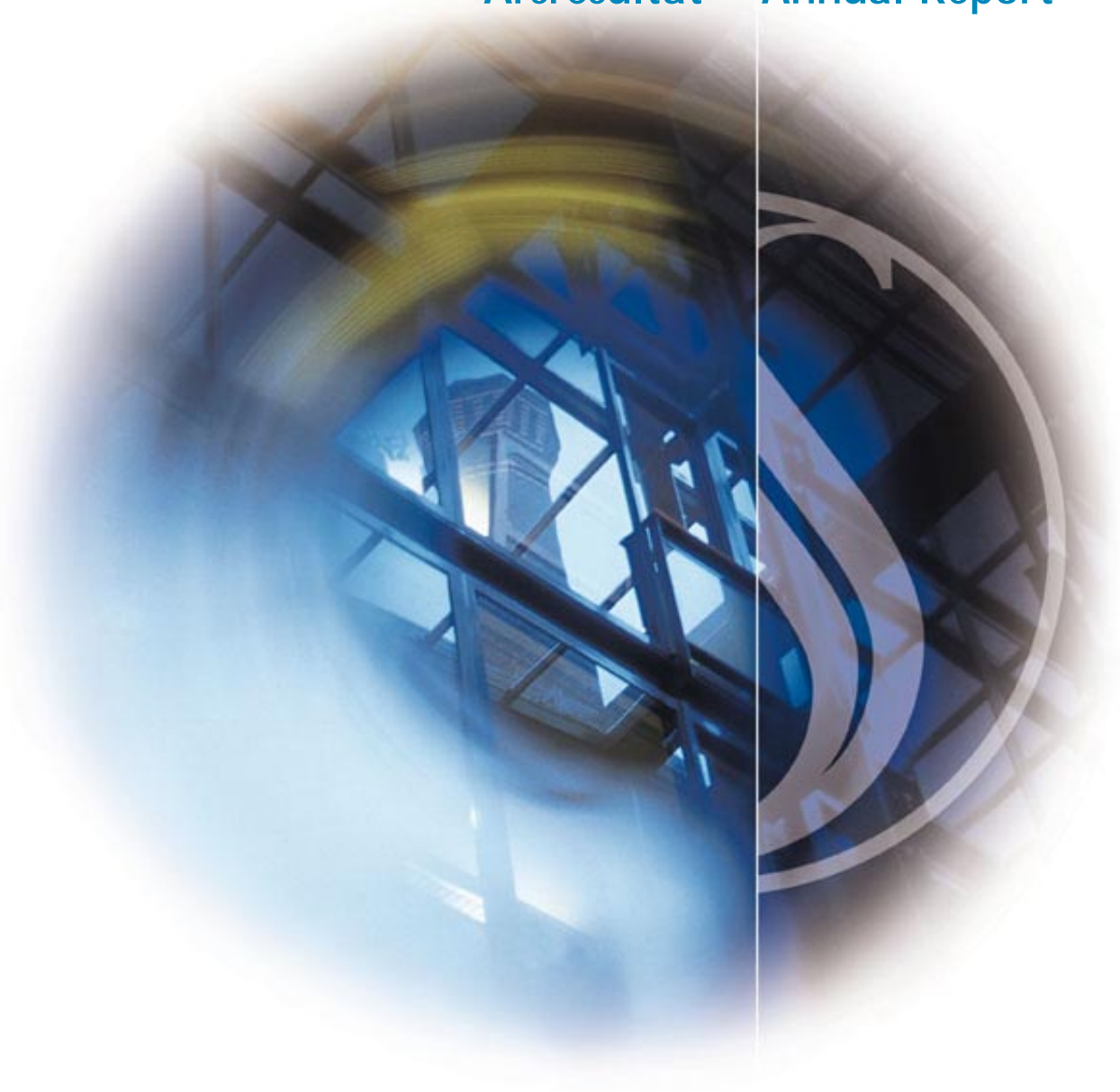


# 1998

Årsresultat ~ Annual Report



**SCHIBSTED**



## Kommentarer til årsresultatet 1998

Schibsted ekspanderte i 1998 på alle virksomhetsområdene. Innenfor området Avis gjennom oppkjøpene i Svenska Dagbladet i Sverige og Eesti Meedia i Estland, innenfor Multimedia gjennom oppbyggingen av portal-selskapene i alle de skandinaviske land og etableringen av byguider i Stockholm og København, og innenfor TV/Film gjennom etableringen av Sandrew Metronome og inngåelsen av samarbeidet med det nederlandske TV-produksjonsselskapet Endemol. Mot slutten av året sviktet annonsetilgangen i alle de land hvor konsernet er etablert, og det er fortsatt usikkert hvordan utviklingen vil bli i 1999.

### Virksomhetsområdene

Oppkjøpene av Svenska Dagbladet og Eesti Meedia representerer en betydelig utvidelse av aktivitetene på virksomhetsområdet Avis, og det pågår en kontinuerlig prosess med hensyn til både å forbedre produktene og til å gjøre aktivitetene mer lønnsomme. De norske avisene merket reduksjonen i annonsetilgangen både på rubrikk og merkevarer mot slutten av året, og i Aftenposten er omstillingsprogrammet "Aftenposten år 2000" i full gang med sikte på å spare inn betydelige beløp. Aftenbladet har, i forhold til Expressen, befestet sin posisjon som Sveriges største avis med et forsprang på hverdager i størrelsesorden 85.000 eksemplarer. Opplagsmarkedet i Sverige synes imidlertid å oppleve en generell nedgang, og både løssalgs- og abonnementsavisene opplevde reduksjon både i hverdags- og søndagsopplaget. VG opplevde en mindre nedgang i hverdagsopplaget mot slutten av året, mens Aftenposten hadde en liten fremgang. Begge de norske avisene viste økning i søndagsopplaget. Også i Sverige merket man en stagnasjon i annonsemarkedet mot slutten av året, men Aftenbladets posisjon som nummer-én-avis opplagsmessig, slo i 1998 også ut i form av høyere annonseomsetning og bedre lønnsomhet.

Det nye trykkeriet i Nydalen overtok i løpet av 1998 en betydelig del av trykkingen av konsernets norske aviser og vil overta resten i løpet av første halvår 1999. Oppstarten har ikke skjedd uten problemer for avisenes abonnenter og annonsører, men styret håper at høyere trykkvalitet og regularitet vil bidra til større fremtidig tilfredshet.

Alle avisene har nå elektroniske Internett-utgaver. Aftenbladet har Europas mest besøkte avissider mens VG er den mest besøkte avisen i Norge. VG har i tillegg inngått avtale med TVNorge om levering av nyheter til kanalens tekst-TV. SOL AB har inngått en kontrakt med CNN Interactive om produksjon og distribusjon av CNN-nyheter i Sverige, Norge og Danmark. SOL AB og VG står for produksjonen av nyhetene i hhv. Sverige og Norge.

På billedbyråsiden er Scan-Foto og NTBs fotobyrå

fusjonert under navnet Scanpix. En skandinavisk organisasjon som også omfatter det svenske billedbyrået FLT-PICA er under etablering.

Innenfor virksomhetsområdet TV/Film etablerte Schibsted og Sandrew med virkning fra 1. januar 1998 et nordisk konsern innen filmdistribusjon, videodistribusjon, rettighetssalg til TV samt kinodrift. Etableringen innebar at Sandrew og Schibsted slo sammen alle selskapene innenfor disse områdene i det felleskontrollerte selskapet Sandrew Metronome. Resultatet av driften var ikke som forventet for 1998. Det var spesielt rettighetssiden som bidro negativt.

Høsten 1998 ble det inngått en avtale med det nederlandske TV-produksjonsselskapet Endemol om en sammenslåing av filmproduksjonsaktivitetene i Skandinavia. Dette innebar at Endemol overtok 35% av aksjene i Metronome Film & Television. Gjennom avtalen får Metronome enerett til bruk av Endemols formater i Skandinavia. Metronome hadde en sterk ekspansjon og bedret inntjeningen i 1998, ikke minst på grunn av produksjonen av Hotel Cæsar for TV2 i samarbeid med Spartacus. Mot slutten av 1998 ble reklamefilmselskapene Moland solgt til en norsk investorgruppe og den fremtidige produksjonen av reklamefilm vil skje innenfor andre deler av Metronome-konsernet.

Også TV 2 hadde et godt år i 1998, selv om usikkerheten i annonsemarkedet nå ser ut til i noen grad å innvirke også på TV-sektoren. TVNorges resultat var svakere enn forventet, og belaster således TV 2's konsernresultat. Kanal 2 i Estland hadde i første halvdel av 1998 en eksepsjonell vekst både i omsetning og resultat. Denne veksten avtok i andre halvår, men totalt for året ble resultatet likevel bra.

Arbeidet med nedbygging av engasjementene innenfor filmteknisk infrastruktur fortsatte i 1998. Andelen i ScanCam er i løpet av året solgt til Norsk Film mens andelen i Skandinaviske Filmlaboratorier Holding er overtatt av Egmont. Eierandeler i infrastruktur var ved utgangen av året begrenset til 48% av Filmteknikk Norge AS.

Innenfor virksomhetsområdet Multimedia har fokus i 1998 i stor grad vært rettet mot online-virksomheten. I Sverige og Norge kom Telia inn på eiersiden i SOL, mens byguide-satsingen Allt om Stockholm fortsatt er heleid av Schibsted. I Danmark er SOL heleid av Schibsted, mens Berlingske Tidende mot slutten av året kom inn som 51% eier i Alt om København. Etablering av et mer funksjonelt eierskap i SOL selskapene i Norge, Sverige og Danmark har vært prioritert de siste månedene, og vil kunne gi forenklet oppfølging og større uttak av synergier. Samtidig er virksomheten i alle SOL-selskapene reorganisert slik at selskapene i fremtiden i større

grad vil operere som portalselskap for samarbeidspartnere og brukere, og i mindre grad som egne innholdsleverandører. Dette innebærer at en rekke aktiviteter og tjenester som ikke er knyttet til kjernevirksomheten vil bli eller er blitt avhendet. I Norge er SOL, med søkemotoren Kvasir det desidert mest besøkte Internett-stedet, og gjennom sammenslåingen med Telias tilsvarende virksomheter i Sverige er SOL også der blitt det mest besøkte nettstedet.

Innenfor virksomhetsområdet for øvrig har Chr. Schibsted Forlag i 1998 utvidet aktivitetene til å omfatte markedsføring og salg av utenlandske bøker. I 1999 er det inngått en intensjonsavtale med eierne av Bladkompaniet om overtagelse av selskapet, noe som vil øke konsernets eksponering innenfor forlagsbransjen kraftig.

### Økonomi

Konsernets omsetning ble i 1998 kr 6.633 mill., en økning på 23,8% fra året før. Driftsresultatet ble kr 318 mill., mot kr 645 mill. året før. Driftsmarginen ble på 4,8 %, ned fra 12% i 1997. Innenfor virksomhetsområdet Avis falt Aftenpostens driftsmargin fra 17,7% i 1997 til 14,3% i 1998. Aftenbladet margin økte mens VGs margin var omtrent den samme som i 1997. Både Svenska Dagbladet og Eesti Meedia bidro negativt til driftsresultatet. TV/Films driftsresultat ble kraftig forbedret, mens Multimedia som forventet bidro med et negativt driftsresultat i størrelsesorden kr 176 mill. inkludert kr 15 mill. i omstrukturingskostnader. For øvrig er resultatet påvirket av avsetningen til førtidspensjoner på kr 81 mill. knyttet til oppstarten av det nye trykkeriet, kr 32 mill. knyttet til førtidspensjoner i Aftenposten og kr 80 mill. knyttet til selve oppstarten av det nye trykkeriet. Tatt i betraktning den fortsatt offensive satsning på multimedia, betraktes årets driftsmargin og resultat som akseptabelt, men styret er bekymret for den negative utviklingen i annonsemarkedene som preget slutten av året.

Finansresultatet ble negativt med kr 51 mill., en betydelig reduksjon fra kr 86 mill. året før. Dette har hovedsakelig sin bakgrunn i salget av andelen i TVNorge til TV 2 i 1997, høyere opplåning og disagio på valutalan i 1998 samt lavere resultat fra tilknyttede selskaper. Skattekostnadsprosenten for 1998 ble 38% mot 33% i 1997. De store fremførbare underskuddene fra deleide multimediaskaper og utenlandske selskaper oppveies delvis av høyere skattemessige avskrivninger på det nye trykkeriet.

Resultat etter skattekostnad ble kr 166 mill. mot kr 488 mill. i 1997.

Konsernets investeringer i 1998 var totalt kr 1.484 mill., mot kr 669 mill. i 1997. Av investeringene var i alt kr 633 mill. knyttet til det nye trykkeriet, kr 513 mill. i aksjer og ca. kr 338 mill. i løpende driftsinvesteringer.

Langsiktig gjeld utgjorde ved utgangen av 1998 kr 2.305 mill. sammenlignet med kr 851 mill. ved utgangen av 1997. Økningen skyldes høyere opplåning i forbindelse med nye investeringer og tilgang av nye datterselskaper. Konsernets totalbalanse økte av samme årsaker fra kr 4.662 mill. ved utgangen av 1997 til kr 6.618 mill. ved utgangen av 1998.

Totale likviditets- og trekkreserver utgjorde ved årsskiftet ca. kr 2.274 mill. sammenlignet med kr 2.480 mill. ved årsskiftet 1997. Kontantstrøm fra driften utgjorde i 1998 kr 690 mill. sammenlignet med kr 692 mill. i 1997.

Konsernets egenkapitalgrad ved utgangen av året er på 36,6%, betydelig ned fra 49,8% ved utgangen av 1997 på grunn av nye datterselskaper og høyere opplåning.

### Fremtidsutsikter

Det er fortsatt usikkert hvordan annonsemarkedene i de landene hvor Schibsted er representert vil utvikle seg. Usikkerheten knytter seg både til rubrikk- og merkevareannonseringen og dermed også til utviklingen i inntjeningen både i konsernets aviser og TV-kanaler. I Aftenposten og VG er det en klar tendens til nedgang i annonseinntektene og Aftenposten alene forventer en reduksjon i 1999 i størrelsesorden 10% sammenlignet med 1998. I Estland var det bråstopp i annonseringen høsten 1998 og det lave nivået har fortsatt inn i 1999. Også i Sverige er det en klar reduksjon i omsetningen. Kostnadssiden i alle avisene er under vurdering; i Estland legges det opp til betydelige kostnadsreduksjoner og i Aftenposten fortsetter omstillingsprogrammet «Aftenposten år 2000». Opplagsmessig forventes det på kort sikt ikke større endringer verken i de norske eller de svenske avisene. For å opprettholde markedsandelen i annonsemarkedet i Oslo lanserer konsernet i april 1999 gratisavisen Avis1.

Innenfor områdene TV-produksjon, filmrettigheter og filmdistribusjon er investeringsfasen ferdig og utfordringene fremover vil være forbedret drift, organisasjon og lønnsomhet, for på den måten å sikre Schibsteds posisjon på disse områdene i Skandinavia. Inngangen til 1999 er lovende for Metronome. Aktiviteten i TV-sektoren er stor for selskapet i alle de tre skandinaviske land. Det nå etablerte samarbeidet med Endemol forventes å tilføre nye oppdrag til selskapene, i tillegg til vekst i salget av egenutviklede konsepter. Det er foreløpig uklart i hvilket omfang den nedgang som ser ut til å ramme avisene vil gjøre seg gjeldende i TV-markedet, men TV 2 merker en større treghet i salget. Kanal Kaks opplevde en nedgang i annonseomsetningen rundt årsskiftet, og det er fremdeles uvisst hvordan reklameomsetningen vil utvikle seg i de Baltiske stater.

Mens veksten i tilgang til og bruk av internett har utviklet seg i stor grad som forventet, har forbrukernes kjøpsadferd på internett og annonsørens etterspørsel ikke gjort det. Områdets strategiske betydning for konsernet er ikke påvirket av denne utviklingen, men man velger å redusere de løpende driftskostnader innenfor området i påvente av at de kommersielle mulighetene materialiserer seg. Den pågående restrukturering av online-virksomhetene vil føre til betydelig reduserte kostnader i 1999.

Sammenfattet ser styret store utfordringer for konsernet både som følge av strukturelle endringer innen medieindustrien og usikkerhet knyttet til konjunkturutviklingen i våre viktigste markeder. Styret anser at Schibsted etter hvert er godt posisjonert som et ledende nordisk mediaselskap og er positiv til konsernets utviklingsmuligheter for 1999 og de kommende år.



## Annual Statement 1998

Schibsted expanded its activities within all three business areas in 1998. Within the newspaper business area the Group acquired Svenska Dagbladet in Sweden and Eesti Meedia in Estonia. In the multimedia area the Group expanded the portal companies in all the Scandinavian countries and city guides were launched in Stockholm and Copenhagen. In the TV/Film business area the expansion took place through the establishment of Sandrew Metronome and the co-operation with the Dutch television production company Endemol. Towards the end of the year advertising volumes declined in all markets where the Group operates and the advertising developments in 1999 are uncertain.

### The Business Areas

The acquisitions of Svenska Dagbladet and Eesti Meedia represent a significant expansion of the activities within the Newspaper business area and the process of improving the products and profitability is ongoing. The Norwegian newspapers were impacted by the reduced volume in classified and brand advertising towards the end of the year. At Aftenposten the restructuring program "Aftenposten year 2000" is underway and significant cost reductions are expected. Relative to Expressen, Aftonbladet has cemented its position as the largest newspaper in Sweden and the circulation gap between the two newspapers on weekdays is approximately 85,000 copies. However, total newspaper circulation in Sweden appears to be declining and both casual sales newspapers and subscription newspapers experienced declining circulation. In Norway, VG had a slight decline in weekday circulation towards the end of the year while Aftenposten had a slight increase. Both the Norwegian newspapers had increased circulations on Sundays. The Swedish market also experienced a slowdown in the advertising volumes towards the end of the year, but Aftonbladet's position as the number one newspaper in terms of circulation contributed to increased advertising revenues and improved profitability in 1998.

The new printing facility in Nydalen, Oslo commenced printing a significant part of the Group's Norwegian newspapers in the autumn of 1998 and all printing of these newspapers is expected to be transferred to this facility during the first half of 1999. The start-up of the printing plant has resulted in problems for subscribers and advertisers but the Board believes that improved printing quality and operating stability in the future will result in improved customer satisfaction.

All the newspapers have electronic Internet editions. Aftonbladet has the most visited newspaper site in Europe and VG has the most visited newspaper site in Norway. VG has entered into an agreement with TVNorge for the supply of news content to the channel's text TV. SOL AB has entered into an agreement with CNN Interactive covering production and distribution of CNN news in Sweden, Norway and Denmark. SOL AB and VG produce the news in Sweden and Norway, respectively.

Scan-Foto and NTB's picture agency have merged and the new company is named Scanpix. A Scandinavian organisation which also will include the Swedish picture agency FLT-PICA is under establishment.

Within the TV/Film business area, Schibsted and Sandrew established a jointly controlled Nordic company, Sandrew Metronome, for film distribution, video distribution, the sale of film rights and movie theatre operations through the merger of the two companies' activities within these areas. The company's result for 1998 was not as expected and in particular the rights business contributed negatively. An agreement with the Dutch film production company Endemol regarding the merger of the TV and film production operations in Scandinavia was entered into in the autumn of 1998. As a result of this agreement, Metronome will have exclusive rights to Endemol's formats in Scandinavia. Metronome had strong growth and improved profitability in 1998, partly as a result of the production of "Hotel Cæsar" for TV 2 in co-operation with the Swedish company Spartacus. Towards the end of 1998 the production companies for television commercials were sold to a group of Norwegian investors and in the future the production of commercials will take place within other parts of the Metronome group.

TV 2 had a strong year in 1998 even though the uncertainty in the advertising markets also appears to have an impact on the television sector. TV 2's results are negatively impacted by TVNorge's results which were weaker than expected. During the first half of 1998 Kanal 2 in Estonia had strong growth in both revenues and profit. While this growth slowed in the second half of the year, the full year result was satisfactory.

The initiative to divest the activities within TV and film technical infrastructure continued in 1998. The share in ScanCam was sold to Norsk Film while the share in Skandinaviske Filmlaboratorier Holding has been taken over by Egmont. As of the end of 1998 the activity in this area is limited to a 48% ownership in Filmteknikk Norge AS.

In the Multimedia business area the focus during 1998 has been on the online activities. Telia became a shareholder in SOL in Norway and Sweden while the city guide company Allt om Stockholm is wholly owned by Schibsted. SOL in Denmark is wholly owned by Schibsted while Berlingske Tidende became a 51% shareholder in Alt om København at the end of the year. The establishment of a more uniform ownership structure which should provide for simplified operations and synergies for the SOL companies in Norway, Sweden and Denmark has had high priority during the last few months. In addition, the activities in the SOL companies have been restructured and the core activity going forward will be as portal operators for partners and consumers and to a much lesser degree as content providers. As a result, several activities and services which are not related to the core activity have or

will be divested. SOL in Norway together with its search engine Kvasir is by far the most visited Internet site in Norway and through the merger with Telia's portal activities in Sweden, SOL is also the most visited site in Sweden.

Within the other Multimedia activities Chr. Schibsted's Forlag has expanded its operations to include the marketing and sale of foreign books. In 1999 Schibsted has entered into a letter of intent regarding the acquisition of the Norwegian book publisher Bladkompaniet. If this acquisition is consummated the Group's activities within the publishing business will increase significantly.

#### Financial Highlights

The Group's revenues for 1998 were NOK 6,633 million, an increase of 23.8% compared to 1997. Operating profit was NOK 318 million, compared to NOK 645 million for 1997. The operating margin was 4.8%, down from 12% in 1997. Within the Newspaper business area, Aftenposten's operating margin decreased from 17.7% in 1997 to 14.3% in 1998. Aftenbladet's margin increased while VG's margin was unchanged from 1997. Both Svenska Dagbladet and Eesti Meedia contributed negatively to the operating profit. The operating profit for the TV/Film business area improved significantly while the Multimedia business area contributed with a negative operating profit as expected of NOK 176 million including NOK 15 million in restructuring charges. In addition, the Group's operating profit was impacted by charges of NOK 81 million related to early retirement at the new printing facility, NOK 32 million related to early retirement in Aftenposten and NOK 80 million related to start-up of the new printing facility. Considering the continued offensive investments within Multimedia, the operating margin and net profit for the year are acceptable, but the Board is concerned about the negative development in the advertising markets towards the end of 1998.

Net financial income and expenses showed a loss of NOK 51 million, a significant reduction from a gain of NOK 86 million in 1997. The main reasons for this decline is the sale of the share in TVNorge to TV 2 in 1997, increased borrowings, unrealised foreign exchange losses on borrowings in various currencies and decreased results from associated companies.

The tax rate for 1998 was 38% compared to 33% in 1996. The significant tax loss carry forwards from partly owned multimedia companies and non-Norwegian companies is only partially offset by higher tax depreciation on the new printing facility.

The net profit in 1998 was NOK 166 million compared to NOK 488 million in 1997.

The Group's investments in 1998 totalled NOK 1,484 million, compared to NOK 669 million in 1997. NOK 633 million was invested in the new printing plant, NOK 513 million in shares, and NOK 338 million represent maintenance and operational investments.

At the end of 1998 long term debt amounted to NOK 2,305 million compared to NOK 851 million at the end of 1997. The increase is due to borrowings related to new investments and debt in new subsidiaries. For the same reasons, the Group's total assets increased from NOK 4,662 million at the end of 1997 to NOK 6,618 million at the end of 1998. The Group's total liquidity reserves of cash, short term financial investments and unused available credit facilities were approximately NOK 2,274 million at the end

of 1998 compared to NOK 2,480 at the end of 1997. Operating cash flow in 1998 amounted to NOK 690 million compared to 692 million in 1997.

The Group's equity as a percentage of total assets was 36.6% at the end of 1998, a significant decline from 49.8% at the end of 1997. This decline is due to the acquisition of new subsidiaries and increased borrowings.

#### Future Prospects

The future development of the advertising markets in the countries where Schibsted is present is still uncertain. As this uncertainty is related both to classified and brand advertising both the profitability of the Group's newspapers and television channels is uncertain. Both Aftenposten and VG are experiencing a significant decline in advertising revenues and Aftenposten expects a 10% decline in 1999 compared to 1998. In Estonia, the advertising markets came to an abrupt halt during the autumn of 1998, a situation which has not changed so far in 1999. Sweden is also experiencing a distinct decline in advertising revenues. The expense levels at all the newspapers are under review. In Estonia significant cost reductions are being planned and Aftenposten is continuing the restructuring program "Aftenposten year 2000". The circulation levels at the Norwegian and Swedish newspapers are not expected to change to any significant degree in the short term. In order to maintain the advertising market share in Oslo, the Group is launching a free newspaper, Avis1, in April 1999.

Within the television production, film rights and film distribution areas the investment phase is completed. The main challenge going forward will be improvements in the operations, organisations and profitability in order to strengthen Schibsted's Scandinavian positions within these areas. The start of 1999 is promising for Metronome. The activity in the television sector is significant for this company in all the three Scandinavian countries. The cooperation with Endemol is expected to provide the company with new production contracts in addition to growth in the sale of the company's own formats. It is still uncertain as to what degree the decline in advertising volume at the newspapers will also impact the television market, but TV 2 is experiencing a slowdown in sales. Kanal 2 experienced a decline in advertising sales at the end of 1998 and it is still uncertain as to how advertising sales will develop in the Baltic countries.

While the growth in access and usage of Internet has developed more or less as expected, consumer behavior and advertisers' demand has not developed as expected. The business area's strategic importance is not impacted by this development, but the operating expenses will be reduced until commercially viable opportunities materialise. The ongoing restructuring and cost reductions in the online activities will have a significant impact on the cost base in 1999.

Overall, the Board of Directors' is conscious of the great challenges for the Group both as a result of structural changes within the media industry and the uncertainty related to the economic development in the Group's home markets. The Board is of the opinion that Schibsted is becoming well positioned as a leading Nordic media company and considers the Group's prospects for 1999 and the following years to be positive.

Oslo, 25 February 1999



## Balanse ~ Balance Sheet

(NOK 1 000)	31.12.98	31.12.97	31.12.96
<b>EIENDELER/ASSETS</b>			
Kasse, bank, plasseringer / Cash and deposits	681 088	521 327	317 504
Kundefordringer / Accounts receivables	539 953	477 150	473 477
Andre omløpsmidler / Other current assets	380 020	219 150	253 558
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 601 061</b>	<b>1 217 627</b>	<b>1 044 539</b>
Andre aksjer og andeler / Other shares and interests	785 324	664 528	708 818
Langsiktige fordringer / Long-term receivables	91 495	484 099	402 090
Anlegg under utførelse / Construction in progress	45 087	343 913	169 728
Maskiner, inventar, transportmidler / Machinery, equipment	1 623 596	336 410	321 824
Bygninger og tomter / Buildings and land	1 596 347	1 122 331	958 950
Goodwill	866 077	483 921	442 814
Netto pensjonsmidler / Net pension assets	9 250	8 899	13 148
Utsatt skattefordel			
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>5 017 174</b>	<b>3 444 101</b>	<b>3 017 372</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>6 618 235</b>	<b>4 661 728</b>	<b>4 061 911</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL / LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
Leverandørgjeld / Accounts payables	359 263	402 797	205 531
Skyldig offentlige avgifter, påløpt lønn / Accrued public dues and wages	508 778	302 386	284 258
Betalbare skatter / Taxes payable	74 703	222 497	173 730
Skyldig utbytte / Proposed dividend	121 188	121 188	103 875
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	826 272	440 229	381 297
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>1 890 204</b>	<b>1 489 097</b>	<b>1 148 691</b>
Annen langsiktig gjeld / Other long-term debt	1 726 508	511 471	636 589
Utsatt skatt / Deferred tax	30 413	18 426	20 960
Pensjonsforpliktelse / Pension obligations	547 941	321 130	300 113
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term debt</b>	<b>2 304 862</b>	<b>851 027</b>	<b>957 662</b>
<i>Minoritetsinteresser / Minority interests</i>	<i>120 771</i>	<i>68 831</i>	<i>65 448</i>
Aksjekapital (69.250.000 á kr. 1,-)/ Share capital (69,250,000 shares of NOK 1)	69 250	69 250	69 250
Reservefond / Legal reserves	450 300	450 300	384 537
<b>Sum bunden egenkapital / Total restricted equity</b>	<b>519 550</b>	<b>519 550</b>	<b>453 787</b>
Annen egenkapital / Retained earnings	1 782 848	1 733 223	1 436 323
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>2 302 398</b>	<b>2 252 773</b>	<b>1 890 110</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital/ Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>6 618 235</b>	<b>4 661 728</b>	<b>4 061 912</b>



## Nøkkeltall ~ Key figures

(NOK 1 000)	1998	1997	1996	1995	1994
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	6 633 338	5 359 886	4 569 156	3 347 820	3 041 797
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	318 118	644 722	577 962	409 007	415 954
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	268 550	728 218	579 215	498 260	460 880
Driftsmargin / Net operating margin	4,8%	12,0%	12,6%	12,2%	13,7%
Fortjenestemargin / Profit ratio	2,5%	9,1%	8,9%	10,3%	10,4%
Egenkapitalandel / Equity ratio	36,6%	49,8%	48,1%	59,6%	56,0%
Egenkapitalrentabilitet / Return on equity	7,3%	23,6%	23,0%	23,5%	25,8%
Totalkapitalrentabilitet / Return on total assets	6,8%	18,0%	18,3%	20,3%	21,6%
Likviditetsgrad / Current ratio	0,85	0,82	0,91	1,04	0,94
Resultat pr. aksje / EPS (NOK)	2,40	7,05	5,79	4,99	4,56
Cash flow pr. aksje / Cash flow per share (NOK)	9,97	10,00	9,50	8,01	7,47
<b>OPPLAG-AKKUMULERTE TALL / CIRCULATION</b>					
Aftenposten morgen, hverdager / weekdays	288 078	286 163	283 915	282 018	279 965
Aftenposten aften, hverdager / weekdays	186 418	191 269	188 635	186 003	188 544
Aftenposten, søndag / Sunday	238 181	230 118	223 501	218 384	217 766
VG, hverdager / weekdays	364 825	370 115	356 861	371 238	386 137
VG, søndag / Sunday	299 732	294 019	279 571	279 362	279 030
Aftenbladet, hverdager / weekdays	397 200	407 900	381 200	362 000	359 000
Aftenbladet, søndag / Sunday	502 100	510 183	484 400	473 400	462 000
Svenska Dagbladet	188 905	197 133	189 700	195 200	202 600
<b>ANNONSEVOLUM-AKKUMULERTE TALL / ADVERTISING VOLUMES ACCUMULATED</b>					
Aftenposten	59 332	57 859	52 126	48 062	41 663
VG	7 430	7 901	7 419	6 802	6 522
Aftenbladet	11 898	11 072	11 143	9 367	8 612
Svenska Dagbladet	32 485	34 499	32 440	33 884	34 845
<b>AVIS</b>					
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	5 596 472	4 820 429	4 046 096	2 915 900	
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	391 498	632 698	502 067	420 951	
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	401 947	723 627	590 034	522 469	
Driftsmargin / Net operating margin	7,0%	13,1%	12,3%	14,4%	
Fortjenestemargin / Profit ratio	5,4%	12,5%	12,2%	14,8%	
Totalkapitalrentabilitet / Return on total assets	10,6%	21,2%	20,4%	24,7%	
<b>TV/FILM</b>					
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	716 246	364 463	308 429	347 040	
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	23 515	654	(13 867)	(44 970)	
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	14 166	35 220	(48 840)	(24 044)	
Driftsmargin / Net operating margin	3,3%	0,2%	(4,5%)	(13,0%)	
<b>MULTI MEDIA</b>					
Driftsinntekter / Total revenues (NOK 1,000)	298 736	188 507	209 934	74 532	
Driftsresultat / Operating profit (NOK 1,000)	(175 528)	(90 371)	10 995	(13 930)	
Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit (NOK 1,000)	(200 318)	(103 882)	6 376	(14 357)	
Driftsmargin / Net operating margin	(58,8%)	(47,9%)	5,2%	(18,7%)	



## Resultatregnskap ~ Profit and Loss Account

1997	1998		1998	1997	1996
4. kvartal / 4th quarter					
<b>DRIFTSINNEKTER / REVENUES</b>					
131 652	210 466	Abonnementsinntekter / Subscription revenues	706 235	512 369	511 205
580 736	592 894	Løssalgsinntekter / Casual sales revenues	2 326 957	2 225 459	1 793 345
537 543	663 197	Annonseinntekter / Advertising revenues	2 306 293	1 906 611	1 640 165
235 666	459 830	Øvrige driftsinntekter / Other revenues	1 293 853	715 447	624 441
<b>1 485 597</b>	<b>1 926 387</b>	<b>Sum driftsinntekter / Total revenues</b>	<b>6 633 338</b>	<b>5 359 886</b>	<b>4 569 156</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER / OPERATING EXPENSES</b>					
142 481	202 203	Forbruk av råvarer / Raw materials	670 304	526 051	485 426
65 705	117 023	Produksjonskostnader TV / Film production expenses	400 174	240 706	216 473
475 045	674 783	Lønnskostnader / Personnel expenses	2 246 686	1 659 953	1 386 307
571 259	838 009	Øvrige driftskostnader / Other operating expenses	2 656 054	2 044 633	1 696 756
3 969	3 227	Tap på fordringer / Losses on accounts receivable	12 726	12 252	9 397
68 940	107 316	Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	329 276	231 569	196 835
<b>1 327 399</b>	<b>1 942 561</b>	<b>Sum driftskostnader / Total operating expenses</b>	<b>6 315 220</b>	<b>4 715 164</b>	<b>3 991 194</b>
<b>158 198</b>	<b>(16 173)</b>	<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>318 118</b>	<b>644 722</b>	<b>577 962</b>
<b>FINANS / FINANCIAL ITEMS</b>					
15 419	27 591	Finansinntekter / Financial income	56 180	59 933	46 506
(17 565)	(49 567)	Finanskostnader / Financial expenses	(115 219)	(56 587)	(42 703)
5 545	(16 592)	Andel tilknyttede selskaper / Share of ass. companies	8 164	82 662	1 545
<b>3 399</b>	<b>(38 568)</b>	<b>Finansresultat / Net financial items</b>	<b>(50 875)</b>	<b>86 008</b>	<b>5 348</b>
<i>(1 312)</i>	<i>(2 586)</i>	<i>Minoritetsinteresser / Minority interests</i>	<i>1 307</i>	<i>(2 512)</i>	<i>(4 094)</i>
<b>160 285</b>	<b>(57 327)</b>	<b>Resultat før skattekostnad / Pre-tax profit</b>	<b>268 550</b>	<b>728 218</b>	<b>579 215</b>
75 620	4 312	Skattekostnad / Taxes	102 076	240 321	178 022
<b>84 665</b>	<b>(61 639)</b>	<b>Resultat / Net profit</b>	<b>166 474</b>	<b>487 897</b>	<b>401 193</b>
		Resultat pr. aksje/ Earnings per share	2,40	7,05	5,79

