresultat	376	410	1 941
Avskrivninger og amortiseringer	(118)	(114)	(467)
Andel resultat fra felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	354	(202)	(841)
Nedskrivninger	(6)	(9)	(131)
Andre inntekter og kostnader	267	45	8
Driftsresultat	873	130	510
Finansinntekter	14	12	46
Finanskostnader	(41)	(41)	(174)
Resultat før skattekostnad	846	101	382
Skattekostnad	(112)	(125)	(509)
Periodens resultat	734	(24)	(127)
Minoritetens andel av periodens resultat	71	11	53
Majoritetens andel av periodens resultat	663	(35)	(180)
Resultat per aksje (kroner)	6,17	(0,32)	(1,67)
Utvannet resultat per aksje (kroner)	6,16	(0,32)	(1,67)
Resultat per aksje - justert (kroner)	4,20	(0,69)	(1,46)
Utvannet resultat per aksje - justert (kroner)	4,20	(0,69)	(1,46)

SAMMENDRATT KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			
Periodens resultat	734	(24)	(127)
Øvrige resultatelementer:			
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet:			
Ny måling av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	49	-	(804)
Inntektsskatt knyttet til ny måling av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	(13)	-	217
Andel av øvrige resultatelementer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	(2)	(6)	(42)
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet:			
Valutakursdifferanser ved omregning av utenlandske virksomheter	(292)	(124)	435
Sikring av nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter	18	6	(24)
Inntektsskatt knyttet til sikring av nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter	(5)	(2)	7
Andel av øvrige resultatelementer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	-	3	-
Periodens øvrige resultatelementer	(245)	(123)	(211)
Periodens totalresultat	489	(147)	(338)
Minoritetens andel av periodens totalresultat	56	7	53
Majoritetens andel av periodens totalresultat	433	(154)	(391)

SAMMENDRATT KONSOLIDERT BALANSE

	31.03. 2015	31.03. 2014	31.12. 2014
(NOK mill.)			
Immaterielle eiendeler	11 493	10 240	11 906
Investerings eiendom og varige driftsmidler	1 239	1 564	1 287
Investeringer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	1 251	557	547
Andre langsiktige eiendeler	515	212	536
Langsiktige eiendeler	14 498	12 573	14 276
Varebeholdninger	55	52	56
Kundefordringer og andre fordringer	2 856	2 658	2 797
Kontanter og kontantekvivalenter	285	307	745
Kortsiktige eiendeler	3 196	3 017	3 598
Sum eiendeler	17 694	15 590	17 874
Majoritetens andel av egenkapital	7 012	7 179	6 560
Minoritetsinteresser	241	265	230
Egenkapital	7 253	7 444	6 790
Langsiktig rentebærende gjeld	1 908	1 941	2 132
Annen langsiktig gjeld	2 944	2 109	3 641
Langsiktig gjeld	4 852	4 050	5 773
Kortsiktig rentebærende gjeld	844	137	696
Annen kortsiktig gjeld	4 745	3 959	4 615
Kortsiktig gjeld	5 589	4 096	5 311
Sum egenkapital og gjeld	17 694	15 590	17 874

SAMMENDRATT KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

	01.01. - 31.03.	01.01. - 31.03.	01.01. - 31.12.
(NOK mill.)	2015	2014	2014
Resultat før skattekostnad	846	101	382
Gevinst ved ny måling ved trinnvis overtakelse og verdiendring betinget vederlag	-	(37)	(91)
Av- og nedskrivninger	124	123	598
Mottatt utbytte og andel resultat fra felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper	(354)	202	877
Betalte skatter	(213)	(301)	(635)
Salgstap (-gevinst) langsiktige eiendeler	(291)	(10)	(121)
Endring i arbeidskapital	(130)	(139)	220
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	(18)	(61)	1 230
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(289)	(446)	(1 580)
Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter	(307)	(507)	(350)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(117)	(365)	(116)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(36)	(23)	9
Netto økning (reduksjon) i kontanter og kontantekvivalenter	(460)	(895)	(457)
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodestart	745	1 202	1 202
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt	285	307	745

SAMMENDRATT KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN

01.01. - 31.03.2015 (NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapital	Minoritets- interesser	Egenkapital
Egenkapital ved periodestart	6 560	230	6 790
Periodens totalresultat	433	56	489
Transaksjoner med eierne	19	(45)	(26)
<i>Aksjebasert avlønning</i>	13	-	13
<i>Utbytte til minoritetsinteresser</i>	-	(45)	(45)
<i>Endring egne aksjer</i>	5	-	5
<i>Tap av kontroll datterselskap</i>	-	(2)	(2)
<i>Endring eierandel datterselskap uten tap av kontroll</i>	(6)	2	(4)
<i>Andel av transaksjoner med eierne i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper</i>	7	-	7
Egenkapital ved periodeslutt	7 012	241	7 253

01.01. - 31.03.2014 (NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapital	Minoritets- interesser	Egenkapital
Egenkapital ved periodestart	7 325	261	7 586
Periodens totalresultat	(154)	7	(147)
Transaksjoner med eierne	8	(3)	5
<i>Aksjebasert avlønning</i>	16	-	16
<i>Utbytte til minoritetsinteresser</i>	-	(8)	(8)
<i>Endring eierandel datterselskap uten tap av kontroll</i>	(8)	5	(3)
Egenkapital ved periodeslutt	7 179	265	7 444

01.01. - 31.12.2014 (NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapital	Minoritets- interesser	Egenkapital
Egenkapital ved periodestart	7 325	261	7 586
Periodens totalresultat	(391)	53	(338)
Transaksjoner med eierne	(374)	(84)	(458)
<i>Innbetaling av ny kapital</i>	-	23	23
<i>Aksjebasert avlønning</i>	37	-	37
<i>Utbytte til majoritet</i>	(376)	-	(376)
<i>Utbytte til minoritetsinteresser</i>	26	(133)	(107)
<i>Endring egne aksjer</i>	8	-	8
<i>Virksomhetssammenslutninger</i>	-	5	5
<i>Endring eierandel datterselskap uten tap av kontroll</i>	(69)	21	(48)
Egenkapital ved periodeslutt	6 560	230	6 790

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Schibsted ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2015 ble godkjent på styremøte 7. mai 2015. Regnskapstallene er ikke reviderte.

Schibsted Media Group er et av Skandinavias ledende mediekonsern. De største virksomhetene ligger i Norge, Sverige, Frankrike og Spania, men konsernet driver også virksomhet i andre land i Europa, Latin-Amerika, Asia og Afrika.

Schibsteds virksomhet er fordelt på tre driftssegmenter; Online rubrikk, Schibsted Norge mediehus og Schibsted Sverige mediehus. Schibsteds viktigste virksomheter er innen rubrikk, papiravis og nettavis, samt online vekstselskaper tilknyttet media og rubrikk. Se for øvrig 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 andeler felleskontrollert virksomhet og investeringer i tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Det sammendratte konsoliderte delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2014.

Det sammendratte konsoliderte delårsregnskapet er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet for 2014.

NOTE 2 ENDRINGER I KONSERNETS SAMMENSETNING

Virksomhetssammenslutninger 2015

Schibsted har i første kvartal 2015 investert NOK 88 mill. knyttet til kjøp av nye datterselskaper og virksomheter (virksomhetssammenslutninger). Schibsted har i tillegg betalt NOK 25 mill. i betinget vederlag knyttet til virksomhetssammenslutning gjennomført i tidligere år (Compricer AB).

I februar 2015 kjøpte Schibsted Naspers' OLX-virksomhet i Ungarn. Schibsted vil med dette bli den ledende online rubrikkaktøren i Ungarn.

Netto eiendeler på NOK 93 mill. er foreløpig innregnet, hovedsakelig som goodwill og andre immaterielle eiendeler.

Andre endringer i konsernets sammensetning 2015

I februar 2015 solgte Schibsted sin online rubrikkvirksomhet i Romania til Naspers.

I mars 2015 solgte Schibsted sin eierinteresse på 75,94 % i Aspiro AB etter å ha akseptert et offentlig bud. Schibsteds eierinteresse var eiet av Streaming Media AS, et datterselskap hvor Schibsted eier 74,62 %.

En gevinst ved salg av datterselskaper og virksomheter på NOK 287 mill. er innregnet i resultatet i linjen Andre inntekter og kostnader.

I november 2014 inngikk Schibsted, Naspers, Telenor and Singapore Press Holdings (SPH) avtale om å etablere partnerskap for utvikling av online rubrikk-tjenester i de fire viktige markedene Brasil, Indonesia, Thailand og Bangladesh. Transaksjonene ble gjennomført i januar 2015 og selskapene ble etablert. Eierstrukturen i de fire selskapene er som følger:

- Brasil: 50 % Naspers og 50 % SnT Classifieds
- Indonesia: 64 % Naspers og 36 % 703 Search
- Thailand: 55,9 % 702 Search and 44,1 % Naspers
- Bangladesh: 50,3 % SnT Classifieds and 49,7 % Naspers

Som del av transaksjonen overførte 701 Search sin online rubrikk-tjeneste i Filipinene til Naspers. Online rubrikk-tjenester i visse andre markeder i Asia og Latin-Amerika ble også overført mellom partene. SnT Classifieds er et likeverdig partnerskap mellom Schibsted og Telenor og regnskapsføres som en felleskontrollert virksomhet (egenkapitalmetoden). 701 Search, 702 Search og 703 Search er partnerskap mellom Schibsted, Telenor og SPH og regnskapsføres som tilknyttede selskaper (egenkapitalmetoden). En netto gevinst på i størrelsesorden NOK 450 mill., hovedsakelig knyttet til Brasil, er innregnet i resultatet i linjen Andel resultat fra felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Gevinsten reflekterer Schibsteds andel av gevinster innregnet av SnT Classifieds, 701 Search, 702 Search og 703 Search. Transaksjonen var nøytral med hensyn til kontantstrøm og forventes ikke å ha vesentlige skattemessige effekter.

NOTE 3 OPPLYSNINGER OM DRIFTSSEGMENTER

Schibsted rapporterer tre driftssegmenter; Online rubrikk, Schibsted Norge mediehus og Schibsted Sverige mediehus.

Driftssegment Online rubrikk omfatter alle konsernets online rubrikkvirksomheter i verden.

Driftssegment Schibsted Norge mediehus omfatter mediehusene VG, Aftenposten, Bergens Tidende, Stavanger Aftenblad og Fædrelandsvennen, trykkeri- og distribusjonsvirksomhet og forlagsvirksomheten Schibsted Forlag.

Driftssegment Schibsted Sverige mediehus omfatter Publishing, der Aftenbladet og Svenska Dagbladet utgjør de vesentligste enhetene, og Schibsted Growth, som består av en portefølje av nettbaserte vekstselskaper (inkludert online katalogtjenesten Hitta).

Andre omfatter virksomheter som ikke inngår i de tre rapporterte driftssegmentene, herunder 20 Minutter i Spania og Frankrike, Aspiro (solgt i mars 2015) og Mötesplatsen.

Hovedkontor omfatter selskapets hovedkontor Schibsted ASA og sentraliserte funksjoner innenfor finans, eiendom og IT.

Elimineringer omfatter interne salg mellom driftssegmentene. Transaksjoner mellom driftssegmenter gjennomføres på normale forretningsmessige vilkår. Hovedkontor har hoveddelen av sine driftsinntekter fra andre driftssegmenter. De rapporterte driftssegmentene har kun uvesentlige andeler konserninterne driftsinntekter.

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

I presentert informasjon om driftssegmenter benyttes Brutto driftsresultat som mål for driftssegmentenes resultat. I intern styring og oppfølging benyttes også Driftsresultat som mål for driftssegmentenes resultat.

Informasjon om driftsinntekter og resultat fordelt på driftssegmenter er som følger:

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			

Driftsinntekter

Online rubrikk	1 299	1 151	4 741
Schibsted Norge mediehus	1 465	1 542	6 217
Schibsted Sverige mediehus	886	952	3 762
Andre	98	123	493
Hovedkontor	96	93	373
Elimineringer	(150)	(151)	(611)
Sum driftsinntekter	3 694	3 710	14 975

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			

Brutto driftsresultat

Online rubrikk	335	313	1 402
Schibsted Norge mediehus	68	101	537
Schibsted Sverige mediehus	73	86	385
Andre	(26)	(23)	(100)
Hovedkontor	(74)	(67)	(283)
Sum brutto driftsresultat	376	410	1 941

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			

Driftsresultat

Online rubrikk	697	117	439
Schibsted Norge mediehus	20	51	242
Schibsted Sverige mediehus	63	77	333
Andre	201	(36)	(111)
Hovedkontor	(108)	(79)	(325)
Elimineringer	-	-	(68)
Sum driftsresultat	873	130	510

NOTE 4 NEDSKRIVNINGER

Nedskrivninger består av:

(NOK mill.)	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
Nedskrivning goodwill	-	-	(4)
Nedskrivning andre immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	(15)	(9)	(127)
Nedskrivning investeringer i tilknyttede selskaper	9	-	-
Sum	(6)	(9)	(131)

NOTE 5 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre inntekter og kostnader består av:

(NOK mill.)	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
Restruktureringskostnader	(14)	(2)	(239)
Gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper	287	10	27
Gevinst ved salg av immaterielle eiendeler, varige driftsmidler og investeringseiendom	3	-	89
Gevinst ved ny måling av tidligere holdt egenkapitalinteresse ved trinnvis overtakelse	-	37	40
Oppkjøpskostnader	(8)	-	(10)
Annet	(1)	-	101
Sum	267	45	8

En gevinst på NOK 287 mill. er innregnet i 1. kvartal 2015 i forbindelse med salg av datterselskaper og virksomheter. Se note 2.

NOTE 6 FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster består av:

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
(NOK mill.)			
Netto renter	(26)	(23)	(103)
Netto agio (disagio)	3	(1)	(10)
Netto andre finansinntekter (-kostnader)	(4)	(5)	(15)
Finansielle poster	(27)	(29)	(128)

NOTE 7 UTESTÅENDE AKSJER

Utvikling i utestående aksjer samt gjennomsnittlig antall utestående aksjer er som følger:

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
Utestående aksjer ved periodestart	107 421 397	107 348 540	107 348 540
Avgang egne aksjer	10 902	-	72 857
Utestående aksjer ved periodeslutt	107 432 299	107 348 540	107 421 397
Beholdning egne aksjer ved periodeslutt	571 316	655 075	582 218
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	107 425 273	107 348 540	107 388 735
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer - utvannet	107 518 013	107 396 143	107 399 325

Avgang egne aksjer er knyttet til et aksjespareprogram for ansatte. Vederlag mottatt for solgte egne aksjer utgjør NOK 5 mill.

NØKKELTALL

	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.12. 2014
Finansielle nøkkeltall			
Underliggende vekst i driftsinntekter	1 %	2 %	1 %
<i>Driftsinntekter per driftssegment</i>			
Online rubrikk	1 299	1 151	4 741
Schibsted Norge mediehus	1 465	1 542	6 217
Schibsted Sverige mediehus	886	952	3 762
EBITDA før Organiske investeringer	502	551	2 444
EBITDA (brutto driftsresultat)	376	410	1 941
<i>Driftsmargin</i>			
EBITDA før Organiske investeringer	14 %	15 %	16 %
EBITDA (brutto driftsresultat)	10 %	11 %	13 %
<i>Driftsmargin driftssegmenter (EBITDA)</i>			
Online rubrikk før Organiske investeringer	37 %	40 %	41 %
Online rubrikk	26 %	27 %	30 %
Schibsted Norge mediehus	5 %	7 %	9 %
Schibsted Sverige mediehus	8 %	9 %	10 %
Egenkapitalandel	41 %	48 %	38 %
Rentebærende gjeld (NOK mill.)	2 752	2 078	2 828
Netto rentebærende gjeld (NOK mill.)	2 467	1 771	2 083
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter pr. aksje (NOK)	(0,17)	(0,57)	11,46
CAPEX	129	171	630

KVARTALSVISE RESULTATER

	01.01. - 31.03. 2014	01.04. - 30.06. 2014	01.07. - 30.09. 2014	01.10. - 31.12. 2014	01.01. - 31.03. 2015
(NOK mill.)					
Driftsinntekter	3 710	3 834	3 557	3 874	3 694
Brutto driftsresultat	410	574	504	453	376
Driftsresultat	130	216	216	(52)	873
Resultat før skattekostnad	101	190	199	(108)	846
Periodens resultat	(24)	28	60	(191)	734



Schibsted ASA

Apotekergaten 10,
Postboks 490 Sentrum
NO-0105 Oslo

Tlf: +47 23 10 66 00.

Fax: +47 23 10 66 01

Epost: schibsted@schibsted.no

www.schibsted.no

Investorinformasjon:

www.schibsted.no/ir

Finanskalender

Rapport 1. kvartal 2015 8. mai 2015

Ordinær generalforsamling 2015 8. mai 2015

Rapport 2. kvartal 2015 17. juli 2015

Rapport 3. kvartal 2015 30. oktober 2015

For informasjon om roadshow, deltakelse på konferanser etc., besøk www.schibsted.com/no/ir/Finanskalender/
