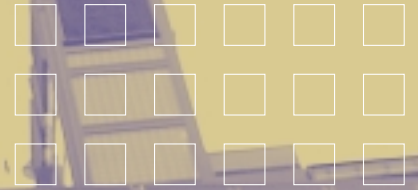
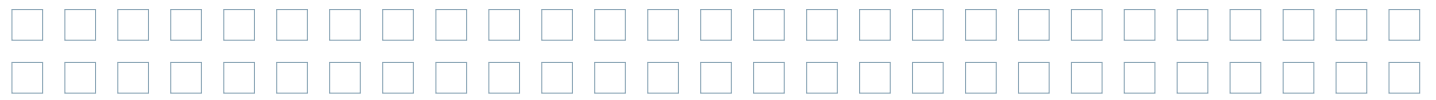


Schibsted



Delårsrapport / Interim report 2003
2. kvartal / 2nd quarter



Kommentarer 2. kvartal 2003 (Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2002.)

Schibsted-konsernet doblet resultat etter skatt i 2. kvartal 2003 til kr 204 mill. (kr 98 mill.) Kontantstrøm fra drift økte i 2. kvartal 2003 med 74 % til kr 366 mill. (kr 210 mill.) Konsernets driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader (EBITA) i 2. kvartal 2003 er det beste noensinne og viser en betydelig forbedring mot 2. kvartal 2002 innen alle forretningsområder. Konsernets driftsresultat (EBITA) ble i 2. kvartal 2003 kr 288 mill. (kr 203 mill.) EBITA-margin for 2. kvartal 2003 er 13,3 % (10,3 %).

Inntektssiden preges fortsatt av svake annonsemarkeder innenfor rubrikkannonser, mens merkevare- og detaljistannonseringen viser tegn til bedring. Det er stillingsannonserne i Aftenposten som viser størst tilbakegang. Dette er i samsvar med de forventninger som tidligere er presentert.

Løssalgsvisene Aftenbladet og VG hadde et sterkt 2. kvartal. Begge avisene forbedret sine resultater betydelig i perioden, til tross for en liten tilbakegang for avisenes opplag. I juli oppnådde VG ny opplagsrekord med 419.998 eksemplarer på hverdager mens Aftenbladet hadde i samme måned det høyeste månedsopplag på flere tiår, med 475.000 eksemplarer.

Svenska Dagbladet fortsatte fremgangen med en EBITA-margin på 4 % i 2. kvartal 2003 (-5 %). Hovedårsaken er økt annonsesalg og lavere kostnadsnivå.

TV/Film-området hadde også en kraftig bedring i fortjenestemarginene. Produksjonsselskapet Metronome Film & Television økte driftsmarginen i 2. kvartal 2003 til 8 % (2 %). Selskapet er fortsatt det største produksjonsselskapet i Norden. Sandrew Metronome-gruppen hadde i 2. kvartal 2003 gode resultater innen salg av video- og DVD-filmer, mens kinovirksomheten i Sverige trakk resultatet ned.

20 Minutter opplevde i 2. kvartal 2003 en betydelig omsetningsvekst. 20 Minutter i Sveits og Spania hadde for første gang positiv kontantstrøm i et helt kvartal.

TV 2 inngikk i slutten av juli avtale om å kjøpe 34 % av Kanal4 gjennom en rettet emisjon. TV 2 har opsjon på å øke eierandelen til 51 %. Schibsteds indirekte eierandel i Kanal4 øker gjennom TV 2s avtale fra 18 % til 23 %, og til 26 % dersom TV 2 utnytter opsjonen.

Økonomi

Schibsteds driftsinntekter i 2. kvartal 2003 var kr 2.169 mill., en økning på kr 204 mill. i forhold til samme periode i 2002. Driftsresultat (EBITA) øker fra kr 203 mill. i 2. kvartal 2002, til kr 288 mill. i 2. kvartal 2003. Fremgangen kan i stor grad tilskrives økte inntekter innenfor samtlige virksomhetsområder, og lavere kostnadsnivåer etablert i avisene og multimedievirksomheten.

Inntekt fra tilknyttede selskaper ble i 2. kvartal 2003 kr 27 mill. Forbedringen på kr 26 mill. fra samme periode i fjor skyldes bedre resultater fra regionavisene, den positive utviklingen i 20 Minutter og gode resultater fra TV 2.

Finansielle poster i 2. kvartal 2003 ble kr -6 mill. (kr -40 mill.) Schibsted har med virkning fra 2. kvartal 2003 endret regnskapsprinsipp for behandling av valuta. Schibsted har tidligere løpende resultatført alle valutagevinster og -tap knyttet til fordringer og gjeld i utenlandsk valuta. Med virkning fra 2. kvartal 2003 behandles valutagevinster og -tap knyttet til gjeld som sikrer investering i utenlandsk enhet som omregningsdifferanser, som føres mot egenkapitalen. Prinsippendringen medfører en betydelig reduksjon i konsernets resultatførte valutagevinster og -tap, grunnet reduksjon i regnskapsmessig valutaeksponering. Tidligere perioders regnskaper er omarbeidet for sammenligningsformål, se egen tabell.

Rentebærende gjeld er i 2. kvartal 2003 redusert til kr 1,5 mrd. (kr 2,1 mrd.) Nedbetaling av langsiktig gjeld sammen med redusert

rentenivå, har redusert rentekostnadene med ca. kr 20 mill. i 1. halvår 2003. Netto rentebærende gjeld er uendret fra årsskiftet, til tross for kjøp av egne aksjer, utbetaling av utbytte i mai og normal sesongmessig økning i arbeidskapital. Totale likviditetsreserver for konsernet, utgjør ca. kr 1,4 mrd. per 30.6.2003.

Konsernets driftsinntekter for 1. halvår 2003 ble kr 4.198 mill. (kr 3.954 mill.) Driftsresultatet (EBITA) viser en forbedring fra kr 332 mill. i 1. halvår 2002, til kr 466 mill. i 1. halvår 2003. Ordinært resultat før skattekostnad er kr 420 mill. i 1. halvår 2003 (kr 201 mill.) Skattekostnaden per 2. kvartal 2003 er beregnet til kr 130 mill. (kr 87 mill.) og periodens resultat ble kr 290 mill. (kr 114 mill.) Som følge av avvik mellom regnskapsmessig resultat og skattegrunnlag vil konsernets skattekostnad kunne avvike vesentlig fra nominell skattesats i Norge på 28 %. Avvikene vil hovedsakelig være relatert til avskrivning goodwill, inntekt fra tilknyttede selskaper og underskudd i utenlandske datterselskaper hvor utsatt skattefordel ikke balanseføres. Som følge av et forbedret resultat, reduserte underskudd i utenlandske datterselskaper og positive bidrag fra tilknyttede selskaper er konsernets skatteprosent redusert til 31 % per 30.6.2003.

Konsernet har i 1. halvår 2003 investert kr 144 mill. (kr 206 mill.) i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, og kr 12 mill. (kr 117 mill.) i aksjer og andeler. Etter fullmakt fra generalforsamlingen har Schibsted ASA ervervet 1.538.000 egne aksjer, hvorav 405.000 aksjer er ervervet i 1. kvartal 2003. Konsernets egenkapitalandel var 39,7 % ved utgangen av 2. kvartal 2003, mot 34,1 % ved årsskiftet.

Avis

Virksomhetsområdet Avis fikk i 2. kvartal 2003 et driftsresultat (EBITA) på kr 227 mill. (kr 185 mill.) Resultatet i 2. kvartal 2002 er belastet med kr 43 mill. i forbindelse med avisstreiken. Påsken falt i fjor i 1. kvartal mot 2. kvartal i 2003. Dette reduserte driftsresultatet i 2. kvartal for Aftenposten og VG med anslagsvis kr 20 mill. totalt.

Markedet for stillingsannonser er fortsatt svakt. Aftenpostens inntekter fra stillingsannonser i 2. kvartal 2003 er redusert med 38 % i forhold til 2. kvartal 2002, og ligger på ca 40 % av hva de var i 2. kvartal 2001. Rubrikkmarkedet for bruktbilannonser har også falt betydelig. Det er innefor dette segmentet overgangen til annonsering på Internett skjer raskest, og prisforskjellen mellom avisannonser og annonser på Internett er minst. FINN.no er markedsleder innenfor dette segmentet. Eiendomsmarkedet har i 2. kvartal 2003 en tilbakegang på 6 % i forhold til 2. kvartal 2002. Totalt har inntektene fra rubrikkannonser falt med 20 % i 2. kvartal 2003, sammenlignet med samme periode i fjor. De øvrige annonsekategoriene i Aftenposten viser en god utvikling og har en fremgang på 10 % i 2. kvartal 2003, sammenlignet med 2. kvartal 2002. Totalt er annonseinntektene i Aftenposten redusert med kr 31 mill., eller 9 %, sammenlignet med 2. kvartal 2002. Justert for streiken i 2002, er nedgangen i annonseinntektene på over kr 50 mill. Opplaget for Aftenpostens morgenutgave gikk i 1. halvår 2003 tilbake med 4.500 eksemplarer. Opplaget for aftenutgaven gikk i samme periode tilbake med 6.600 eksemplarer. Søndagsutgaven hadde en opplagsøkning på 200 eksemplarer. Ytterligere tiltak for å opprettholde en tilfredsstillende lønnsomhet i selskapet vil bli vurdert. Aftenposten har i løpet av 2. kvartal 2003 flyttet fra Akersgaten til mer hensiktsmessige lokaler i Biskop Gunnerus gate 14. Flyttingen har ikke medført produksjonsproblemer av vesentlig art.

Verdens Gang økte 1. november 2002 prisen på hverdager fra 9 til 10 kroner, hvilket bidrar til at VG leverer et rekordresultat i 2. kvartal 2003. Samtidig har annonsesalget i avisen økt med over 25 % i 2. kvartal 2003, mot samme periode i 2002. Annonsesalget i nettavisen

har nesten doblett seg, til kr 15 mill. VG Nett omsatte i 1. halvår 2003 for kr 23,5 mill. og hadde en driftsmargin på 16 %. VGs opplag har i 1. halvår 2003 gått tilbake med 15.600 eksemplarer på hverdager. VG opprettholder sin klare posisjon som markedsleder, og i juli satte VG ny opplagsrekord med 419.998 eksemplarer på hverdager.

Utviklingen i Svenska Dagbladet er svært positiv. Både annonse- og opplagsinntektene øker i et vanskelig marked. Samtidig holdes de faste kostnadene på samme nivå som i fjor. Driftsresultatet (EBITA) for 2. kvartal 2003 ble kr 8 mill., (kr - 11 mill.) Opplaget gikk i 1. halvår 2003 tilbake med 3.800 eksemplarer. Annonseinntektene økte i 1. halvår 2003 med 11 %, samtidig som annonsemarkedet for "Storstadspress" var på samme nivå som året før.

Aftonbladet hadde i 2. kvartal 2003 en driftsmargin på 13 % (10 %). Forbedringen skyldes økt annonsesalg og inntekter fra øvrige aktiviteter. Aftonbladets annonseinntekter økte med 8 % i 1. halvår 2003, tilnærmet samme vekst som markedet for "Kvällspress" i samme periode. Aftonbladets opplag gikk tilbake med 2.600 eksemplarer i 1. halvår 2003, sammenlignet med 1. halvår 2002. Aftonbladet opprettholder sin sterke posisjon vis á vis Expressen/GT/Kvällsposten og hadde ved utgangen av 1. halvår 2003 et opplag som var 86.000 høyere enn konkurrentens. I juli hadde avisen et opplag på 475.000 eksemplarer på hverdager, hvilket er det høyeste månedsopplaget på flere tiår. Aftonbladet.se hadde positivt driftsresultat i 1. halvår.

FINN.no's ledende posisjon i det norske markedet opprettholdes og styrkes videre i 1. halvår 2003. Driftsinntektene økte med nesten 30 %, og driftsmarginen var 37 %, en dobling fra samme periode i 2002. Aftonbladet, Svenska Dagbladet og FINN.no eier 80 % av nettstedet Byt.se. Nettstedet ble i juni omdøpt fra "kjøp og selg" til byt.se og skilt ut fra aftonbladet.se. Brukergrensensnittet ble også lagt om, etter mønster fra FINN.no. Dette ga umiddelbart ny rekord i både antall brukere og antall annonser.

Eesti Meedia Groups inntekter økte med 8 % i 2. kvartal 2003, sammenlignet med 2. kvartal 2002. Driftsmarginen (EBITA) for 2. kvartal 2003 ble 15 %, samme nivå som for 2. kvartal 2002. I 1. halvår 2003 ble marginen 14 % (11 %). Konsernets Estiske TV-stasjon, Kanal 2, oppnådde i 2. kvartal 2003 en driftsmargin (EBITA) på 9 % (-32 %).

20 Minutter har i 2. kvartal 2003 opplevd en betydelig omsetningsvekst. Selskapet i Sveits gikk med overskudd i april, mai og juni. I Spania gikk 20 Minutter med overskudd i både mai og juni. Forbedringene skyldes økte inntekter og stabile kostnader. Kostnadene i Spania økte i 2. kvartal 2003 med ca 10 %. Hovedårsaken til kostnadsøkningen er lanseringen av en utgave av avisen i Sevilla. I Paris er inntekstveksten også god, men selskapet opplever et tungt annonsemarked innen rubrikkannonser. 20 Minutter er den største gratisavisen i Paris og forspranget til Metro øker med tanke på antall daglig lesere.

TV, Film & Forlag

Virksomhetsområde TV/Film viser markant fremgang i 2. kvartal 2003. Driftsinntektene økte samlet med 14,5 % i 2. kvartal 2003 i forhold til samme periode i fjor, til kr 324 mill. Driftsresultatet (EBITA) ble kr 20 mill. (kr -1 mill.).

Det nordiske TV-reklamemarkedet viser positive utviklingstrekk. Etter betydelig tilbakeholdenhet i 2002, satser ledende nordiske TV-kanaler igjen i økende grad på programproduksjoner fra det uavhengige produksjonsmiljøet. Metronome Film & Television-gruppen er skandinavisk markedsleder innen TV-produksjon. Oppdragsmengden har økt betydelig. Gruppens TV-produksjonsselskaper har en god ordresituasjon for kommende høst. Kostnadsreduksjoner og effektiviseringsarbeid innen gruppen gir resultater.

Metronome Film & Television-gruppen økte driftsinntektene med 13,5 %, til SEK 210 mill. i 2. kvartal i år, i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultat (EBITA) ble SEK 17 mill. (SEK 4 mill.) Driftsmarginen (EBITA) for Metronome Film & Television-gruppen var 8 % i 2. kvartal 2003 (2 %).

Månedene mai til august er tradisjonelt en svak periode for den virksomhet som Sandrew Metronome-gruppen driver: Film- og video-distribusjon, kinodrift og salg av filmrettigheter til TV. Sandrew Metronome leverte imidlertid et klart bedre resultat i 2. kvartal i år, enn i tilsvarende periode i fjor.

I henhold til bransjetall har det nordiske video-markedet vokst med ca. 18 % det siste året. Veksten skyldes en sterk økning i DVD-salget, mens VHS nå viser en utflatende og fallende tendens. Sandrew Metronomes nordiske markedsandel på DVD/VHS-markedet har økt fra 17 % til 24 % i løpet av det siste året. Selskapets film- og video-distribusjonsdel leverer resultater i 2. kvartal og i 1. halvår 2003 under ett, som er på nivå med eller bedre enn tilsvarende perioder i fjor.

Driftsinntektene i Sandrew Metronome viser en økning på 1,9 % i 2. kvartal 2003, til SEK 324 mill., mens driftsresultat (EBITA) forbedres fra et negativt resultat på SEK 9 mill. i fjor, til et positivt resultat på SEK 12 mill. i tilsvarende periode i år.

Både i 2. kvartal dette året og 1. halvår under ett, leverer Schibsted-forlagene samlet resultater på nivå med fjoråret. Driftsresultat (EBITA) var kr 5 mill. i 2. kvartal i år (kr 4 mill.).

2. halvår er tradisjonelt en langt mer aktiv salgsperiode for de fleste bok-produkter i Norge enn 1. halvår.

TV 2 Gruppen bidro som tilknyttet selskap med kr 29 mill. i 1. halvår dette året (kr 4 mill.).

Annen virksomhet

Annen virksomhet hadde et driftsresultat (EBITA) i 2. kvartal 2003 på kr 25 mill. (kr 9 mill.) Forbedringen skyldes i hovedsak at Schibsted Telecom reduserte underskuddet med over 90 %, til kr -1 mill.

Fremtidsutsikter

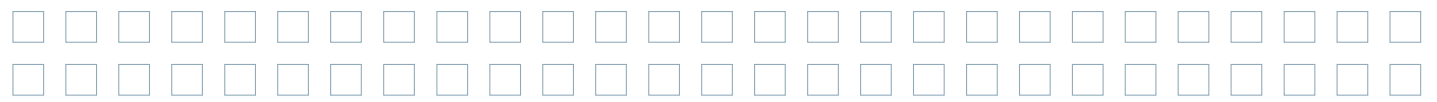
Markedet for rubrikkannonser viser så langt ingen tegn til bedring. Både TV, Internett og detaljist- og merkevareannonsering i avis har en positiv utvikling. Tabloidavisene forventes å opprettholde sine klare lederposisjoner i løssalgsmarkedet i henholdsvis Norge og Sverige. Svenska Dagbladet møter gode opplagstall fra 2002, og det vil trolig ikke bli vekst i opplaget i 2003. Til tross for dette, forventes Svenska Dagbladet å oppnå positivt driftsresultat for året som helhet.

Den svake utviklingen i rubrikkannonser for Aftenposten avis medfører lavere inntekter enn forventet, på tross av kraftig vekst for FINN.no. Ytterligere fall vil bli møtt med nye tiltak. Avisområdet totalt forventes å levere vesentlig bedre driftsresultat i 2003 sammenlignet med 2002. 3. kvartal er imidlertid et svakt kvartal for Schibsted generelt og for Aftenposten spesielt, på grunn av sesongmessige svingninger.

Omsetningsvekst for de store kommersielle TV-kanaler i Norden, vil resultere i økt aktivitet for Metronome innen produksjon av TV-programmer. I tillegg vil en god annonseinngang for TV 2 bidra til et vesentlig bedre resultat fra TV/Film-området i 2003.

Schibsted vil fortsette å fokusere på bedret lønnsomhet og kontantstrøm innen alle virksomhetsområdene med sikte på ytterligere å forbedre konsernets finansielle fleksibilitet og handlefrihet.

Oslo, 14. august 2003



Statement, 2nd Quarter 2003 (Figures in parentheses refer to the corresponding period in 2002.)

In the 2nd quarter of 2003 the Schibsted Group doubled its profit after tax to NOK 204 million, (NOK 98 million). Cash flow from operations increased by 74% in the 2nd quarter of 2003 to NOK 366 million (NOK 210 million). The Group's operating profit before goodwill and other revenues and expenses (EBITA) in the 2nd quarter of 2003 is the highest ever and shows a significant improvement compared with the 2nd quarter of 2002 in all business areas. The Group's operating profit (EBITA) in the 2nd quarter of 2003 was NOK 288 million (NOK 203 million). The EBITA margin for the 2nd quarter was 13.3%, (10.3%).

The revenue side continues to be characterised by weak advertising markets within classified advertisement, while brand/display advertising is showing signs of improvement. Recruitment advertising in Aftenposten is experiencing the largest decline, which is in line with the expectations set out previously.

The single-copy newspapers Aftenbladet and VG have enjoyed a strong quarter. Both newspapers improved profits significantly in the period despite a small decline in circulation. In July VG set a new weekday circulation record of 419,998 copies, and in the same month Aftenbladet achieved its highest monthly circulation for several decades at 475,000 copies.

Svenska Dagbladet continued to make progress, achieving an operating margin of 4% in the 2nd quarter of 2003 (-5%). The main reason is increased advertising sales, and a lower cost level.

The TV/Film area has seen substantial margin improvements. In the 2nd quarter of 2003 the production company Metronome Film & Television increased its operating margin to 8%, (2%). The company remains the largest production company in the Nordic region. The Sandrew Metronome Group achieved good results in the 2nd quarter within sales of videos and DVDs, while cinema operations in Sweden contributed negatively to the profit.

20 Minutes experienced a significant growth in turnover in the 2nd quarter of 2003. In Switzerland and Spain 20 Minutes posted positive cash flows for the first time on a quarterly basis.

At the end of July, TV 2 entered into an agreement to purchase 34% of the radio channel Kanal4 by means of a private placement. TV 2 has an option to increase its share to 51%. Schibsted's indirect share in Kanal4 increases from 18% to 23% as a result of TV 2's agreement, and to 26% if TV 2 exercises its option.

Financial situation

Schibsted's operating revenues for the 2nd quarter of 2003 amounted to NOK 2,169 million, an increase of NOK 204 million compared with the same period in 2002. The operating profit (EBITA) increased from NOK 203 million in the 2nd quarter of 2002 to NOK 288 million in the 2nd quarter of 2003. This progress is mainly due to increased revenues within all business areas and lower cost levels being established for the newspapers and multimedia activities.

Income from associated companies for the 2nd quarter of 2003 amounted to NOK 27 million. The improvement of NOK 26 million compared with the same period last year is due to improved results by the regional newspapers, the positive development in 20 Minutes and good results for TV 2.

Net financial items for the 2nd quarter of 2003 were NOK -6 million, (NOK -40 million). With effect from the 2nd quarter of 2003 Schibsted has changed its accounting principles regarding foreign currency. Previously, all gains and losses on foreign exchange related to receivables and liabilities in foreign currencies were reported in net profit on a current basis. With effect from the 2nd quarter of 2003, all foreign exchange gains (losses) relating to liabilities used for hedging investments in foreign units are recognised directly in equity. This change in accounting principle leads to a significant reduction in the Group's net foreign exchange gains (losses) due to reduction in accounting exposure. In order to facilitate comparison, figures for previous periods have been restated, see separate table.

In the 2nd quarter of 2003 interest bearing debt was reduced to NOK 1.5 billion (NOK 2.1 billion). Repayment of long-term debt has in combination with a reduced interest rate level, reduced interest costs by approximately NOK 20 million in the 1st half year of 2003. Net interest bearing debt is unchanged since the beginning of the year, despite repurchase of own shares, payment of a dividend in May and a normal seasonal increase in working capital. Total liquidity reserves for the Group as at 30.6.2003 were approximately NOK 1.4 billion.

The Group's operating revenues for the 1st half year of 2003 were NOK 4,198 million (NOK 3,954 million). There was an improvement in the operating result (EBITA) from NOK 332 million in the 1st half year of 2002 to NOK 466 million in the 1st half year of 2003. Profit before tax was NOK 420 million for the 1st half year of 2003 (NOK 201 million). Taxes were NOK 130 million (NOK 87 million) by June 30. The net result for the 1st half year of 2003 was NOK 290 million (NOK 114 million).

As a result of differences between accounting results and tax base, the Group's tax expenses may deviate from the nominal tax rate in Norway (28%). These differences are primarily related to the amortisation of goodwill, income from associated companies and losses in foreign subsidiaries, for which no deferred tax benefit is recognised in the balance sheet. As a result of improved profit, reduced losses in foreign subsidiaries and positive contributions from associated companies, the Group's tax rate was reduced to 31% for the period.

In the 1st half year of 2003 the Group invested NOK 144 million (NOK 209 million) in fixed and intangible assets and NOK 12 million (NOK 117 million) in shares and units. In accordance with authorisation from the Annual General Meeting, Schibsted ASA has repurchased 1,538,000 shares, 405,000 of these in the 1st quarter of 2003. The Group's equity ratio was 39.7% at the end of the 2nd quarter of 2003, compared with 34.1% at the beginning of the year.

Newspapers

The Newspapers business area achieved an operating profit (EBITA) of NOK 227 million in the 2nd quarter of 2003 (NOK 185 million). The profit for the 2nd quarter of 2002 was NOK 43 million lower than it would otherwise have been due to the newspaper strike. Easter fell in March last year, compared with April this year, leading to an estimated overall decrease in profit of NOK 20 million for Aftenposten and VG in the 2nd quarter of 2003.

The market for recruitment advertising remains weak, with Aftenposten seeing its revenues in this area fall by 38% in the 2nd quarter of 2003 compared with the 2nd quarter of 2002, to a level of only approximately 40% of the level in the 2nd quarter of 2001. The classified market for second hand car advertising has also experienced a significant decline. This is the segment in which the transition to advertising on the Internet is most rapid and where the price difference between newspaper advertising and advertising on the Internet is the smallest. FINN.no is the market leader in this segment. In the 2nd quarter of 2003 the property market experienced a decline of 6% compared with the 2nd quarter of 2002. In total, Aftenposten's revenues from classified advertising fell by 20% in the 2nd quarter of 2003 compared with the same period last year. Aftenposten's other advertising categories are doing well, enjoying growth of 10% in the 2nd quarter of 2003 compared with the 2nd quarter of 2002. Overall, Aftenposten's advertising revenues have fallen by NOK 31 million, or 9%, compared with the 2nd quarter of 2002. Adjusted to take account of the strike in 2002, the drop in advertising revenues is over NOK 50 million. Circulation for Aftenposten's morning edition fell by 4,500 copies in the 1st half year of 2003, whereas circulation of the evening edition declined by 6,600 copies in the same period. The Sunday edition enjoyed a modest increase in circulation of 200 copies. Further measures to maintain satisfactory profitability in the company will be considered. During the 2nd quarter of 2003 Aftenposten relocated from Akersgaten to more suitable premises at Biskop Gunnerus gate 14 in Oslo. The move did not cause any significant production problems.

On 1 November 2002 Verdens Gang increased the price of its weekday edition from NOK 9 to NOK 10, which contributed to VG posting a record profit in the 2nd quarter of 2003. At the same time, the newspaper's advertising sales increased by over 25% in the 2nd quarter of 2003 compared with the same period in 2002. Advertising sales for the online newspaper have almost doubled, to NOK 15 million. VG Nett's turnover in the 1st half year of 2003 was NOK 23.5 million and its operating margin 16%. VG's weekday circulation has fallen by 15,600 copies in the 1st half year of 2003, but the paper is maintaining its clear position as market leader and, in July, set a new weekday circulation record of 419,998 copies.

The development in Svenska Dagbladet is very strong. Both advertising and circulation revenues are increasing in a difficult market, with fixed costs being kept at the same level as last year. The operating profit (EBITA) for the 2nd quarter of 2003 was NOK 8 million, (NOK -11 million). Circulation fell by 3,800 copies overall in 1st half year of 2003. Advertising revenues increased by 11% in the 1st half year of 2003, while the advertising market for the "metropolitan press" was unchanged compared to 2002.

Aftonbladet had an operating margin of 13% in the 2nd quarter of 2003, (10%). This improvement is due to increased advertising sales and revenues from other activities. Aftonbladet's advertising revenues increased by 8% in 1st half year of 2003, approximately the same growth as the market for the "evening press" in the same period. Aftonbladet's circulation fell by 2,600 copies in the 1st half year of 2003 compared with the 1st half year of 2002. Aftonbladet maintains its strong position vs. Expressen/GT/Kvällsposten and, at the end of the 1st half year of 2003, its circulation was 86,000 higher than that of its competitor. In July the newspaper recorded a weekday circulation of 475,000 copies, its highest monthly circulation for several decades. Aftonbladet.se also posted a positive operating result in the 1st half of this year.

FINN.no maintained and further consolidated its leading position in the Norwegian market in the 1st half year of 2003. Operating revenues increased by almost 30% and the operating margin was 37%, twice what it was in the same period in 2002. Aftonbladet, Svenska Dagbladet and FINN.no own 80% of the Web site Byt.se, previously "Köp & sälj" [buy and sell]. In June the Web site was renamed and spun off from aftonbladet.se. The user interface was also revamped, based on FINN.no. This immediately generated new records in terms of both number of visitors and number of advertisements.

Eesti Meedia Group's revenues increased by 8% in the 2nd quarter of 2003 compared with the same period in 2002. The operating margin (EBITA) for the 2nd quarter of 2003 was 15%, the same as in the 2nd quarter of 2002. The margin for the 1st half year was 14%, (11%). In the 2nd quarter of 2003 the Group's Estonian TV station Kanal 2 achieved an operating margin of 9%, (-32%).

20 Minutes experienced significant growth in turnover in the 2nd quarter of 2003. The company in Switzerland posted a profit in April, May and June, while 20 Minutes in Spain posted a profit in both May and June. These improvements were due to increased revenues and stable costs. The Spanish company's costs increased by approximately 10% in the 2nd quarter of 2003, mainly due to the launch of an edition of the newspaper in Seville, but also due to higher pagination to accommodate increased advertisement volumes. Growth in revenue has also been good in Paris, but the company is experiencing a sluggish market for classified advertising. 20 Minutes is the largest free newspaper in Paris and the lead over Metro is increasing in terms of number of daily readers.

TV, Film & Publishing

The TV/Film business area made significant progress in the 2nd quarter of 2003. Operating revenues increased by 14.5% overall compared with the same period last year, to NOK 324 million. The operating profit (EBITA) was NOK 20 million, (NOK -1 million).

The TV advertising market in the Nordic region is showing a positive trend. After a marked reluctance in 2002, leading Nordic TV channels are once again increasing investments in programme production in the independent production sector. The Metronome Film & Television Group is the Scandinavian market leader within TV production.

The production volume has grown significantly and the Group's TV production companies have a satisfactory order book for the coming autumn. Cost reductions and rationalisation measures within the Group are generating results.

The Metronome Film & Television Group increased its operating revenues by 13.5% to SEK 210 million in the 2nd quarter of this year compared with the same period in 2002. The operating profit (EBITA) in the 2nd quarter of 2003 was SEK 17 million (SEK 4 million). The operating margin (EBITA) for the Metronome Film & Television Group was 8% in the 2nd quarter of 2003, (2%).

The period from May to August is traditionally a weak period for the activities in which the Sandrew Metronome Group is engaged, i.e. film and video distribution, cinema operations and the sale of TV film rights. However, the result posted by Sandrew Metronome for the 2nd quarter of this year was a clear improvement on the corresponding period in 2002.

Based on industry figures, the Nordic video market has grown by approximately 18% over the last year. This growth is due to a strong increase in DVD sales, while demand for VHS has levelled off and is now falling. Sandrew Metronome's share of the Nordic DVD/VHS market has increased from 17% to 24% over the last year. The company's film and video distribution division's results for the 2nd quarter and the 1st half year of are on par with or better than the equivalent periods last year.

Sandrew Metronome's operating revenues have increased by 2% in the 2nd quarter of 2003, to SEK 324 million, while the operating profit (EBITA) improved from a negative result of SEK -9 million in 2002 to a positive one of SEK 12 million for the same period this year.

The Schibsted publishing companies have posted results on par with 2002 for both the 2nd quarter and the 1st half of this year. The operating profit (EBITA) was NOK 5 million in the 2nd quarter of this year, (NOK 4 million).

The 2nd half of the year is traditionally a far more active sales period for most book products in Norway than the 1st half year.

As an associated company, the TV 2 Group contributed NOK 29 million in 1st half of this year, (NOK 4 million).

Other operations

Other operations posted a 2nd quarter operating profit (EBITA) of NOK 25 million (NOK 9 million). This improvement is mainly due to Schibsted Telecom reducing its deficit by over 90% to NOK -1 million.

Future prospects

The market for classified advertisements is not yet showing any sign of improvement. TV, Internet and brand/display advertising in newspapers are all enjoying a positive development. The Schibsted tabloid newspapers are expected to maintain their clear leading positions in the single-copy market in Norway and Sweden respectively. Svenska Dagbladet achieved good circulation figures in 2002 and circulation is unlikely to grow in 2003. Despite this, Svenska Dagbladet might achieve a positive operating profit for the full year.

The weak development in classified advertising in Aftenposten will lead to lower revenues than expected, despite the strong growth in FINN.no. Further decline will be met with new rationalisation efforts. The 3rd quarter is traditionally a weak one for Schibsted, particularly in Aftenposten. The newspaper division as a whole, however, is expected deliver a significant growth in operating profit from last year.

Growth in turnover for the major commercial TV channels in the Nordic region will result in increased activity for Metronome within TV programming. In addition, solid advertising revenues for TV 2 will contribute to a significant improvement of the results of the TV/Film division in 2003.

Schibsted will continue to focus on improved profitability and cash flow within all its business areas with the aim of further improving the company's financial flexibility.

Resultatregnskap / Income statement

Schibsted konsern / Schibsted Group

1.4 - 30.6 2002	1.4 - 30.6 2003	(NOK mill / NOK million)	1.1 - 30.6 2003	1.1 - 30.6 2002	1.1 - 31.12 2002
1 965	2 169	Driftsinntekter / Operating revenues	4 198	3 954	7 872
(433)	(450)	Varekostnad / Raw materials, work in progress and finished goods	(871)	(878)	(1 730)
(553)	(591)	Lønnskostnader / Personnel expenses	(1 216)	(1 164)	(2 423)
(94)	(91)	Avskrivninger / Depreciation and amortisation	(174)	(188)	(375)
(682)	(749)	Andre driftskostnader / Other operating expenses	(1 471)	(1 392)	(2 795)
203	288	Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	466	332	549
(15)	(15)	Av- og nedskrivning goodwill / Amortisation and write-downs goodwill	(30)	(31)	(63)
0	0	Andre inntekter og kostnader / Other revenues and expenses	0	0	8
188	273	Driftsresultat / Operating profit (loss)	436	301	494
1	27	Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	2	(41)	(67)
25	28	Finansinntekter / Financial income	56	40	66
(65)	(34)	Finanskostnader / Financial expenses	(74)	(99)	(222)
(40)	(6)	Finansielle poster / Net financial items	(18)	(59)	(156)
149	294	Ordinært resultat før skattekostnad / Profit (loss) before taxes	420	201	271
(51)	(90)	Skattekostnad / Taxes	(130)	(87)	(115)
98	204	Periodens resultat / Net income (loss)	290	114	156
0	7	Minoritetens andel av periodens resultat / Net income (loss) attributable to minority interests	14	4	1
98	197	Majoritetens andel av periodens resultat / Net income (loss) attributable to majority interests	276	110	155
1,42	2,89	Resultat pr. aksje (kroner) / Earnings per share (NOK)	4,05	1,60	2,26

Balanse / Balance sheet

Schibsted konsern / Schibsted Group

(NOK mill / NOK million)	30.06 2003	30.06 2002	31.12 2002
Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	902	882	880
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 696	2 978	2 652
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	1 196	1 155	1 154
Anleggsmidler / Fixed assets	4 794	5 015	4 686
Varelager / Inventories	113	105	103
Fordringer / Receivables	1 044	976	969
Investeringer / Investments	74	55	57
Bankinnskudd, kontanter og lignende / Cash and bank deposits	304	313	587
Omløpsmidler / Current assets	1 535	1 449	1 716
Sum eiendeler / Total assets	6 329	6 464	6 402
Innskutt egenkapital / Paid in capital	144	144	144
Opptjent egenkapital / Retained earnings	2 188	1 983	1 876
Minoritetsinteresser / Minority interests	178	170	162
Egenkapital / Equity	2 510	2 297	2 182
Avsetninger for forpliktelser / Provisions	671	566	678
Langsiktig gjeld / Long term liabilities	1 455	2 112	1 712
Kortsiktig gjeld / Current liabilities	1 693	1 489	1 830
Gjeld / Liabilities	3 819	4 167	4 220
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	6 329	6 464	6 402

Kontantstrømpoppstilling / Statement of cash flow

Schibsted konsern / Schibsted Group

(NOK mill / NOK million)	1.1 - 30.6 2003	1.1 - 30.6 2002	1.1 - 31.12 2002
Ordinært resultat før skattekostnad / Profit (loss) before taxes	420	201	271
+ Av- og nedskrivninger / Depreciation, amortisation and write-downs	204	219	438
+ / - Endring pensjon / Net changes in pensions	(20)	(85)	(31)
+ / - Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	67	66	110
- Betalbare skatter / Taxes payable	(113)	(96)	(157)
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operations	558	305	631
Endring i arbeidskapital mv. / Change in working capital etc.	(172)	(209)	(42)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operating activities	386	96	589
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities	(207)	(266)	(50)
Kontantstrøm før finansiering / Cash flow before financing	179	(170)	539
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities	(462)	(125)	(560)
Kontantstrøm for perioden / Cash flow for the period	(283)	(295)	(21)
Konter og kontantekvivalenter ved periodestart / Cash and cash equivalents at start of period	587	608	608
Konter og kontantekvivalenter ved periodeslutt / Cash and cash equivalents at end of period	304	313	587

Endring i egenkapital / Changes in equity

Schibsted konsern / Schibsted Group

(NOK mill / NOK million)	1.1 - 30.6 2003	1.1 - 30.6 2002	1.1 - 31.12 2002
Egenkapital ved periodestart / Equity at start of period	2 182	2 182	2 182
Periodens resultat / Net income (loss)	290	114	156
Utbytte Schibsted ASA / Dividends Schibsted ASA	0	0	(136)
Kjøp egne aksjer / Purchase own shares	(27)	(16)	(16)
Egenkapital fra (til) minoritetsinteresser / Equity from (to) minority interests	(5)	34	30
Omregningsdifferanser og annet / Translation differences and other	70	(17)	(34)
Egenkapital ved periodeslutt / Equity at end of period	2 510	2 297	2 182
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer / Average numbers of shares	67 894 892	68 293 204	68 204 378

Virksomhetsområder / Business areas

Schibsted konsern / Schibsted Group

1.4 - 30.6 2002	1.4 - 30.6 2003	(NOK mill / NOK million)	1.1 - 30.6 2003	1.1 - 30.6 2002	1.1-31.12 2002
1 534	1 660	Avis / Newspapers	3 221	3 061	6 082
283	324	TV / Film	621	593	1 131
73	79	Forlag / Publishing	152	148	339
61	76	Estland / Estonia	144	115	242
79	99	Annen virksomhet / Other operations	187	172	306
(65)	(69)	Elimineringer / Eliminations	(127)	(135)	(228)
1 965	2 169	Driftsinntekter / Operating revenues	4 198	3 954	7 872
185	227	Avis / Newspapers	374	281	474
(1)	20	TV / Film	32	8	26
4	5	Forlag / Publishing	9	9	34
6	11	Estland / Estonia	17	6	16
9	25	Annen virksomhet / Other operations	34	28	(1)
203	288	Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	466	332	549
(15)	(15)	Av- og nedskrivning goodwill og andre inntekter og kostnader / Amortisation and write-downs goodwill and other revenues and expenses	(30)	(31)	(55)
188	273	Driftsresultat / Operating profit (loss)	436	301	494

Kvartalsvise resultater / Quarterly results

Schibsted konsern / Schibsted Group

(NOK mill / NOK million)	1.1 - 31.3 2002	1.4 - 30.6 2002	1.7 - 30.9 2002	1.10 - 31.12 2002	1.1 - 31.3 2003	1.4 - 30.6 2003
Driftsinntekter / Operating revenues	1 989	1 965	1 863	2 055	2 029	2 169
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader / Operating profit (loss) before goodwill and other revenues and expenses	129	203	81	136	178	288
Driftsresultat / Operating profit (loss)	113	188	65	128	163	273
Ordinært resultat før skattekostnad / Profit (loss) before taxes	52	149	(28)	98	126	294
Periodens resultat / Net income (loss)	16	98	(21)	63	86	204



Nøkkeltall / Key figures

Schibsted konsern / Schibsted Group

	1.1 - 30.6. 2003	1.1 - 30.6. 2002	1.1-31.12. 2002
--	---------------------	---------------------	--------------------

Finansielle nøkkeltall / Financial key figures

Driftsmargin / Operating margin:			
EBITDA	15,3 %	13,1 %	11,7 %
EBITA	11,1 %	8,4 %	7,0 %
Driftsmargin virksomhetsområder / Operating margins business areas (EBITA)			
Avis / Newspapers	11,6 %	9,2 %	7,8 %
TV / Film	5,1 %	1,3 %	2,3 %
Forlag / Publishing	6,0 %	5,9 %	10,1 %
Estland / Estonia	11,6 %	5,2 %	6,6 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	39,7 %	35,5 %	34,1 %
Rentebærende gjeld (NOK mill kroner) / Interest bearing debt (NOK million)	1 482	2 102	1 708
Netto rentebærende gjeld (NOK mill kroner) / Net interest bearing debt (NOK million)	1 002	1 713	1 002
Kontantstrøm pr. aksje (kroner) / Cash flow per share (NOK)	8,20	4,47	9,25

Opplag / Circulation

Aftenposten, morgen / morning edition, hverdager / weekdays	261 600	266 100	263 016
Aftenposten Aften / evening edition, hverdager / weekdays	161 400	168 000	163 945
Aftenposten, søndag / Sunday	237 900	237 700	234 693
Verdens Gang, hverdager / weekdays	373 156	388 788	390 510
Verdens Gang, søndag / Sunday	311 947	310 300	314 422
Aftenbladet, hverdager / weekdays	429 600	432 200	435 900
Aftenbladet, søndag / Sunday	485 500	486 500	489 800
Svenska Dagbladet, hverdager / weekdays	180 500	184 300	184 600
Svenska Dagbladet, søndag / Sunday	190 100	193 200	194 300

Annonsevolum / Advertising volumes

(spaltemeter / column meters)

Aftenposten	33 487	30 784	60 366
Verdens Gang	3 609	3 438	7 186
Aftenbladet	5 015	4 554	9 409
Svenska Dagbladet	10 250	10 110	20 271

Finansielle poster / Net financial items

Schibsted konsern / Schibsted Group

1.4 - 30.6 2002	1.4 - 30.6 2003	(NOK mill / NOK million)	1.1 - 30.6 2003	1.1 - 30.6 2002	1.1-31.12 2002
(22)	(9)	Netto renter / Net interest	(21)	(43)	(82)
1	2	Netto agio (disagio) / Net foreign exchange gains (losses)	2	0	(2)
(19)	1	Netto andre finansinntekter (-kostnader) / Net other financial income (expenses)	1	(16)	(72)
(40)	(6)	Finansielle poster / Net financial items	(18)	(59)	(156)

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Delårsrapporten er utarbeidet i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard om delårsrapportering.

Den er utarbeidet i henhold til Schibsteds regnskapsprinsipper som fremgår av årsrapporten for 2002, med unntak for valuta.

Med virkning fra 2. kvartal 2003 behandles valutagevinster og -tap knyttet til gjeld som sikrer investering i utenlandsk enhet som omregningsdifferanser som føres mot egenkapitalen. Prinsippendringen medfører en betydelig reduksjon i konsernets resultatførte valutagevinster og -tap grunnet reduksjon i regnskapsmessig valutaeksponering. Tidligere perioders regnskaper er omarbeidet for sammenligningsformål, og effekten er vist i tabellen under:

The interim financial statements have been prepared in accordance with the standard for interim reporting in Norway.

The statements have been prepared consistent with accounting principles used in the financial statements for 2002, except for foreign currency.

With effect from the 2nd quarter 2003, all foreign exchange gains (losses) relating to liabilities hedging investments in foreign units are recognised directly in equity. This change in accounting principle leads to a significant reduction in the Group's net foreign exchange gains (losses) due to reduction in accounting exposure. In order to facilitate comparison, figures for previous periods are restated, with the effect shown below:

Effekt av endring i regnskapsprinsipp / Effect of change in accounting principle

Schibsted konsern / Schibsted Group

	1.1 - 31.3 2003	1.1 - 31.3 2002	1.4 - 30.6 2002	1.7 - 30.9 2002	1.10 - 31.12 2002	1.1-31.12 2002
Periodens resultat rapportert tidligere perioder / Net income (loss) reported in previous periods	59	22	115	(15)	66	188
Endring i finansielle poster / Change in net financial items	38	(8)	(24)	(9)	(4)	(45)
Endring i skattekostnad / Change in taxes	(11)	2	7	3	1	13
Periodens resultat / Net income (loss)	86	16	98	(21)	63	156
Resultat pr. aksje (kroner) rapportert i tidligere perioder / Earnings per share (NOK) reported in previous periods	0,77	0,27	1,68	(0,16)	0,95	2,74
Endring i resultat pr. aksje / Change in earnings per share	0,40	(0,09)	(0,26)	(0,08)	(0,05)	(0,48)
Resultat pr. aksje (kroner) / Earnings per share (NOK)	1,17	0,18	1,42	(0,24)	0,90	2,26



www.schibsted.no

Schibsted ASA, Apotekergaten 10, Postboks 490 Sentrum, N-0105 OSLO
Telefon: + 47 23 10 66 00, Telefaks: + 47 23 10 66 01
E-post: schibsted@schibsted.no