



AS NORGES HANDELS OG SJØFARTSTIDENDE  
ÅRSRAPPORT 2002

AS Norges Handels og Sjøfartstidene  
Grev Wedels plass 9  
PO Box 1182 Sentrum  
N-0107 Oslo  
Tel. 47 22 00 10 00  
Fax 47 22 00 10 10  
www.nhst.no

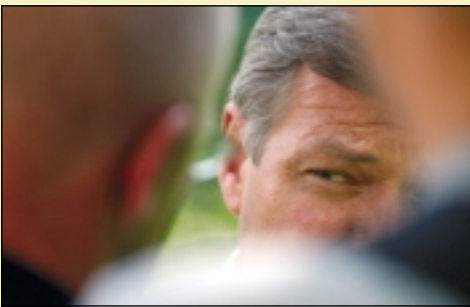
design • www.cox.no

AS NORGES HANDELS OG SJØFARTSTIDENDE ÅRSRAPPORT 2002

Årseselskapet  
Norges Handels og Sjøfartstidende

INNHold

|    |                         |  |                             |
|----|-------------------------|--|-----------------------------|
| 03 | NØKKELTALL              |  | DRIFTSBERETNINGER           |
| 10 | ÅRSBERETNING            |  | 32 Dagens Næringsliv        |
| 13 | RESULTAT                |  | 34 Nautisk Forlag           |
| 14 | BALANSE                 |  | 35 TDN Nyhetsbyrå           |
| 16 | KONTANTSTRØMOPPSTILLING |  | 36 TradeWinds               |
| 17 | NOTER                   |  | 40 Upstream                 |
| 25 | REVISJONSBERETNING      |  | 44 Intrafish Media          |
| 26 | KONSERNSAMMENDRAG       |  | 45 Fiskaren                 |
|    |                         |  | 47 DN Nye Medier            |
|    |                         |  | 48 Europower                |
|    |                         |  | 51 ADRESSE- OG TELEFONLISTE |

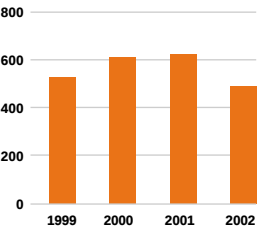


2002 var året da alt ble snudd på hodet. De fleste av oss kjenner markedet på pulsen hver dag. Vi må snu oss rundt og tenke nytt. Vi inviterer leserne til å bli med oss i nytt format.

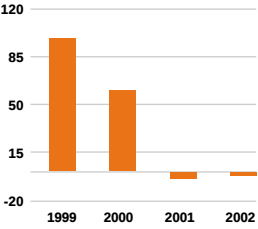
**[FORSIDEBILDE]**  
Kjell Magne Bondevik på besøk på eldresenter på Kolbotn som har 25 års jubileum. Her etter besøket ute i hagen.

NØKKELTALL 2002

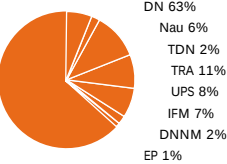
DRIFTSINNTEKTER KONSERN [MNOK]



RESULTAT FØR SKATT KONSERN [MNOK]



KONSERNOMSETNING 2002



| KONSERN (tall i 1000 kr)     | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter              | 581 785 | 623 118 | 612 234 | 525 500 |
| Driftsresultat               | 2 930   | (3 220) | 46 709  | 85 334  |
| Resultat før skattekostnad   | (2 473) | 2 506   | 62 304  | 100 168 |
| Årets resultat               | (3 273) | (4 343) | 42 482  | 72 257  |
| Netto driftsmargin (%)       | 0,5     | (0,5)   | 7,6     | 16,2    |
| Netto fortjenestemargin (%)  | (0,6)   | (0,7)   | 6,9     | 13,8    |
| Resultatgrad (%)             | 2,0     | (0,2)   | 10,6    | 19,4    |
| Sum eiendeler                | 287 244 | 315 933 | 421 662 | 412 213 |
| Investeringer                | 20 185  | 22 967  | 23 599  | 11 480  |
| Egenkapital andel (%)        | 31,2    | 33,3    | 34,9    | 38,5    |
| Totalkapitalrentabilitet (%) | 3,9     | 2,0     | 15,6    | 25,9    |
| Likviditetsgrad              | 1,0     | 1,0     | 1,3     | 1,4     |
| Ansatte                      |         |         |         |         |
| Antall                       | 448     | 459     | 400     | 360     |
| Årsverk                      | 429     | 436     | 403     | 356     |

| DAGENS NÆRINGS LIV (tall i 1000 kr) | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter                     | 371 188 | 418 957 | 449 390 | 387 984 |
| Driftsresultat                      | 37 336  | 50 265  | 113 534 | 92 441  |
| Resultat før skattekostnad          | 46 404  | 61 539  | 124 469 | 102 776 |
| Årets resultat                      | 33 525  | 43 870  | 89 341  | 73 898  |
| Netto driftsmargin (%)              | 10,1    | 12,0    | 25,3    | 23,8    |
| Netto fortjenestemargin (%)         | 9,0     | 10,5    | 19,9    | 19,0    |
| Resultatgrad (%)                    | 12,6    | 14,8    | 27,8    | 26,6    |
| Sum eiendeler                       | 161 850 | 183 169 | 242 465 | 277 714 |
| Investeringer                       | 10 455  | 12 146  | 11 969  | 2 999   |
| Egenkapital andel (%)               | 34,1    | 32,4    | 25,5    | 22,7    |
| Totalkapitalrentabilitet (%)        | 27,2    | 29,1    | 48,0    | 40,1    |
| Likviditetsgrad                     | 1,1     | 1,1     | 1,1     | 1,1     |
| Volumer                             |         |         |         |         |
| Annonsevolum (i tusen sider)        | 3,2     | 3,0     | 3,3     | 2,6     |
| Opplag (i tusen aviser)             | 70      | 72,2    | 71,4    | 69,3    |
| Ansatte                             |         |         |         |         |
| Antall                              | 192     | 201     | 186     | 180     |
| Årsverk                             | 181     | 186     | 190     | 182     |

|                          |                                                            |                           |                                                                 |
|--------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Definisjoner             |                                                            |                           |                                                                 |
| Netto driftsmargin→      | Driftsresultat x 100/Driftsinntekter                       | Egenkapitalandel→         | Sum egenkapital x 100/Totalkapital                              |
| Netto fortjenestemargin→ | Årets resultat x 100/Driftsinntekter                       | Totalkapitalrentabilitet→ | Driftsresultat + finansinnt. x 100/Gj.sn.totalkap 1.1 og 31.12. |
| Resultatgrad→            | Resultat før skatt + finanskostnader x 100/Driftsinntekter | Likviditetsgrad→          | Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld                                   |

**Norges Handels og Sjøfartstidende** (NHST) er et av Norges ledende mediehus med formidling av øko-nomisk informasjon som hovedfor-mål. Med unntak av IntraFish Media konsern eies samtlige selskap nede-for 100% av NHST.

**Dagens Næringsliv**, Norges største næringslivsavis, distribuerer daglig mer enn 70 000 aviser over hele landet. Avisen ble første gang utgitt i 1890 under navnet Norges Sjøfartstidende.

**Nautisk Forlag** selger sjøkart og maritime publikasjoner til handels-, forsynings-, fiske-, og lystbåtflåten fra sine lokaler i i Oslo. Forlaget er offisiell kart- og publikasjonsagent for British Admiralty, sjøkartverkene i Norge, Danmark og Sverige, samt for andre utgivere av maritim litteratur.

**TDN Nyhetsbyrå** leverer elektroniske nyheter til det norske finansmarkedet.

**TradeWinds** er en engelskspråklig ukeavis samt internett-tjeneste som retter seg mot det internasjonale shippingmiljøet, og har et gjennom-snittlig opplag på 7 147 eksemplarer i 2002. Avisen feiret 10-årsjubileum i 2000.

**Upstream** utkom første gang 4. nov-ember 1996, og er en engelskspråk-lig avis samt internett-tjeneste som retter seg mot det internasjonale olje- og gassmiljøet. Avisen distribuerer ca 5 400 eksemplarer en gang pr uke.

**IntraFish Media.** Våren 2001 kjøpte AS Norges Handels og Sjøfartstid-ende 59 % av aksjene i IntraFish Media. Selskapet har siden 1997 etablert seg som et ledende media-hus for fiskeri- og oppdrettsnæringen i Norge og internasjonalt. Med sitt fokus på oppdaterte og etterrettelige næringslivsnyheter har nettstedet bidratt til å skape økt interesse for fiskeri og særlig oppdrettsnæringen i nye lesergrupper.

**Fiskaren** er en avis rettet mot aktører tilknyttet den norske fiskerinæringen. Avisen har et opplag på ca 9 700 eksemplarer og utkommer 3 ganger i uken. Fiskaren kom første gang ut i april 1923, og ble innlemmet i konsernet i 1998. I forbindelse med kjøpet av aksjene i IntraFish Media ble Fiskaren overført til IntraFish Media som et datterselskap av dette.

**DN Nye Medier** ble stiftet 15. mai 2000 og er konsernets norske satsing på nyhetsformidling i nye distribu-sjonskanaler. Selskapet utgir dn.no som med sine 215 000 unike brukere og 6,1 millioner sidevisninger månedlig er landets ledende inter-nettjeneste for næringslivet.

**Europower** leverer nyheter og ana-lyseprodukter til aktører i det Nord-Europeiske kraftmarkedet, hoved-sakelig via internett.

**NH&ST Asia pte ltd** er salgskontor for TradeWinds og Upstream. I mot-setning til salgskontorene i USA og England er dette opprettet som eget selskap som følge av lovgivningen i Singapore.



040902 STATSMINISTER – KJELL MAGNE BONDEVIK - PÅ BESØK I UTSTILLINGSOMRÅDET UBUNTU VILLAGE. VERDENSTOPPMØTET FOR MILJØ OG UTVIKLING I REGI AV FN, I JOHANNESBURG.



030502 KIRKEDUGNAD – ODDBJØRG BJØRKELI OG HANS-BIRGER VRÅLSTAD GJØR EN INNSTATS FOR KIRKEN.





**301002** BUDSJETTBRUDD I STORTINGET. SV LEGGER FREM SITT ALTERNATIVE BUDSJETT. MENS PRESSEN INTERVJUER AKTØRENE I BRUDDET, VENTER SV PÅ AT DE KAN  
STARTE SIN PRESSEKONFERANSE OM SITT ALTERNATIVE BUDSJETT, OG KANSKJE OGSÅ PÅ HENVENDELSE FRA REGJERINGEN.



**181102** TORGEIR STENSRUD OG TROND G. KRISTOFFERSEN, CREDIT FINANCE GROUP.

# ÅRSBERETNING 2002

### Overordnet

Året 2002 har vært krevende for konsernet AS Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST). Driftsinntektene var ned 6,6 % til MNOK 581,8. Fortsatt var det primært de kontrakterende annonsemarkedene som gav inntektsfallet. På grunn av en rekke kostnadsreduserende tiltak i NHST ble kostnadene redusert med mere enn inntektsfallet, og driftsresultatet ble derfor på MNOK 2,9 mot -MNOK 3,2 i 2001. På grunn av svake finansposter ble årets resultatet etter skatt på -MNOK 3,3 for 2002 mot -MNOK 4,3 i 2001.

Dagens Næringsliv er konsernets klart største selskap, og var bærende for konsernets økonomi i 2002. Avisen hadde en omsetningsnedgang på 11,4 % til MNOK 371,2. Summen av de øvrige selskaper i konsernet viste en omsetningsvekst på 4,4 % til MNOK 213,8. De øvrige selskapene utgjorde derfor 36,7 % av omsetningen mot 33 % i 2001. Nedgangen i driftsresultat for Dagens Næringsliv ble på MNOK 12,9 til MNOK 37,3. For de øvrige selskapene var det en forbedring på 52 % til et akkumulert underskudd på MNOK 21,4.

Utover det generelle annonsemarkedsfallet er det noen andre og mere selskapsspesifikke forhold som påvirket resultatet. For det første hadde selskapet et ekstraordinært tap på MNOK 10,3 knyttet til valutaterminforretninger i andre kvartal. I samme kvartal var det streik i Dagens Næringsliv som gav et tap på ca. MNOK 5. Den klart svekkede USD-utvikling i forhold til NOK på ca. 20 % har ført til inntektsfall for de globalt rettede publikasjonene som har sine inntekter primært i USD, mens kostnadene i større grad er i NOK.

### Markedsutviklingen

Svake annonsemarkeder var ventet for 2002. Særlig de første kvartaler viste store fall i forhold til tilsvarende kvartaler i 2001. Siden tredje kvartal 2002 har annonsemarkedene flatet ut. Noen annonsesegmenter viste vekst i fjerde kvartal, men særlig stilling ledig-segmentet trekker ned totaltallet. I motsetning til de svake business-to-business annonsesegmentene, fortsetter konsumentsegmentene å utvikle seg positivt. En forsiktig vekst gjelder også for de annonsesegmentene som kan være en mellomting som reiseliv og bil. I Dagens Næringsliv har det

vært en klart stigende annonsemengde fra konsumentmarkedene, og særlig bolig/eiendom. Størst fall har det vært innen it/telecom. Gjennomgående har Dagens Næringsliv vunnet markedsandeler i andre halvår 2002, mens en tapte noe i første halvår. For de øvrige publikasjonene har det vært en vekst i annonseomsetningen. Dette skyldes mere at disse har vunnet markedsandeler enn voksende annonsesegmenter.

Abonnements- og løssalgsinntektene har endret seg fra MNOK 331 til MNOK 317. Dette er en svakere utvikling enn en har sett tidligere år. Noe skyldes nedbemanning og kostnadsinnstramminger hos våre kunder. Et annet forhold er valutasvekkelsen som har gitt reduserte inntekter.

Redaksjonelt får publikasjonene gode resultater når lesere blir spurt om forhold som troverdighet, aktualitet, lesbarhet og i forhold til konkurrenter.

### Norge

Konsernets hovedkontor ligger i Oslo, med redaksjonelle og salgs/administrasjonsheter der hvor de lesermessige tyngdepunktene er. Dette gjør at

konsernet har operasjoner i mange land.

Dagens Næringsliv er konsernets klart største aktivitet, og den klart mest lønnsomme. Avisen har en meget sterk posisjon i det norske markedet, og med et gjennomsnittlig opplag på 70.092 som er en nedgang på 2.107 eksemplarer fra året før. I 2002 vant avisen en rekke priser, og ble blant annet kåret til Norges beste avis av Mediebedriftenes Landsforbund. Driftsresultatet viser fortsatt fall til MNOK 37,3 i 2002 fra MNOK 50,3. Fallene i driftsresultat kom i første og andre kvartal. I tredje og fjerde kvartal 2002 har avisen hatt fremgang i driftsresultat i forhold til tilsvarende periode året før, og dette skyldes effektene av kostnadsreduksjonene som har pågått siden 2001. Avisen er godt posisjonert både redaksjonelt og salgsmessig, men er avhengig av stabilitet eller vekst i annonsemarkedene for driftsresultatfremgang.

Nautisk Forlag er ledende på salg av sjøkart og maritime publikasjoner til rederier, og er blant annet agent for British Admiralty. Forlaget driver også en butikk-del utfra Dronningens-



**121102** Telenor skriver under avtale med VimpelCom og Alfa Group. Konsernsjef i Telenor Jon Fredrik Baksaas, i bakgrunnen Russlands president Vladimir Putin og statsminister Kjell Magne Bondevik.

gate i Oslo i tillegg til en e-handelsløsning primært for fiskeri- og lystbåtflåten. Forlaget har realisert en omsetningsøkning på 13 % til MNOK 36,7 og en driftsresultatfremgang på 60 % til MNOK 4,8. Forlaget vant også en rekke nye kontrakter i 2002 som ventes å gi effekt fra andre halvår 2003, og styret venter derfor driftsresultatfremgang for Nautisk Forlag.

TDN Finans er konsernets eldste elektronisk distribuerte publikasjon, og Norge ledende innenfor realtidsmarkedet. TDN's forretningside er å være først med kursdrivende informasjon og tjenesten får meget god tilbakemelding fra ens kunder. Omsetningen falt noe tilbake, mens det er en marginal driftsresultatfremgang. Dette viser at TDN har tatt markedandeler i et marked som har falt i 2002. Både omsetning og driftsresultat ventes på samme nivå eller noe bedre for 2003.

Konsernets klart største internett-satsning er organisert i DN Nye Medier AS. Selskapets nettsted dn.no har vokst mye i antall besøkende og trafikk i 2002, og har etablert seg som Norges ledende nettsted for næringslivet. Blant annet har

antallet unike brukere pr. måned vokst fra ca. 155.000 til 215.000. Dette har skjedd samtidig som en har redusert kostnadene. Kostnadsreduksjonen er gjort både innenfor it, redaksjon og salg. Dette videreføres i 2003. Omsetningen er marginalt opp, men har vist økende vekst gjennom året. Styret venter en vesentlig reduksjon i underskuddet for 2003.

### Globalt

Shippingavisen TradeWinds har i 2002 videreutviklet sin stilling som verdens ledende med et gjennomsnittlig opplag på 7.147 eksemplarer. Dette er 193 eksemplarer ned fra 2001, og må sees i sammenheng med den svake utviklingen innen mange segmenter av shipping. Omsetningen har falt med 6,7 %, og fallet skyldes styrking av norsk valuta. Annonseutviklingen har vært god gjennom 2002, med fremgang innen profileringsannonser, mens det er tilbakegang innen stilling-ledig-segmentet. Utviklingen for TradeWinds ventes å bli ganske stabil, med vekst i Asia både lesermessig og på annonser. Det er fortsatt krevende markeder i Europa. Den svekkede USD har medført forserte kostnadstiltak for 2003.

Olje og gassavisen Upstream reduserte driftsunderskuddet med 69 % til -MNOK 4 i et forøvrig krevende år. Underskuddsreduksjonen skyldes primært kostnadsreduserende tiltak, men i faste kurser hadde omsetningen også vokst med ca. MNOK 2. Gjennomsnittlig opplag var 5.337, mot 5.378 i 2001. Upstream – i sitt sjuende driftsår – har nå etablert en sterk posisjon i sitt segment. Primærfokus er nå rettet mot å få driftsoverskudd, og vekst i USA/Canada.

Fiskeri/havbruksområdet dekkes av Intrafish Media, der NHST eier 59 %. Dette er NHST-konsernets raskest voksende aktivitet med 29,3 % omsetningsøkning til MNOK 38,5. Det har vært vekst både i Norge og internasjonalt. Særlig har veksten vært stor i USA/Canada. Totalt er det nå over 4.600 abonnenter på de ulike Intrafish-produktene – opp i fra ca. 1.000 i 2001. Avisen Fiskaren hadde ca. 9.700 abonnenter i gjennomsnitt for året. Intrafish Media bedret driftsresultatet med 34 % og realiserte et driftsunderskudd på -MNOK 8,6. For 2003 ventes ytterligere omsetningsvekst og reduksjon i underskuddet.

  
ANETTE S. OLSEN  
STYRETS FORMANN

  
ERIK MUST

  
HARALD MØLLER

  
AASE GUDDING GRESVIG

  
INGVILD MYHRE

  
GEIR IMSET

  
LEIF SYVERSEN

  
TORILD BØE STOKES

  
GUNNAR BJØRKAVÅG  
KONSRNSJEF

Internasjonalt/Nordisk

Europower er konsernets dedikerte publika-  
sjon rettet mot energibransjen. Det har vært  
meget vanskelig å lykkes med å utvikle en  
lønnsom publikasjon innen dette segmentet.  
Etter tildels store historiske underskudd har  
fokus i 2002 vært på å redusere underskud-  
det. Derfor har også kontoret i Stockholm  
blitt nedlagt, og antall medarbeidere er  
reduisert. Driftsunderskuddet ble derfor halv-  
ert til MNOK 4,2. Ytterligere kostnadstiltak  
er gjennomført slik at kostnadsnivået for  
2003 blir lavere enn for 2002. Disse kost-  
nadstiltakene har en lykkes med samtidig  
som produktet har utviklet seg positivt,  
og med marginal stigende omsetning.

Ansatte og arbeidsmiljø

Arbeidsforholdene vurderes som gode. Til  
tross for et generelt lavt risikonivå i NHST's  
arbeidsmiljø legger selskapet vekt på akti-  
viteten innen HMS. NHST har egne HMS-  
grupper og hovedvernombud er oppnevnt.  
Samarbeidet med de ansattes organisasjoner  
har vært god. En ni dagers streik rammet  
Dagens Næringsliv i mai grunnet konflikt  
mellom Mediebedriftenes Landsforening og  
Norsk Journalistlag. I konsernet var sykefra-  
været i 2002 på 4 %. Dette er 1,6 %-poeng  
høyere enn i fjor. I morselskapet AS Norges  
Handels og Sjøfartstidende var sykefraværet  
7,2 % som er 2,7 %-poeng høyere enn året  
før. Det er ikke rapportert om skader eller  
ulykker i året.

Johan Fredrik Odfjell fratrådte i november  
styret i forbindelse med annet styreengasje-  
ment. Styret takker han for betydelig innsats  
gjennom mange år.

Likestilling

Kvinneandelen i NHST's styre utgjør 50 %.  
Ca. 40% av de ansatte i konsernets største  
datterselskap er kvinner, og det finnes en  
rekke kvinnelige ledere og mellomledere i  
konsernet. NHST har som forutsetning at  
kjønn ikke skal være utslagsgivende verken  
når det gjelder lønnsnivå eller karrieremulig-  
heter.

Policy for finansiell informasjon  
og corporate governance

NHST bestreber seg på å gi korrekt og til-  
strekkelig utfyllende informasjon hvert kvar-  
tal. Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser  
om fremtidig omsetning og resultat. Det  
finnes bare én klasse av aksjer, dog kan  
ingen aksjonær stemme for mere enn 10 %  
av aksjene. Stemmebegrensningen skyldes  
ønske om publisistisk uavhengighet. Alle  
styremedlemmer er eksterne, og er ikke  
tilknyttet selskapets drift. Styret har nektet  
transport av aksjer til Dagbladet og  
Dagbladets pensjonskasse. Gyldigheten av  
dette er bestridt av Dagbladet, og sak  
ventes for Oslo Byrett i oktober 2003.

Miljørapportering

Konsernet driver ikke produksjon av varer  
eller tjenester som benytter miljøfarlige inn-  
satsfaktorer. Dagens Næringsliv som er den  
eneste av konsernets aviser som har løssalg  
av et visst kvantum, henter inn usolgte aviser  
gjennom selskapet AS Avisretur. Avisene blir  
herfra sendt videre til resirkulering. Alle kon-  
tormaskiner som blir tatt ut av produksjon  
samt avfall fra fotolaboratoriet blir behandlet  
på forskriftsmessig måte. Alle avisene kjøper  
trykktjenester hos eksterne leverandører.

Miljøbevisstheten hos konsernets hoved-  
leverandører er vurdert og funnet tilfreds-  
stillende.

Utsikter for 2003

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning  
om fortsatt drift. Gjennom gode publika-  
sjonsmessige posisjoner, dyktige medarbei-  
dere og reduserte kostnader ventes en  
videre kvartalsvis fremgang i 2003.

Årsresultat og disponeringer

Morselskapet er et holdingselskap som i  
2002 hadde inntekter fra konserntjenester  
på MNOK 45,6. Dette er en nedgang på  
MNOK 3,1 i forhold til året før. Driftsresul-  
tatet ble på -MNOK 9,7 mot -MNOK 5,9 i  
2001. Netto finansinntekter ble på MNOK 4  
mot MNOK 2,6 året før. Årets skattekostnad  
er på -MNOK 2,4. Årets underskudd på  
MNOK 3,3 etter skatt foreslås dekket slik:

|                                                |              |
|------------------------------------------------|--------------|
| Overført fra fond<br>for vurderingsforskjeller | (17 458 948) |
| Utbytte                                        | 11 178 530   |
| Overført annen egenkapital                     | 3 007 088    |
| Sum dekket                                     | (3 273 330)  |

Selskapet har god finansiell styrke.  
Fri egenkapital for AS Norges Handels  
og Sjøfartstidende utgjør kr. 31.975.124  
pr. 31.12.02. Samlet egenkapital utgjør  
MNOK 88,0 og egenkapitalandelen er 44%.

ÅRSREGNSKAP

Resultat

| NHST                               |             |                                          | KONSERN |              |             |
|------------------------------------|-------------|------------------------------------------|---------|--------------|-------------|
| 2002                               | 2001        | Note                                     | 2002    | 2001         |             |
| DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER |             |                                          |         |              |             |
| 0                                  | 0           | Salgsinntekter                           | 2       | 575 330 409  | 615 257 735 |
| 45 589 833                         | 51 968 197  | Andre driftsinntekter                    | 2       | 6 454 355    | 7 860 199   |
| 45 589 833                         | 51 968 197  | Sum driftsinntekter                      |         | 581 784 764  | 623 117 934 |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| 0                                  | 0           | Forbruk av varer og tjenester            |         | 83 251 533   | 83 362 755  |
| 29 120 856                         | 27 506 409  | Personalkostnader                        | 3, 5    | 273 616 581  | 280 816 208 |
| 4 461 420                          | 5 253 847   | Ordinære avskrivninger                   | 6       | 21 557 712   | 18 585 256  |
| 21 678 886                         | 25 082 065  | Andre driftskostnader                    | 3, 4    | 200 429 020  | 243 573 283 |
| 55 261 162                         | 57 842 321  | Sum driftskostnader                      |         | 578 854 846  | 626 337 502 |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| (9 671 329)                        | (5 874 124) | Driftsresultat                           |         | 2 929 918    | (3 219 568) |
| FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER |             |                                          |         |              |             |
| 3 369 697                          | (3 086 847) | Inntekt på investering i datterselskap   | 7       | 0            | 0           |
| 0                                  | (2 358 045) | Resultatandel tilknyttet selskap         | 8       | 0            | (2 358 045) |
| 8 336 685                          | 5 204 201   | Renter fra foretak i samme konsern       |         | 0            | 0           |
| 1 845 530                          | 2 791 701   | Renteinntekter                           |         | 7 447 659    | 9 608 921   |
| 7 759                              | 46 445      | Andre finansinntekter                    |         | 245 109      | 120 473     |
| 847 100                            | 154 250     | Verdiendring markedsbaserte obligasjoner |         | 1 223 700    | 745 930     |
| (72 532)                           | (1 107)     | Rentekostnader                           |         | (163 947)    | (31 081)    |
| (10 344 813)                       | (186 453)   | Andre finanskostnader                    |         | (14 155 214) | (2 360 846) |
| 3 989 426                          | 2 564 145   | Netto finansposter                       |         | (5 402 693)  | 5 725 352   |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| (5 681 903)                        | (3 309 979) | Ordinært resultat før skattekostnad      |         | (2 472 775)  | 2 505 784   |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| 2 408 573                          | (1 032 708) | Skatter                                  | 12      | (4 296 557)  | (8 682 723) |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| (3 273 330)                        | (4 342 687) | Ordinært resultat                        |         | (6 769 332)  | (6 176 939) |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| 0                                  | 0           | Ekstraordinær kostnad                    |         | 0            | (2 200 000) |
| 0                                  | 0           | Skatt på ekstraordinært resultat         |         | 0            | 616 000     |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| 0                                  | 0           | Minoritetsinteresser                     | 1, 13   | 3 496 002    | 3 418 252   |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| (3 273 330)                        | (4 342 687) | Årets underskudd                         |         | (3 273 330)  | (4 342 687) |
|                                    |             |                                          |         |              |             |
| Overføringer og disponeringer      |             |                                          |         |              |             |
| (17 458 948)                       | (5 345 601) | Overført fond for vurderingsforskjeller  |         | 0            | 0           |
| 11 178 530                         | 0           | Utbytte                                  |         | 11 178 530   | 0           |
| 3 007 088                          | 1 002 914   | Overført annen egenkapital               |         | (14 451 860) | (4 342 687) |
| (3 273 330)                        | (4 342 687) |                                          |         | (3 273 330)  | (4 342 687) |

BALANSE PR. 31. DESEMBER

| NHST                             |             | KONSERN                                       |       |             |             |
|----------------------------------|-------------|-----------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
| 2002                             | 2001        | EIENDELER                                     | Note  | 2002        | 2001        |
| <b>Anleggsmidler</b>             |             |                                               |       |             |             |
| <i>Immaterielle eiendeler</i>    |             |                                               |       |             |             |
| 0                                | 0           | Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker | 6     | 2 261 149   | 0           |
| 288 395                          | 0           | Utsatt skattefordel                           | 12    | 0           | 0           |
| 0                                | 0           | Goodwill                                      | 6     | 13 171 813  | 14 510 304  |
| 288 395                          | 0           |                                               |       | 15 432 962  | 14 510 304  |
| <i>Varige driftsmidler</i>       |             |                                               |       |             |             |
| 5 525 976                        | 8 559 234   | Inventar, biler, kontormaskiner ol.           | 6     | 31 686 553  | 36 405 708  |
| <i>Finansielle anleggsmidler</i> |             |                                               |       |             |             |
| 122 722 916                      | 134 347 641 | Investeringer i datterselskap                 | 7     | 0           | 0           |
| 0                                | 7 009 940   | Investeringer i tilknyttet selskap            | 8     | 0           | 7 009 940   |
| 7 043 890                        | 33 950      | Investeringer i andre aksjer                  | 1, 8  | 7 331 148   | 185 816     |
| 1 088 800                        | 1 945 674   | Pensjonsmidler                                | 5     | 33 586 450  | 41 306 657  |
| 4 653 478                        | 4 643 767   | Andre langsiktige fordringer                  | 9     | 6 077 875   | 7 994 964   |
| 135 509 084                      | 147 980 972 |                                               |       | 46 995 473  | 56 497 377  |
| 141 323 455                      | 156 540 206 | Sum anleggsmidler                             |       | 94 114 988  | 107 413 389 |
| <b>Omløpsmidler</b>              |             |                                               |       |             |             |
| <i>Varer</i>                     |             |                                               |       |             |             |
| 0                                | 0           | Ferdigvarer                                   | 1     | 7 062 697   | 7 358 766   |
| <i>Fordringer</i>                |             |                                               |       |             |             |
| 0                                | 0           | Kundefordringer                               | 1     | 47 159 505  | 49 404 421  |
| 9 966 010                        | 9 771 193   | Fordringer på konsernselskap                  | 1     | 0           | 0           |
| 1 639 655                        | 1 152 209   | Andre kortsiktige fordringer                  | 1     | 13 095 852  | 9 858 481   |
| 11 605 665                       | 10 923 402  |                                               |       | 60 255 357  | 59 262 902  |
| <i>Investeringer</i>             |             |                                               |       |             |             |
| 34 733 000                       | 19 575 000  | Markedsbaserte plasseringer                   | 1, 10 | 74 406 000  | 70 878 300  |
| <i>Bankinnskudd og lignende</i>  |             |                                               |       |             |             |
| 12 523 729                       | 7 500 893   | Bankinnskudd og kontanter                     | 11    | 51 405 175  | 71 020 149  |
| 58 862 394                       | 37 999 295  | Sum omløpsmidler                              |       | 193 129 229 | 208 520 117 |
| 200 185 849                      | 194 539 501 | SUM EIENDELER                                 |       | 287 244 217 | 315 933 506 |

| 2002                               | 2001        | EGENKAPITAL OG GJELD           | Note   | 2002        | 2001        |
|------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------|-------------|-------------|
| <b>Egenkapital</b>                 |             |                                |        |             |             |
| <i>Innskutt egenkapital</i>        |             |                                |        |             |             |
| 11 629 250                         | 11 629 250  | Aksjekapital                   | 13, 14 | 11 629 250  | 11 629 250  |
| (450 720)                          | (450 720)   | Egne aksjer                    | 13     | (450 720)   | (450 720)   |
| 2 993 850                          | 2 993 850   | Overkursfond                   | 13     | 2 993 850   | 2 993 850   |
| 14 172 380                         | 14 172 380  |                                |        | 14 172 380  | 14 172 380  |
| <i>Opptjent egenkapital</i>        |             |                                |        |             |             |
| 41 108 935                         | 58 567 883  | Fond for vurderingsforskjeller | 13     | 0           | 0           |
| 32 714 239                         | 29 145 148  | Annen egenkapital              | 13     | 68 800 643  | 84 075 223  |
| 73 823 174                         | 87 713 031  |                                |        | 68 800 643  | 84 075 223  |
| <i>Minoritetsinteresser</i>        |             |                                |        |             |             |
| 87 995 554                         | 101 885 411 | Sum egenkapital                | 1,13   | 6 724 987   | 6 850 898   |
|                                    |             |                                |        | 89 698 010  | 105 098 501 |
| <b>Gjeld</b>                       |             |                                |        |             |             |
| <i>Avsetning for forpliktelser</i> |             |                                |        |             |             |
| 0                                  | 544 343     | Utsatt skatt                   | 12     | 3 410 602   | 6 406 663   |
| <i>Kortsiktig gjeld</i>            |             |                                |        |             |             |
| 2 630 002                          | 3 810 233   | Leverandørgjeld                |        | 23 022 329  | 39 619 181  |
| 0                                  | 0           | Forskudd fra kunder            |        | 103 491 098 | 104 428 722 |
| 87 545 490                         | 76 223 729  | Gjeld til konsernselskap       |        | 0           | 0           |
| 4 069 687                          | 4 997 348   | Betalbar skatt                 | 12     | 6 663 804   | 7 352 959   |
| 1 955 027                          | 1 351 843   | Skyldige offentlige avgifter   | 11     | 19 306 762  | 18 989 600  |
| 11 178 530                         | 0           | Avsatt utbytte                 |        | 11 178 530  | 0           |
| 4 811 559                          | 5 726 594   | Annen kortsiktig gjeld         |        | 30 473 082  | 34 037 880  |
| 112 190 295                        | 92 109 747  |                                |        | 194 135 605 | 204 428 342 |
| 112 190 295                        | 92 654 090  | Sum gjeld                      |        | 197 546 207 | 210 835 005 |
| 200 185 849                        | 194 539 501 | SUM EGENKAPITAL OG GJELD       |        | 287 244 217 | 315 933 506 |

OSLO 17.03 2003

  
ANETTE S. OLSEN  
STYRETS FORMANN

  
ERIK MUST

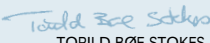
  
HARALD MØLLER

  
AASE GUDDING GRESVIG

  
INGVILD MYHRE

  
GEIR IMSET

  
LEIF SYVERSEN

  
TORILD BØE STOKES

  
GUNNAR BJØRKAVÅG  
KONSERNSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| NHST                                       |              | KONSERN                                              |              |               |
|--------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| 2002                                       | 2001         | 2002                                                 | 2001         |               |
| KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER |              |                                                      |              |               |
| (5 681 903)                                | (3 309 979)  | Resultat før skattekostnad                           | (2 472 775)  | 2 505 784     |
| 0                                          | 0            | Ekstraordinær kostnad                                | 0            | (2 200 000)   |
| (4 996 320)                                | (19 711 030) | Betalbar skatt                                       | (9 088 883)  | (23 413 456)  |
| 0                                          | (44 815)     | Gevinst ved salg driftsmidler                        | (440 529)    | (892 593)     |
| 4 461 420                                  | 5 253 847    | Ordinære avskrivninger                               | 21 951 263   | 18 585 256    |
| 0                                          | 0            | Avskrivninger påkostning lokaler                     | 17 272       | 20 694        |
| (3 369 697)                                | 5 444 892    | Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden              | 0            | 2 358 045     |
| 0                                          | (3 248 062)  | Gevinst ved salg av aksjer                           | 0            | (3 248 062)   |
| 0                                          | 0            | Endring i varelager                                  | 296 069      | (1 889 348)   |
| (487 446)                                  | 0            | Endring i kundefordringer                            | 1 757 233    | 11 607 215    |
| (1 180 231)                                | (3 181 303)  | Endring i leverandørgjeld                            | (16 596 852) | 5 423 368     |
| 0                                          | 0            | Endring i forskudd fra kunder                        | (937 624)    | (1 903 899)   |
| 856 874                                    | (47 694)     | Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning           | 7 720 206    | 1 744 374     |
| 0                                          | 0            | Omregningsdifferanse                                 | (422 876)    | 41 828        |
| (311 851)                                  | 5 556 889    | Endring i andre tidsavgrensninger                    | (5 005 224)  | 8 407 198     |
| (10 709 154)                               | (13 287 255) | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter     | (3 222 720)  | 17 146 404    |
| KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER   |              |                                                      |              |               |
| 12 360                                     | 414 000      | Innbetaling salg varige driftsmidler                 | 1 119 269    | 3 166 880     |
| 0                                          | 0            | Innbetaling andre investeringer                      | 134 964      | 0             |
| (1 440 521)                                | (4 636 251)  | Utbetaling kjøp varige driftsmidler                  | (13 874 330) | (22 966 552)  |
| (29 064 155)                               | (37 882 315) | Likvidoverførsel i konsernet                         | 0            | 0             |
| (1 057 983)                                | 0            | Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap        | (1 057 983)  | 0             |
| (4 500 000)                                | 0            | Utbetaling ved emisjon i datterselskap               | 0            | 0             |
| (9 711)                                    | (29 363 960) | Utbetaling andre investeringer                       | (2 186 474)  | (20 747 190)  |
| (36 060 010)                               | (71 468 526) | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter       | (15 864 554) | (40 546 862)  |
| KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER  |              |                                                      |              |               |
| 0                                          | (43 043 700) | Utbetaling ved kjøp av egne aksjer                   | 0            | (43 043 700)  |
| 0                                          | (50 228 505) | Utbetaling av utbytte                                | 0            | (50 303 610)  |
| 0                                          | 0            | Innbetalt ny egenkapital av minoritet                | 3 000 000    | 4 300 000     |
| 66 950 000                                 | 126 780 000  | Innbetaling av konsernbidrag                         | 0            | 0             |
| 66 950 000                                 | 33 507 795   | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter      | 3 000 000    | (89 047 310)  |
| 20 180 836                                 | (51 247 986) | Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter     | (16 087 274) | (112 447 768) |
| 27 075 893                                 | 78 323 879   | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1   | 141 898 449  | 254 346 217   |
| 47 256 729                                 | 27 075 893   | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12 | 125 811 175  | 141 898 449   |

NOTEOPPLYSNINGER 2002

Note 1 – Regnskapsprinsipper

KONSOLIDERING AV DATTERSELSKAPER  
AS Norges Handels og Sjøfartstidende er et holdingselskap som ivaretar administrative tjenester for alle datterselskapene.

Følgende datterselskapers regnskap er konso- lidert med morselskapets regnskap til forelig- gende konsernregnskap: Dagens Næringsliv AS, DN Nye Medier AS, Nautisk Forlag AS, TDN Nyhetsbyrå AS, TradeWinds AS, Upstream AS, Europower AS, NH&ST Asia Pte Ltd og Intrafish Media AS med datterselskapet AS Fiskaren. Samtlige selskaper er 100%-eiet, foruten Intrafish Media AS hvor AS Norges Handels og Sjøfartstidende pr 31.12.02 eier 59,4 % av aksjene.

Alle selskap i konsernet anvender de samme regnskapsprinsipper. All intern omsetning og alle interne mellomværende er eliminert i kon- sernregnskapet. Aksjene i datterselskapene er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Dette inne- bærer at aksjene er eliminert mot bokført verdi av egenkapitalen i datterselskapene på etable- rings-/kjøpstidspunktet.

DRIFTSINNTEKTER  
Annonseinntekter er redusert med provisjoner, rabatter og reklamasjoner. Abonnementsinn- tekter faktureres og betales forskuddsvis, mens inntektene periodiseres.

VURDERING OG KLASSIFISERING  
EIENDELER OG GJELD  
Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggs- midler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffel- seskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanse- føres til nominelt mottatt beløp på etablerings- tidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

IMMATERIELLE EIENDELER  
Immaterielle eiendeler balanseføres til anskaf- felseskost, og blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående.

VARIGE DRIFTSMIDLER  
Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

|                        |      |
|------------------------|------|
| Transportmidler:       | 5 år |
| Inventar/kontorutstyr: | 5 år |
| EDB utstyr:            | 3 år |
| Goodwill:              | 5 år |

INVESTERING I DATTERSELSKAP  
Investeringer i datterselskap er vurdert etter egenkapitalmetoden i NHST. Egenkapitalmeto- den innebærer at den relative andel av datter- selskapets resultat etter skatt inntektsføres. Inntektsført resultatandel tillegges balanse- verdien. Konsernbidrag etter skatt og utbytte føres som endring i balanseverdien.

PRINSIPPENDRING TILKNYTTET SELSKAP  
Pr. 31.12.02 har NHST en eierandel på 19,9 % i IntraFish AS. Selskapet vurderes derfor ikke lenger som tilknyttet selskap. Verdi i balansen er lik nedskrevet verdi pr. 31.12.01. Prinsipp- endringen reduserer finanskostnadene med kr. 2.817.403 for 2002.

ANDRE ANLEGGSAKSJER  
Anleggsaksjer hvor selskapet ikke har betydelig innflytelse balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

PENSJONER  
Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opp- tjeningsprofil og forventet sluttlønn som opp- tjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavvik og planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsfor- pliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

Selskapets ordinære pensjonsplan gir samtlige medlemmer tilnærmet 66% pensjon av års- lønn, samordnet med folketrygden. For lønn over 12G er ytelsen begrenset ved at den kun løper frem til fylte 77 år. I deler av konsernet i Norge kan ansatte ta ut AFP i henhold til NHO's ordning med AFP.

Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som en ytelsesplan i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader. Ved årets beregninger er følgende forutset- ninger lagt til grunn:

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Diskonteringsrente:     | 6,0 % |
| Forventet avkastning:   | 6,0 % |
| Lønnsregulering:        | 3,3 % |
| Inflasjon/G-regulering: | 3,3 % |
| Pensjonsregulering:     | 2,0 % |
| Frivillig avgang:       | 2,0 % |

VARER  
Varer er vurdert til virkelig verdi, hensyntatt ukurans.

KUNDEFORDRINGER OG  
ANDRE FORDRINGER  
Kundefordringer og andre fordringer er i års- regnskapet oppført til pålydende, fratrukket en uspesifisert avsetning mot fremtidige tap.

MARKEDSBASERTE PLASSERINGER  
Kapitalplasseringene er oppført til markeds- verdi.

VALUTA  
Bankinnskudd, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. For- skudd på abonnement i utenlandsvaluta er pr 31.12 2002 vurdert til oppnådd kurs ved veks- ling av innbetalingene. Tidligere ble balanse- dagens kurs benyttet. Prinsippendringen har redusert resultatet for 2002 med kr. 6.029.130, og vil øke resultatet for 2003 tilsvarende.

SKATTER  
Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 2 – Driftsinntekter

| NHST       |            |                               | Konsern     |             |
|------------|------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| 2002       | 2001       |                               | 2002        | 2001        |
| 0          | 0          | Annonser                      | 218 693 684 | 250 229 456 |
| 0          | 0          | Abonnement og løssalg         | 317 437 607 | 331 280 882 |
| 0          | 0          | Andre salgsinntekter          | 39 199 118  | 33 747 397  |
| 0          | 0          | Sum salgsinntekter            | 575 330 409 | 615 257 735 |
|            |            |                               |             |             |
| 0          | 70 606     | Gevinst ved salg driftsmidler | 440 529     | 863 069     |
| 45 494 741 | 48 579 529 | Salg til konsernselskaper     | 0           | 0           |
| 0          | 0          | Pressestøtte til Fiskaren AS  | 4 429 779   | 3 065 951   |
| 95 092     | 3 318 062  | Andre driftsinntekter         | 1 584 047   | 3 931 179   |
| 45 589 833 | 51 968 197 | Sum andre driftsinntekter     | 6 454 355   | 7 860 199   |

|                                        |             |               |            |                  |             |
|----------------------------------------|-------------|---------------|------------|------------------|-------------|
| Inntekter fordelt på geografisk marked | Norge       | Storbritannia | USA        | Resten av verden | Sum konsern |
| Driftsinntekter                        | 484 697 183 | 18 041 975    | 24 393 264 | 54 652 342       | 581 784 764 |

Note 3 – Personalkostnader og godtgjørelser m.m.

| NHST       |            |                          | Konsern     |             |
|------------|------------|--------------------------|-------------|-------------|
| 2002       | 2001       | Personalkostnader        | 2002        | 2001        |
| 21 622 972 | 20 396 887 | Lønninger                | 224 995 709 | 231 870 058 |
| 3 602 006  | 3 321 841  | Folketrygdavgift         | 27 725 134  | 28 261 388  |
| 1 753 000  | 937 390    | Pensjonskostnader        | 10 943 094  | 4 820 812   |
| 0          | 0          | Pensjonskostnader utland | 207 866     | 0           |
| 2 142 878  | 2 850 291  | Andre ytelser            | 9 744 778   | 15 863 950  |
| 29 120 856 | 27 506 409 | Sum                      | 273 616 581 | 280 816 208 |

Økte pensjonskostnader skyldes i hovedsak lovbestemt regulering av fremtidige pensjoner og flere medlemmer i pensjonsordningen.

| Godtgjørelser og honorarer |           |                                       |           |           |
|----------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|-----------|
| 570 000                    | 615 000   | Utbetalt styrehonorarer               | 840 000   | 945 000   |
| 1 988 538                  | 2 201 736 | Godtgjørelse administrerende direktør | 1 988 538 | 2 201 736 |
| 69 500                     | 156 500   | Revisjonshonorar                      | 363 500   | 771 200   |
| 0                          | 215 000   | Revisorhonorar andre tjenester        | 0         | 215 000   |
| 2 628 038                  | 3 188 236 | Sum                                   | 3 192 038 | 4 132 936 |

NHST har ikke ytet lån eller sikkerhetsstillinger til ledende ansatte eller styremedlemmer i 2002. Gjennomsnittlig antall ansatte var i 2002 40 ansatte i NHST og 448 ansatte i konsernet.

Opsjoner

53 ledende ansatte i konsernet har mottatt opsjon på mellom 150 og 700 aksjer i AS Norges Handels og Sjøfartstidende. Opsjonene kan utøves i et tidsrom på 4 år regnet 2 år etter avtaledato. Opsjonen bortfaller ved opphør av arbeidsforholdet.

Note 4 – Andre driftskostnader

| NHST       |            |                       | Konsern     |             |
|------------|------------|-----------------------|-------------|-------------|
| 2002       | 2001       |                       | 2002        | 2001        |
| 60 674     | 60 060     | Distribusjon          | 72 617 217  | 73 666 005  |
| 3 614 791  | 3 436 089  | Lokalkostnader        | 22 986 313  | 21 668 502  |
| 10 272 759 | 12 900 618 | Kontorkostnader       | 32 633 044  | 43 137 073  |
| 69 500     | 371 500    | Revisjonshonorarer    | 374 749     | 999 055     |
| 6 329 470  | 7 200 400  | Telefon/kommunikasjon | 16 505 368  | 17 500 411  |
| 864 712    | 815 217    | Bil/reiser/diett      | 14 766 428  | 20 356 177  |
| 0          | 0          | Markedsføring         | 14 777 597  | 24 617 880  |
| 0          | 0          | Løssalgsprovisjon     | 18 006 018  | 33 372 970  |
| 54 445     | 0          | Tap på fordringer     | 1 465 499   | 1 665 525   |
| 412 535    | 298 181    | Diverse kostnader     | 6 296 787   | 6 589 685   |
| 21 678 886 | 25 082 065 | Sum                   | 200 429 020 | 243 573 283 |

Note 5 – Pensjonsmidler

Selskapene har pensjonsordning for sine ansatte. Forpliktelsen omfatter 40 ansatte i NHST og 299 ansatte i konsernet pr. 31.12.02. I tillegg omfatter ordningen 33 pensjonister i konsernet.

|                                                      | NHST        | Konsern      |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Netto pensjonskostnad 2002 er sammensatt som følger: |             |              |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                  | 1 525 546   | 10 211 704   |
| Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse          | 464 798     | 4 803 835    |
| Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse             | 0           | 38 360       |
| Avkastning på pensjonsmidlene                        | (442 981)   | (5 613 317)  |
| Årets andel endring pensjonsplan                     | 205 637     | 1 502 512    |
| Netto pensjonskostnad                                | 1 753 000   | 10 943 094   |
|                                                      |             |              |
| Balanse pr 31.12.02                                  |             |              |
| Estimert verdi av pensjonsmidler                     | 8 368 801   | 100 522 606  |
| Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse             | 0           | (148 428)    |
| Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser              | (9 713 111) | (92 656 441) |
| Estimert netto pensjonsmidler                        | (1 344 310) | 7 717 737    |
| Ikke resultatført virkning av:                       |             |              |
| - endring pensjonsplan                               | 2 277 597   | 19 017 066   |
| - forskjellen mellom forventet og faktisk avkastning | 155 513     | 6 851 647    |
| Netto balanseført pensjonsmidler                     | 1 088 800   | 33 586 450   |

Note 6 – Anleggsmidler

|                                        | Ansk. kost<br>01.01.02 | Tilgang<br>2002 | Avgang<br>2002 | Akk. ordinære<br>avskrivninger | Bokført verdi<br>31.12.02 |
|----------------------------------------|------------------------|-----------------|----------------|--------------------------------|---------------------------|
| NHST                                   |                        |                 |                |                                |                           |
| IIinventar, biler, kontormaskiner o.l. | 22 147 497             | 1 440 521       | 0              | 18 420 029                     | 5 167 989                 |
| Kunst                                  | 370 347                | 0               | 12 360         | 0                              | 357 987                   |
| Sum varige driftsmidler                | 22 517 844             | 1 440 521       | 12 360         | 18 420 029                     | 5 525 976                 |

|                                               |   |           |   |         |           |
|-----------------------------------------------|---|-----------|---|---------|-----------|
| Konsern                                       |   |           |   |         |           |
| Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker | 0 | 2 548 600 | 0 | 287 451 | 2 261 149 |

Årets nedregulering på kr 287.451 er ført som andre driftskostnader.

|                        |            |           |   |           |            |
|------------------------|------------|-----------|---|-----------|------------|
| Goodwill datterselskap | 19 565 656 | 1 028 470 | 0 | 8 891 413 | 11 702 713 |
| Goodwill               | 0          | 1 494 000 | 0 | 24 900    | 1 469 100  |
| Sum goodwill           | 19 565 656 | 2 522 470 | 0 | 8 916 313 | 13 171 813 |

Ordinær avskrivning på goodwill i konsernet utgjør i 2002 kr. 3.836.061 for datterselskap og kr. 24.900 for kjøpt goodwill.

|                                      |            |            |           |            |            |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| Inventar, biler, kontormaskiner o.l. | 88 633 565 | 13 673 604 | 2 545 146 | 68 467 547 | 31 294 476 |
| Kunst                                | 382 347    | 0          | 12 360    | 0          | 369 987    |
| Påkostning lokaler                   | 294 365    | 0          | 0         | 272 275    | 22 090     |
| Sum varige driftsmidler              | 89 310 277 | 13 673 604 | 2 557 506 | 68 739 822 | 31 686 553 |

Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler i NHST utgjør i 2002 kr. 4.461.420 og i konsernet kr. 17.696.751.

Note 7 – Investering i datterselskap

| Firma                               | Anskaffelses-<br>tidspunkt | Forretnings-<br>kontor | Eier- og<br>stemmeandel | Anskaffelses-<br>kost | Egenkap. på<br>kjøpstidsp. |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Datterselskap:                      |                            |                        |                         |                       |                            |
| Dagens Næringsliv AS                | 01.01.91                   | Oslo                   | 100 %                   | 1 000 000             | 1 000 000                  |
| Nautisk Forlag AS                   | 01.01.64                   | Oslo                   | 100 %                   | 50 000                | 50 000                     |
| TDN Nyhetsbyrå AS                   | 01.01.91                   | Oslo                   | 100 %                   | 926 200               | 926 200                    |
| TradeWinds AS                       | 09.01.85                   | Oslo                   | 100 %                   | 90 000                | 100 000                    |
| Upstream AS                         | 20.06.96                   | Oslo                   | 100 %                   | 10 200 000            | 10 200 000                 |
| Intrafish Media AS                  | 01.03.01                   | Bodø                   | 59 %                    | 28 526 021            | 8 515 195                  |
| DN Nye Medier AS                    | 15.05.00                   | Oslo                   | 100 %                   | 36 010 000            | 36 010 000                 |
| Europower AS                        | 02.01.01                   | Oslo                   | 100 %                   | 4 807 760             | 1 227 502                  |
| NH&ST Asia Pte Ltd                  | 09.09.97                   | Singapore              | 100 %                   | 4 000                 | 4 966                      |
| Datterselskap av Intrafish Media AS |                            |                        |                         |                       |                            |
| AS Fiskaren                         | 01.03.01                   | Bergen                 | 100%                    | 13 800 000            |                            |

Note 7 forts.

| Firma                | Inng. balanse<br>01.01.02 | Andel årets<br>resultat | Konsern-<br>bidrag | Andre<br>endringer | Utg. balanse<br>31.12.02 | Goodwill<br>31.12.02 |
|----------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|
| Dagens Næringsliv AS | 59 319 597                | 33 524 765              | (37 699 200)       |                    | 55 145 163               |                      |
| Nautisk Forlag AS    | 3 291 137                 | 3 223 815               | (3 391 200)        |                    | 3 123 752                |                      |
| TDN Nyhetsbyrå AS    | 3 347 897                 | (1 056 900)             | 1 021 680          |                    | 3 312 677                |                      |
| TradeWinds AS        | 10 538 309                | 2 736 900               |                    | (6 600 000)        | 6 675 207                |                      |
| Upstream AS          | 1 068 916                 | (9 016 536)             | 8 949 600          |                    | 1 001 981                |                      |
| Intrafish Media AS   | 15 701 275                | (8 007 205)             |                    | 5 547 109          | 13 241 179               | 9 514 559            |
| DN Nye Medier AS     | 35 051 809                | (14 227 534)            | 13 213 440         |                    | 34 037 715               |                      |
| Europower AS         | 4 771 622                 | (4 269 612)             | 3 391 272          | 150 000            | 4 043 282                | 2 188 154            |
| NH&ST Asia Pte Ltd   | 1 257 079                 | 462 004                 |                    | 422 877            | 2 141 960                |                      |
| SUM                  | 134 347 641               | 3 369 697               | (14 514 408)       | (480 014)          | 122 722 916              | 11 702 713           |

Årets avskrivninger på goodwill, kr. 706.052 for Europower og kr. 3.130.009 for Intrafish Media er inkludert i andel årets resultat.

Note 8 – Investering i andre aksjer

| Firma        | Anskaffelses-<br>tidspunkt | Forretnings-<br>kontor | Eier- og<br>stemmeandel | Anskaffelses-<br>kost | NHST<br>Bokført verdi<br>31.12.02 | Konsern<br>Bokført verdi<br>31.12.02 |
|--------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Intrafish AS | 01.03.01                   | Bodø                   | 19,9 %                  | 9 367 985             | 7 009 940                         | 7 009 940                            |
| Andre        |                            |                        |                         |                       | 33 950                            | 321 208                              |
|              |                            |                        |                         |                       | 7 043 890                         | 7 331 148                            |

Note 9 – Andre langsiktige fordringer

| NHST      |           |                                          | Konsern   |           |
|-----------|-----------|------------------------------------------|-----------|-----------|
| 2002      | 2001      |                                          | 2002      | 2001      |
| 353 478   | 343 767   | Depositt og andre langsiktige fordringer | 1 777 875 | 3 694 964 |
| 2 700 000 | 2 700 000 | Innskudd pensjonskasse                   | 2 700 000 | 2 700 000 |
| 1 600 000 | 1 600 000 | Ansvarlig lån pensjonskasse              | 1 600 000 | 1 600 000 |
| 4 653 478 | 4 643 767 |                                          | 6 077 875 | 7 994 964 |

Alle fordringer har forfall om mer enn ett år etter årsslutt.

Note 10 – Markedsbaserte plasseringer

| NHST                  |                   |                                   | Konsern               |                   |
|-----------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Anskaffelses-<br>kost | Markeds-<br>verdi |                                   | Anskaffelses-<br>kost | Markeds-<br>verdi |
| 24 490 900            | 24 733 000        | Obligasjoner og statssertifikater | 53 912 100            | 54 406 000        |
| 10 000 000            | 10 000 000        | Innskudd i finansinstitusjoner    | 20 000 000            | 20 000 000        |
| 34 490 900            | 34 733 000        |                                   | 73 912 100            | 74 406 000        |

Kapitalplasseringene er oppført til markedsverdi.

Note 11 – Bankinnskudd

Av NHSTs bankinnskudd er kr 1.235.571 (kr 1.204.332) bundet for dekning av inntrukket skatt fra de ansatte, samt at kr 3.800.000 (kr 3.800.000) er bundet til depositum. Totalt i konsernet er tilsvarende bankinnskudd kr 9.692.989 (kr 10.753.977) og kr 5.577.875 (8.754.165).

Note 12 – Skatter

Utsatt skatt pr 31.12.02 er beregnet til 28% av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatte skattefordeler er i sin helhet utlignet mot utsatt skatt. Midlertidige forskjeller er som følger:

| NHST        |             |             | Konsern                        |              |              |              |
|-------------|-------------|-------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 31.12.02    | 31.12.01    | Endring     |                                | 31.12.02     | 31.12.01     | Endring      |
| 2 000 727   | 2 896 498   | (895 771)   | Netto pensjonsmidler           | 35 315 971   | 42 582 970   | (7 266 999)  |
| 3 716 589   | 4 645 736   | (929 147)   | Gevinst og tapskonto           | 3 716 589    | 4 645 736    | (929 147)    |
| (6 989 397) | (5 293 151) | (1 696 246) | Driftsmidler                   | (22 749 406) | (18 364 601) | (4 384 805)  |
| 0           | 0           | 0           | Fordringer                     | (390 248)    | (763 188)    | 372 940      |
| 242 100     | (125 000)   | 367 100     | Markedsbaserte plasseringer    | 493 900      | (289 820)    | 783 720      |
| 0           | (180 000)   | 180 000     | Andre midlertidige forskjeller | (576 445)    | (962 000)    | 385 555      |
| 0           | 0           | 0           | Fremførbart underskudd         | (3 629 642)  | (4 003 154)  | 373 512      |
| (1 029 981) | 1 944 083   | (2 974 064) | Grunnlag for utsatt skatt      | 12 180 719   | 22 845 943   | (10 665 224) |
| (288 395)   | 544 343     | (832 738)   | Utsatt skatt Norge             | 3 410 602    | 6 396 863    | (2 986 261)  |
| 0           | 0           | 0           | Utsatt skatt utland            | 0            | 9 800        | (9 800)      |
| (288 395)   | 544 343     | (832 738)   | Utsatt skatt (skattefordel)    | 3 410 602    | 6 406 663    | (2 996 061)  |

Utsatt skattefordel er oppført i selskapets balanse fordi selskapet forventer å nyttiggjøre fordelene i årene fremover. Den betalbare skatt til Norge er beregnet til 28% av skattepliktig nettoinntekt som fremkommer etter at resultat før skattekostnad er korrigert for permanente forskjeller og endringer i midlertidige forskjeller som følger:

| NHST                                     |             |                                             | Konsern     |            |
|------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------|-------------|------------|
| 2002                                     | 2001        | Betalbar skatt på årets resultat            | 2002        | 2001       |
| (5 681 903)                              | (3 309 979) | Ordinært resultat før skattekostnad         | (2 472 775) | 2 505 784  |
| (3 369 685)                              | 3 086 847   | Inntekt på investering i datterselskap      | 0           | 0          |
| 0                                        | 2 358 045   | Kostnad på investering i tilknyttet selskap | 0           | 2 358 045  |
| 0                                        | 0           | Skattegrunnlag utland                       | 3 577 929   | 6 312 416  |
| 0                                        | 0           | Avskrivning goodwill                        | 3 836 061   | 3 410 986  |
| 453 282                                  | 1 553 369   | Permanente forskjeller                      | 508 963     | 3 925 598  |
| 0                                        | 0           | Underskudd Intrafish Media                  | 8 718 959   | 8 964 108  |
| 0                                        | 0           | Utbytte med godtgjørelse                    | (122 440)   | 0          |
| 2 974 064                                | 3 379 398   | Endring midlertidige forskjeller i år       | 10 665 224  | 2 857 804  |
| (5 624 242)                              | 7 067 680   | Grunnlag betalbar skatt                     | 24 711 921  | 30 334 741 |
| (1 574 805)                              | 1 978 949   | Skatt på årets resultat                     | 6 919 248   | 8 493 727  |
| Årets skattekostnad i resultatregnskapet |             |                                             |             |            |
| (1 574 805)                              | 1 978 949   | Skatt på årets resultat i Norge             | 6 919 248   | 8 493 727  |
| 0                                        | 0           | Skatt på årets resultat i utland            | 503 860     | 639 492    |
| (1 030)                                  | (11)        | Endring tidligere år                        | (140 290)   | 349 689    |
| (832 738)                                | (946 230)   | Endring utsatt skatt                        | (2 986 261) | (800 185)  |
| (2 408 573)                              | 1 032 708   | Skattekostnad ordinært resultat             | 4 296 557   | 8 682 723  |
| 0                                        | 0           | Ekstraordinær kostnad                       | 0           | 2 200 000  |
| 0                                        | 0           | Skatt på ekstraordinær kostnad              | 0           | (616 000)  |

Note 12 forts.

| 31.12.02    | 31.12.01  | Betalbar skatt i balansen fremkommer slik: | 31.12.02  | 31.12.01  |
|-------------|-----------|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| (1 574 805) | 1 978 949 | Betalbar skatt Norge                       | 6 919 248 | 7 877 727 |
| 0           | 0         | Refusjonsskatt datterselskap               | 12 254    | 22 400    |
| 5 644 492   | 3 018 399 | Betalbar skatt på konsernbidrag            | 0         | 0         |
| 0           | 0         | Betalbar skatt utland                      | 512 552   | (547 168) |
| 0           | 0         | Forskuddsbetalt skatt utland               | (780 250) | 0         |
| 4 069 687   | 4 997 348 | Sum betalbar skatt                         | 6 663 804 | 7 352 959 |

Note 13 – Egenkapital

| NHST                            | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkursfond | Vurderings-forskjeller | Annen egenkapital | Sum          |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|------------------------|-------------------|--------------|
| Egenkapital pr 31.12.01         | 11 629 250   | (450 720)   | 2 993 850    | 58 567 883             | 29 145 148        | 101 885 411  |
| Årets endring i egenkapital     |              |             |              |                        |                   |              |
| Foreslått utbytte               |              |             |              |                        | (11 178 530)      | (11 178 530) |
| Omregningsdifferanse NH&ST Asia |              |             |              |                        | 422 876           | 422 876      |
| Endring eierandeler døtre       |              |             |              |                        | 139 127           | 139 127      |
| Årets resultat                  |              |             |              | (17 458 948)           | 14 185 618        | (3 273 330)  |
| Egenkapital pr 31.12.02         | 11 629 250   | (450 720)   | 2 993 850    | 41 108 935             | 32 714 239        | 87 995 554   |

| Konsern                     | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkursfond | Annen egenkapital | Minoritets-interesser | Sum          |
|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| Egenkapital pr 31.12.01     | 11 629 250   | (450 720)   | 2 993 850    | 84 075 223        | 6 850 898             | 105 098 501  |
| Årets endring i egenkapital |              |             |              |                   |                       |              |
| Foreslått utbytte           |              |             |              | (11 178 530)      |                       | (11 178 530) |
| Utbytte fra TradeWinds      |              |             |              | 3 400 000         |                       | 3 400 000    |
| Endring eierandeler døtre   |              |             |              | (1 645 596)       | 370 091               | (1 275 505)  |
| Innbetaling fra minoriteten |              |             |              | (3 000 000)       | 3 000 000             | 0            |
| Omregningsdiff. NH&ST Asia  |              |             |              | 422 876           |                       | 422 876      |
| Årets resultat              |              |             |              | (3 273 330)       | (3 496 002)           | (6 769 332)  |
| Egenkapital pr 31.12.02     | 11 629 250   | (450 720)   | 2 993 850    | 68 800 643        | 6 724 987             | 89 698 010   |

Egne aksjer

I 2001 kjøpte selskapet 40.994 aksjer i eget selskap for totalt kr 43.043.700. Til sammen eier selskapet 45.072 egen aksjer. Aksjene er kjøpt for blant annet å kunne bruke egne aksjer i forretningsutviklingssammenheng og/eller som ledd i opsjonsprogram.

Note 14 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen er pr 31.12.02 på kr 11.629.250 (1.162.925 aksjer pålydende kr 10), bestående av kun en aksjeklasse.

Stemmerettsbegrensninger:

Hver aksje gir en stemme. Dog kan ingen aksjeeier selv eller ved fullmektig avgi flere stemmer enn det som tilsvarer en tiendedel av den aksjekapital som er representert i generalforsamlingen. Selskaper som inngår i samme konsern i følge aksjeloven kan tilsammen avgi høyst det antall stemmer som følger av begrensningsregelen i foregående punkt.

Eierstruktur

De 20 største aksjonærene i AS Norges Handels og Sjøfartstidende pr. 31.12.02 var:

|                              | Antall aksjer    | Eierandel      |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Dagbladet AS                 | * 238 294        | 20,5 %         |
| Bonheur ASA                  | 178 683          | 15,4 %         |
| Ganger Rolf ASA              | 175 000          | 15,0 %         |
| Erik Must AS                 | 156 303          | 13,4 %         |
| Storebrand Livsforsikring AS | 59 094           | 5,1 %          |
| Møller Investor AS           | 36 645           | 3,2 %          |
| Borgå AS                     | 25 647           | 2,2 %          |
| Fredrik Olsen AS             | 25 545           | 2,2 %          |
| Falck Frås AS                | 20 974           | 1,8 %          |
| Aase Gudding Gresvig         | 18 970           | 1,6 %          |
| Tine Pensjonskasse           | 17 533           | 1,5 %          |
| Hans Jacob Røed              | 15 200           | 1,3 %          |
| Bank of New York             | 14 422           | 1,2 %          |
| Dagbladets Pensjonskasse     | * 12 772         | 1,1 %          |
| Straen AS                    | 12 410           | 1,1 %          |
| Pareto Fonds ASA             | 10 924           | 0,9 %          |
| Orkla ASA                    | 10 097           | 0,9 %          |
| Aconcagua AS                 | 6 845            | 0,6 %          |
| Verdipapirfondet Skagen Vest | 5 575            | 0,5 %          |
| Morten Håve                  | 5 000            | 0,4 %          |
| Sum 20 største aksjonærer    | 1 045 933        | 89,9 %         |
| Sum øvrige                   | 71 920           | 6,2 %          |
| Egne aksjer                  | 45 072           | 3,9 %          |
| <b>Totalt antall aksjer</b>  | <b>1 162 925</b> | <b>100,0 %</b> |

\* Transport er ikke godkjent av styret i NHST på bakgrunn av § 4 i vedtektene som gir styret hjemmel til å nekte samtykke dersom det foreligger saklig grunn.

Aksjer eiet av medlemmer i styret og konsernsjef og deres personlige nærstående:

| Navn                 | Verv        | Antall aksjer | Eierandel |
|----------------------|-------------|---------------|-----------|
| Erik Must            | Styremedlem | 161 928       | 13,92 %   |
| Aase Gudding Gresvig | Styremedlem | 20 665        | 1,78 %    |
| Gunnar Bjørkavåg     | Konsernsjef | 100           | 0,01 %    |

REVISJONSBERETNING FOR 2002

Til generalforsamlingen i AS Norges Handels og Sjøfartstidende

Vi har revidert årsregnskapet for AS Norges Handels og Sjøfartstidende for regnskapsåret 2002, som viser et underskudd på kr. 3.273.330 for morselskapet og et underskudd på kr. 3.273.330 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjonen omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjonen også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2002 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret, i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger, i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift, og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet, og er i samsvar med lov og forskrifter.

Billingstad, den 17. mars 2003

  
Leif N. Landrø AS  
Revisornr. 979 458 207

KONSERNSAMMENDRAG (tall i 1000 kr)

| RESULTATREGNSKAP                 | NHST     | Dagens<br>Næringsliv | Nautisk<br>Forlag | TDN<br>Nyhetsbyrå | Trade-<br>Winds | Upstream | Intrafish<br>Media | DN Nye<br>Medier | Europower | NH&ST<br>Asia Pte | Interne<br>konsernposter | Konsern<br>2002 | Konsern<br>2001 | %<br>Endring |
|----------------------------------|----------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|----------|--------------------|------------------|-----------|-------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Annonseinntekter                 |          | 153 953              |                   |                   | 21 583          | 15 662   | 15 476             | 12 002           | 18        |                   |                          | 218 694         | 250 229         | (13)         |
| Abonnement/løssalg               |          | 212 815              |                   | 10 424            | 42 102          | 29 848   | 16 938             |                  | 5 311     |                   |                          | 317 438         | 331 281         | (4)          |
| Andre driftsinntekter            | 45 589   | 4 420                | 36 714            | 815               | 209             | 126      | 6 120              | 118              | 304       | 5 674             | (54 436)                 | 45 653          | 41 608          | 10           |
| Sum driftsinntekter              | 45 589   | 371 188              | 36 714            | 11 239            | 63 894          | 45 636   | 38 534             | 12 120           | 5 633     | 5 674             | (54 436)                 | 581 785         | 623 118         | (7)          |
| Driftskostnader                  | (55 260) | (333 852)            | (31 863)          | (10 289)          | (57 011)        | (49 626) | (47 114)           | (29 399)         | (9 833)   | (4 775)           | 50 166                   | (578 855)       | (626 337)       | (8)          |
| Driftsresultat                   | (9 671)  | 37 336               | 4 851             | 950               | 6 883           | (3 990)  | (8 580)            | (17 279)         | (4 200)   | 899               | (4 270)                  | 2 930           | (3 219)         | (191)        |
| Finansposter                     | 3 989    | 9 068                | (357)             | (2 416)           | (2 972)         | (6 496)  | 296                | (2 420)          | (741)     | (417)             | (2 937)                  | (5 403)         | 5 725           | (194)        |
| Resultat før skattekostnad       | (5 682)  | 46 404               | 4 494             | (1 466)           | 3 911           | (10 486) | (8 284)            | (19 699)         | (4 941)   | 482               | (7 207)                  | (2 473)         | 2 506           | (199)        |
| Skatter                          | 2 409    | (12 879)             | (1 270)           | 409               | (1 174)         | 1 469    | (89)               | 5 471            | 1 378     | (20)              |                          | (4 296)         | (8 683)         | 51           |
| Ordinært resultat                | (3 273)  | 33 525               | 3 224             | (1 057)           | 2 737           | (9 017)  | (8 373)            | (14 228)         | (3 563)   | 462               | (3 711)                  | (6 769)         | (6 177)         | (10)         |
| Ekstraordinære kostnader         |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  | 0         |                   |                          | 0               | (2 200)         |              |
| Skatt på ekstraordinært resultat |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  | 0         |                   |                          | 0               | 616             |              |
| Årets resultat                   |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  |           |                   |                          | (6 769)         | (7 761)         | 13           |
| Minoritetsinteresser             |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  |           |                   | 3 496                    | 3 496           | 3 418           | 2            |
| Konsernets resultat              | (3 273)  | 33 525               | 3 224             | (1 057)           | 2 737           | (9 017)  | (8 373)            | (14 228)         | (3 563)   | 462               | (3 711)                  | (3 273)         | (4 343)         | 25           |
| BALANSE PR 31.12.2002            |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  |           |                   |                          |                 |                 |              |
| Anleggsmidler                    | 141 324  | 49 288               | 3 768             | 731               | 2 784           | 918      | 6 251              | 3 268            | 537       | 141               | (114 895)                | 94 115          | 107 413         | (12)         |
| Omløpsmidler                     | 58 862   | 112 562              | 12 584            | 4 403             | 29 140          | 20 051   | 13 775             | 36 279           | 3 510     | 2 702             | (100 739)                | 193 129         | 208 520         | (7)          |
| Sum eiendeler                    | 200 186  | 161 850              | 16 352            | 5 134             | 31 924          | 20 969   | 20 026             | 39 547           | 4 047     | 2 843             | (215 634)                | 287 244         | 315 933         | (9)          |
| Konsernets andel av egenkap.     | 87 996   | 55 145               | 3 124             | 3 313             | 3 275           | 1 002    | 6 275              | 34 038           | 1 855     | 1 296             | (114 345)                | 82 974          | 98 247          | (16)         |
| Minoritetsinteresser             |          |                      |                   |                   |                 |          |                    |                  |           |                   | 6 725                    | 6 725           | 6 850           | (2)          |
| Avsetning for forpliktelser      | 0        | 5 344                | 590               | 0                 | 0               | 250      | 0                  | 951              | 0         | 0                 | (3 724)                  | 3 410           | 6 407           | (47)         |
| Kortsiktig gjeld                 | 112 190  | 101 361              | 12 638            | 1 822             | 28 649          | 19 717   | 13 751             | 4 558            | 2 192     | 1 547             | (104 290)                | 194 135         | 204 429         | (5)          |
| Sum gjeld                        | 112 190  | 106 705              | 13 228            | 1 821             | 28 649          | 19 967   | 13 751             | 5 509            | 2 192     | 1 547             | (108 014)                | 197 545         | 210 836         | (6)          |
| Sum gjeld og egenkapital         | 200 186  | 161 850              | 16 352            | 5 134             | 31 924          | 20 969   | 20 026             | 39 547           | 4 047     | 2 843             | (215 634)                | 287 244         | 315 933         | (9)          |





**020102** PER KRISTIAN FOSS – THE DAY AFTER – SNAKKER OM STATSBUDDSJETTET, PÅ SITT KONTOR I FINANSDEPT. INGEBORG (11/2 ÅR), ER MED MAMMA, STATSSEKRETÆR KARI OLRUD MOEN, PÅ JOBB.



**020102** EVA JOLY HOLDER FOREDRAG OM KORRUPSJON I UNIVERSITETETS AULA.



160102 ETON – KRISTIAN SIEM, SAMMEN MED HUNDENE GEORGE OG HENRY, VENTER PÅ SØNNEN CHARLES UTENFOR ETON LØRDAG FORMIDDAG.



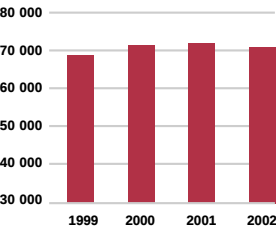
181102 NORDMENN OG I HOVEDSAK ØSTFOLDINGER ETABLERER SEG MED EGNE BEDRIFTER OG SOM ARBEIDSTAKERE I SVERIGE OG PROFITERER GODT PÅ «SVENSKEHANDELEN» VI HAR BESØKT MARKNADEN PÅ SVINESUND

# DAGENS NÆRINGS LIV

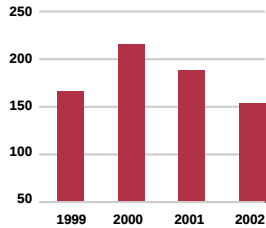
## RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]        | 2002     | 2001     |
|-------------------------|----------|----------|
| Annonseinntekter        | 153 953  | 183 744  |
| Abb./løssalg            | 212 815  | 231 195  |
| Andre driftsresultater  | 4 420    | 4 018    |
| Sum driftsinntekter     | 371 188  | 418 957  |
| Sum driftskostnader     | 333 852  | 368 692  |
| Driftsresultat          | 37 336   | 50 265   |
| Finansposter            | 9 068    | 11 274   |
| Resultat før skattkost. | 46 404   | 61 539   |
| Skatter                 | (12 879) | (17 669) |
| Årsresultat             | 33 525   | 43 870   |

## NETTO OPPLAG [antall eks]



## NETTO ANNONSEINNTEKT [MNOK]



Dagens Næringsliv hadde en omsetningsnedgang på 11% til MNOK 371. Driftsresultatet ble MNOK 37 som ga en driftsmargin på 10%. Avisstreiken ga et netto tap på omlag MNOK 5. Kostnadene er redusert med 9%.

### Opplag

Dagens Næringsliv hadde i 2002 et gjennomsnittlig opplag på 70.092, en nedgang på 2.107 eksemplarer fra året før. Samlede opplagsinntekter var MNOK 212,8.

Abonnementsopplaget gikk tilbake med 3,8%. Dårlige tider i mange bransjer der bedrifter nedbemanner og kutter kostnader påvirker opplaget. I tillegg er det sannsynligvis noe lavere interesse for børs- og finansstoff i nedgangstider. Salg av aviser til flyselskaper gikk som ventet tilbake mens ordinært forhandlersalg hadde en positiv utvikling. For innværende år vil salg til flyselskaper trolig være stabilt, mens ordinært forhandlersalg fortsatt har et vekstpotensiale, særlig på lørdager. Totalopplaget ventes å holde seg relativt stabilt i innværende år.

Fra april av vil opplaget for Midt Norge bli trykt i Adressa Trykk. Dette vil gi bedre leveringsregularitet i dette området.

### Annonse

Markedet for merkevareannonser inklusiv kjeder og detaljister økte med 3% (bruttotall før rabatter). Avisenes merkevareomsetning økte med 5%, mens tv gikk tilbake med 2%. Avis har nå en markedsandel på 45,5% mens tv har 34,2% (Kilde: AC Nielsen). De andre mediekanalene har beskjedne posisjoner.

I tillegg til merkevareannonsering har avisene en betydelig omsetning av rubrikkannonser. Totalmarkedet for rubrikkannonser i osloavisene hadde en volumnedgang på 18%. En stor del av nedgangen skyldes fall i stillingsannonser, som raskt reduseres ved konjunkturedgang.

I tillegg til nedgang i stillingsannonser, hadde merkevareannonsering i bedriftsmarkedet fortsatt betydelig nedgang. Annonseomsetningen i Dagens Næringsliv falt til MNOK 154,0, en nedgang på 16% i forhold til året før.

For å kompensere for bortfall av annonser i bedriftsmarkedet er innsatsen mot konsumentmarkedet økt. Dette har gitt positiv uttelling både på merkevareannonsering, særlig i lørdagsavisen, og på annonser for bolig- og fritidseidommer. I tillegg økte omfanget av annonsebilag og innstikk. Annonsevolumet økte med 6%.

For det nye året ventes det at annonsemarkedet vil være relativt stabilt der konsumentmarkedet fortsatt vil være bedre enn bedriftsmarkedet.

### Nyhetsåret 2002

Amerikanske selskapsskandaler, konjunktursvikt hjemme og ute, problemer for industrien og kraftig børsfall preget nyhetsåret 2002.

Store og kjente meglerhus på Wall Street måtte betale bøter på til sammen ni milliarder kroner for å ha villedet investorer under aksjeboomen på sutten av 1990-tallet. Mot bedre vitende skrev mange analytikere rosenrøde analyser for å sikre meglerhusene rådgivningsoppdrag.



041102 FRP Siv Jensen (t.v.) nestleder i Frp og sjeføkonom Øystein Dørum (t.h.) i DnB Markets. – Det store oppgjøret om norsk økonomi.

### Dette var noen av de mest omtalte skandalene i USA i fjor:

- Enron gikk konkurs på tampen av 2001. I fjor kom det tydeligere frem hvordan selskapet svindlet både egne ansatte og eksterne investorer med feilaktige og villedende regnskaper. Selskapets toppledere kom seg ut med gevinst.
- Revisjonsgiganten Andersen makulerte Enron-dokumenter for å skjule sin medvirkning. Selskapet gikk i oppløsning etter at det ble funnet skyldig i å hindre etterforskningen av Enron-konkursen.
- I industrikonglomeratet Tyco ble selskapets tidligere toppsjef og finansdirektør tiltalt for å ha brukt til sammen 170 millioner dollar av selskapets midler til privat forbruk.
- Telegiganten WorldCom gikk konkurs i juli, etter avsløringer om at selskapet førte 7,6 milliarder dollar i regnskapet, ved å blåse opp inntekter og ved å skjule kostnader.
- Også et av USAs største kabel-tv-selskaper, Adelphia, gikk konkurs sommeren 2002. Igjen var det ledelsens sammenblanding av firmaets penger og egen lommebok som var utslagsgivende.
- I mange år var tidligere konsernsjef Jack Welch i General Electric regnet som verdens kanskje fremste toppleder. I fjor falt hans omdømme atskillige hakk, etter at det ble kjent at han fremdeles får dekket svært mange av sine private regninger av GE.

Skandalene førte til at det i USA ble stilt krav om sterkere kontroll av bedrifter og bedriftsledere. Lederes aktelse kom naturlig nok under press. Ikke minst fikk tilliten til verdipapirmarkedene seg en kraftig knekk.

I Norge slet vi også med impulsene fra USA og andre markeder. I tillegg sørget dyre lønnsoppgjør og bruken av oljepenger i økonomien til at vi fikk våre helt særegne problemer. Avisen begynte sommeren 2002 med serien «industrien forsvinner». Høyt rentenivå, høye lønnskostnader og en kraftig styrket kronekurs medførte at industrien opplevde en kraftig forverring av konkurranseevnen. Meldinger om nedlegging, nedbemanning, utflytting og konkurser preget i økende grad nyhetsbildet.

Hovedindeksen på Oslo Børs falt med vel 30 prosent i fjor – det største fallet siden 70-tallet. I meglerbransjen var det også oppsigelser og nedleggelses. Den mest dramatiske var i Danske Securities som kort tid etter å ha kjøpt noen av markedets tungvektene, uventet la ned hele virksomheten i løpet av en dag.

For Dagens Næringslivs del var 2002 preget av dårlige nyheter, og av at avisen slet med fallende lønnsomhet og opplag. Uten lyspunkter var året likevel ikke. Avisen opplevde et prisdryss uten like. DN-medarbeidere fikk den prestisjetunge Skup-prisen, avisen fikk priser i inn- og utland for vårt redesign, tegner og fotografer fikk priser. Og ikke minst: Da en jury nedsatt av Mediebedriftenes Landsforening for første gang skulle kåret «Årets avis» i Norge, valgte den Dagens Næringsliv.

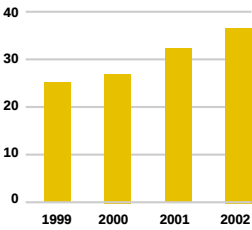


281002 BaneTele På møte i Samferdselsdepartementet. Fra venstre Trygve Tamburstuen, Steinar Killi og Stein O Nes.

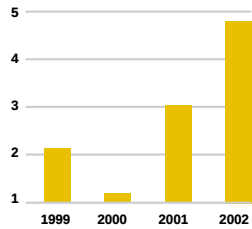
RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]           | 2002    | 2001   |
|----------------------------|---------|--------|
| Sum driftsinntekter        | 36 714  | 32 423 |
| Sum driftskostnader        | 31 863  | 29 387 |
| Driftsresultat             | 4 851   | 3 036  |
| Finansposter               | (357)   | (404)  |
| Resultat før skattekostnad | 4 494   | 2 632  |
| Skatter                    | (1 270) | (749)  |
| Arsresultat                | 3 224   | 1 883  |

OMSETNING [MNOK]



DRIFTSRESULTAT [MNOK]



Nautisk Forlag A/S selger sjøkart og maritime publikasjoner til handels-, forsynings-, fiske- og lystbåtflåten fra sine lokaler i Dronningensgate 8B i Oslo.

Nautisk Forlag A/S er offisiell kart- og publikasjonsagent for British Admiralty, sjøkartverkene i Norge, Danmark og Sverige, samt for andre utgivere av maritim litteratur. Nautisk Forlag realiserte en solid fremgang i 2002.

Som i fjor har også 2002 vært preget av en sterk kamp om markedet. Til tross for at deler av shippingbransjen har hatt et forholdsvis godt år, samt at det er levert en del nybygg også i 2002, er næringen fortsatt meget restriktiv med innkjøp.

Tendensen til at de forskjellige rederier og management selskaper fortsetter å inngå felles innkjøp for å oppnå bedre betingelser, har også preget 2002. I desember 2002 signerte Nautisk Forlag en 2 årig avtale med innkjøpsfellesskapet Incentra A/L om levering av sjøkart og nautiske publikasjoner til deres medlemmer. Ved full tilsluting fra alle medlemmene vil dette utgjøre ca MNOK 15-20 i økt årlig omsetning for selskapet.

Økende fokus på sikkerheten til sjøs med bl.a. hyppigere og strengere kontroller av havnestatsmyndigheter, har også i 2002 medvirket til den positive omsetningsøkningen for selskapet.

Internettselskaper som har satset på forskjellige former for innkjøpsportaler rettet mot shipping, har også i 2002 medvirket til en skjerpet konkurranse.

Rammevilkårene for norsk shipping har også i 2002 vært gjenstand for en betydelig debatt, med fare for massiv utflagging til bl.a. våre naboland, og med en enda sterkere konkurranse situasjon som følge.

Siden shipping er en internasjonal bransje og skipene sjelden eller aldri anløper Norge, er det norske markedet stadig utsatt for massive salg fremstøt fra utenlandske selskaper. Flere av de utenlandske selskapene har selv blitt presset ut



230802 Fiskefangst på Gibraltar.

av sine naturlige satsingsområder av større og mer ressurssterke selskaper.

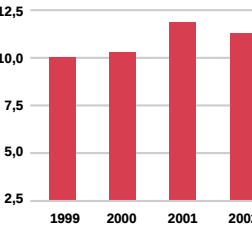
Utviklingen mot et stadig mer papirløst skipssamfunn har styrket seg vesentlig det siste året. Et økende antall publikasjoner er blitt tilgjengelig elektronisk, utviklingen av elektroniske sjøkart går stadig raskere, samt at den elektroniske forbindelsen mellom skip og land blir bedre og billigere. Dette medfører en betydelig forenkling av distribusjonen, men setter samtidig større krav til forlaget. British Admiralty har strenge krav til sine agenter vedrørende elektroniske overføringer. Forlaget har fått tydelige signaler fra BA at kravene vil bli skjerpet i fremtiden.

Selskapet er med sin butikkavdeling den største forhandleren av sjøkart og maritime publikasjoner, papir og elektronisk, samt andre navigasjonshjelpemidler, for fritidsflåten i Norden. Omsetningen her har vist en meget god fremgang også i 2002 (+47%). Trenden er også at andelen av elektroniske kart fortsetter å øke jevnt. Som et resultat av dette har selskapet nå blitt eneimportør av et anerkjent merke elektroniske sjøkart. Dette har blitt meget godt mottatt i markedet. Selskapets internettider med e-handel for lystbåtflåten har også vist en fin vekst gjennom året med et bidrag på ca 20% av omsetningen i butikkavdelingen.

RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]           | 2002    | 2001    |
|----------------------------|---------|---------|
| Sum driftsinntekter        | 11 239  | 11 952  |
| Sum driftskostnader        | 10 289  | 11 048  |
| Driftsresultat             | 950     | 904     |
| Finansposter               | (2 416) | (1 171) |
| Resultat før skattekostnad | (1 466) | (267)   |
| Skatter                    | 409     | 73      |
| Arsresultat                | (1 057) | (194)   |

OMSETNING [MNOK]



2002 ble et turbulent år for aksjemarkedene verden over, preget av nedgang i de fleste sektorer. En generell pessimisme og usikkerhet ga klare utslag på verdens børser, og rammet også det norske markedet.

Samtidig var det norske markedet preget av kostnadskutt og nedbemanning, men selv om det ble færre aktører og færre ansatte gikk TDN Finans' inntekter kun marginalt tilbake fra 2001. Samtidig ble markedsposisjonen og den redaksjonelle posisjonen styrket.

«No news is bad news» Informasjonsbehovet i et fallende og dystert marked er minst like stort som i et optimistisk marked. TDN Finans har fastholdt og videreutviklet sin klare redaksjonelle profil i løpet av 2002. Den redaksjonelle profilen står fast uavhengig av retningen i markedet. TDN Finans skal være Norges ledende nyhetsbyrå for de norske aksje- og rentemarkedene, der vi skal lede i kvalitet, selektert kvantitet og på hurtighet

Internasjonalt og nasjonalt har medieselskaper redusert antall ansatte. TDN Finans har opprettholdt bemanningen sammenlignet med 2001.



150301 Børs i motgang Aksjemegler foran indexoversikt.

I 2002 var TDN Finans blant annet ledende på dekningen av Tomra og spesielt utviklingen av en panteordning i det tyske markedet. TDN Finans-nyheter har medført mange og til dels store kursutslag i en høyt omsatt aksje over lang tid.

Vi kan også trekke fram at:

- TDN Finans var først med meldingene 13. februar der Opticoms administrerende direktør Robert Keith uttalte at avtalen med Intel ble større enn Opticom hadde lagt til grunn. Uttalelsene følte senere til børs pause og deretter suspensjon fra Oslo Børs, og en kort strid mellom Opticom og Oslo Børs før selskapet ble tatt opp igjen til notering 25. februar.

- Konserndirektør Claes-Inge Isacson i Norske Skog uttalte til TDN Finans 5. juli at selskapet har hatt betydelig marginpress i Europa, og at utviklingen i Europa ikke hadde gått like sterkt som selskapet ventet. Intervjuet medførte kursfall i aksjen, og Oslo Børs innførte senere børs pause i Norske Skog, hvorefter selskapet sendte en børs melding med TDN Finans' artikkel som vedlegg.

Marked

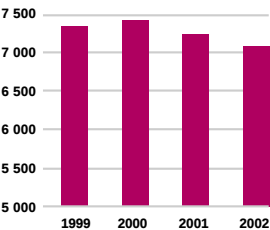
Primærmålgruppen er og vil fortsatt være meglerhus, banker, forvaltningsselskap, institusjonelle investorer og større private investorer. Samtidig har TDN Finans et videre markeds potensiale gjennom internettdistribusjon.

Kontinuerlig utvikling av vår nyhetsfeed, åpner muligheten til å segmentere informasjon, samt distribusjon av nyhetene i andre alternative distribusjonskanaler. Et eksempel på dette er lanseringen av Six Pocket Trader, som i en liten håndholdt enhet gir kundene tilgang til sanntidsinformasjon av kurser, samt nyheter.

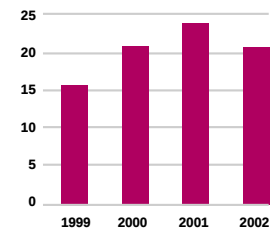
RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]             | 2002    | 2001    |
|------------------------------|---------|---------|
| Annonseinntekter             | 21 583  | 24 569  |
| Abonnement/løssalgsinntekter | 42 102  | 43 778  |
| Andre driftsinntekter        | 209     | 97      |
| Sum driftsinntekter          | 63 894  | 68 444  |
| Sum driftskostnader          | 57 011  | 60 742  |
| Driftsresultat               | 6 883   | 7 702   |
| Finansposter                 | (2 972) | (2 356) |
| Resultat før skattekostnad   | 3 911   | 5 346   |
| Skatter                      | (1 174) | (2 264) |
| Arsresultat                  | 2 737   | 3 082   |

NETTO OPPLAG [antall eks]



NETTO ANNONSEINNTEKT [MNOK]



Som mange eksportorienterte norske selskaper ble også TradeWinds i 2002 berørt av de økonomiske nedgangstidene forårsaket av kombinasjonen sterk krone og svak dollar. Alle TradeWinds' abonnement blir betalt i dollar, mens annonseinntektene er henholdsvis i britiske pund for Europa og amerikanske dollar for Asia og Americas. Samlede inntekter hadde en nedgang på 7% fra MNOK 68,4 til MNOK 63,9, hovedsakelig på grunn av lavere valutakurser. Dollaren ble gjennom året svekket med omtrent 20% i forhold til kronen, men på grunn av terminkontrakter som ble inngått i slutten av 2001, kunne vi bokføre inntekter basert på valutakurser varierende mellom NOK 9 og NOK 8,20 mot dollaren. Driftsresultatet ble redusert med omtrent MNOK 0,8 fra MNOK 7,7 til MNOK 6,9. Et antatt lavere inntektsnivå ble raskt kompensert ved å kutte kostnader, og vi ble dermed i stand til å opprettholde en driftsmargin på 11%.

Forholdet mellom opplags- og annonseinntekter er i 2002 fortsatt meget bra med 66/34.

I januar 2003 ble avisens layout modernisert. TradeWinds' logo, skrifttyper og andre designelementer ble endret. I tillegg ble en mer oversiktlig seksjonsfordeling av innholdet tatt i bruk.

Opplag

Opplaget sank gjennom året fra 7.237 til 7.073 ved slutten av 2002. Markedet for nye salg var fortsatt vanskelig, noe som medførte at netto gjennomsnittsopplag sank med 193 eksemplarer – fra 7.340 i 2001 til 7.147 i 2002 (Kilde: Audit Bureau of Circulation, ABC). Opplagsinntektene gikk ned fra MNOK 42,6 til MNOK 41,0 på grunn av den lave valutakursen. Målt i amerikanske dollar, ble inntektene opprettholdt med en økning på et halvt prosentpoeng. Året endte oppmuntrende med en betydelig ordre fra Frontline til deler av selskapets tankflåte.

Opplaget gikk ned nesten over hele linjen, mest i avisens største markeder – Norge, UK og USA. Kina er et voksende

marked, og vi så her en økning i opplaget. Danmark, Tyskland og Nederland viste seg også å være markeder i vekst, som til en viss grad kan tilskrives avisens økte dekning av containerskip.

TradeWinds foretok i 2002 en leserundersøkelse. Profilen av gjennomsnittsleseren forblir i store trekk den samme. Gjennomsnittsleseren av TradeWinds er en 46 år gammel universitetsutdannet mann ansatt i en topplederstilling. Hvert eksemplar av avisen sirkulerer blant omtrent 6 personer. Gjennomsnittstid brukt på lesning av avisen er 40 minutter. TradeWinds står høyt i kurs blant våre lesere og er ansett som den viktigste informasjonskilde for shippingnyheter. I tillegg logger gjennomsnittsleseren seg oftere på nyhetstjenesten på internett, TradeWinds Today.

Våre konkurrenter strever med å opprettholde opplagsnivået og oppnår dette ved å erstatte fullt betalt opplag med rabatterte og gratis abonnement. Vår fremste konkurrent Lloyd's List så i 2001 fortsatt nedgang i sitt fullt betalte opplag. TradeWinds økte forspranget som største internasjonale shippingpublikasjon, målt i fullt betalt opplag.

Annonse

Annonseomsetningen for Europa, målt i GBP, gikk tilbake med 13% fra 2001. Forklaringen er hovedsakelig basert på mindre annonsering i et stillingsmarked hvor hovedtyngden av denne type annonser blir solgt i Europa. Markedene både i USA og Asia vokste i 2002, mens det europeiske markedet måtte kjempe hardest, med en svikt på MNOK 2,8. Omsetningen i amerikanske dollar økte med 16%, noe som gjenspeiler en særlig sterk utvikling i Asia. Sammen med lavere valutakurser resulterte dette i et fall i omsetningen på MNOK 1,9 til MNOK 20,7. Annonsevolumet sank med 7% fra 2001, og opprettholdelsen av omsetning i amerikanske dollar og britiske pund gjenspeiler det faktum at kunder fortsetter å bestille mer kostbare annonser, dvs. bruke farger og spesialsider i større grad.



060303 Prestige Fra opprydningsarbeidet etter Prestige-ulykken.



Nov.02 COSCO SINGAPORE CSBC shipyard, China State Shipbuilding Corp, TradeWinds pic by Jonathan Boonzaier.

Internett

Etter et veldig positivt 2001, var det i 2002 nedgang i omsetningen for TradeWinds' internett tjeneste. Det ble fokusert mindre på salg av abonnement på arkivtjenesten, og opplaget sank fra 250 i 2001 til 220 ved årets slutt. Tjenesten bidro med MNOK 1,1 til inntektene for 2002. Omsetningen for bannerannonsering hadde en nedgang på MNOK 1,0 til MNOK 0,9 i 2002.

Nyhetens interesse for bannerannonser ble etterhvert noe dempet fra 2001, men vi forventer en oppsving igjen etter som markedet modnes og trafikken på www.tradewinds.no øker.

Fremtiden

Opplaget ved inngangen av 2003 ligger godt an med en klar og positiv utvikling i de første ukene. En høyt motivert stab fortsetter å gjøre sitt ytterste for å få opplaget til å vokse utover i året. 36% av årets annonsebudsjett var booket inn i midten av januar, omtrent slik situasjonen var på samme tid i fjor (38%).

TradeWinds ble i 2001 saksøkt av den greske rederen Panagis Zissimatos for injurier i forbindelse med en annonse rykket inn av International Transport Workers' Federation (ITF), samt to artikler som ble publisert i 2000. Saken kom opp for First Instance Court i Aten 19. september 2002. Dommen er nå kunngjort, og TradeWinds er pålagt å betale en erstatning til Zissimatos på EUR 146.000. Dommen vil sannsynligvis bli anket. TradeWinds har en avtale med ITF om skadesløshet som dekker annonsen.

Antall stillinger ble redusert med to i 2002. På det nåværende tidspunkt er nesten alle stillinger besatt.

Nyhetsåret 2002

Det som utvilsomt huskes best fra shippingåret 2002, var synet av tankskipet Prestige, brukket i to og med lasten av tung fyringsolje lekkende ut. Forliset og forurensningen som fulgte, løftet igjen sikkerhet til sjøs til topps på den politiske

agenda. Denne gang var det Europas tur til å gripe til drastiske tiltak som kommer til å få store konsekvenser for næringen. EU forbereder et forbud mot at tankskip med enkelt skrog kan frakte tung fyringsolje. Slike skip, selv om de er bare 15 år gamle, skulle kunne forhindres i å brukes i europeisk fart. Brussel ønsker også at skipsredere og klasse-selskaper skal kunne straffes for uaktsomhet i forbindelse med forurensning.

TradeWinds rapporterte i desember at europeiske regjeringer presser på for å få innført lover som skal gjøre det vanskeligere for selskaper å unndra seg ansvar gjennom uklare eierskapsstrukturer. Et press for større gjennomsiktighet når det gjelder slike strukturer, er delvis resultat av de sikkerhetsspørsmål som ble reist etter angrepet på World Trade Center. Shipping har vært i fremste rekke i de USA-ledede forsøk på å styrke sikkerheten, og TradeWinds gjennomførte i september en omfattende analyse av den seneste utvikling.

Sikkerhetsspørsmål var i fokus gjennom hele 2002, som startet på en tragisk måte med forliset av bulkskipet Christopher, der hele mannskapet på 27 omkom. Sikkerhetsinstitusjoner er blitt gjenstand for kritisk granskning, og i april rapporterte TradeWinds om reaksjoner på hemmeligholdt rundt etterforskningen av ulykker til sjøs. I mai rapporterte avisen eksklusivt at en ekspedisjon skulle settes sammen for å undersøke vraket av Christopher.

Den senere tids ulykker har medført at tiden løper ut for både enkelt skrogs tank- og bulkskip. TradeWinds har fulgt sikkerhetsdebatten på nært hold og kunne i november rapportere at den internasjonale maritime organisasjon (IMO) overraskende var i ferd med å forberede regler som betyr at også bulkskip i fremtiden må bygges med dobbelt skrog. Sterkere fokus på sikkerhet i shipping er godt nytt for skipsbyggingsindustrien og har økt etterspørselen etter moderne tonnasje. Det er verft i det fjerne østen, som er mest konkurransedyktige når det gjelder tank- og bulkskip, som har høstet de største fordelene av dette.



2 august 2002



13 desember 2002

Sør-koreanske og japanske verft dominerer, og kontrakter for bulk- og tankskip er også blitt stimulert av lave nybyggingspriser og forbedrede tank- og bulkmarkeder. Men også kinesiske verft, som nå inntar plassen som verdens tredje største skipsbyggingnasjon, har dratt fordeler av utviklingen.

TradeWinds' reportere har hatt omfattende reportasjevirk-somhet i Kina i 2002 for å rapportere om hvordan landet er i ferd med å bli den neste supermakt i shipping. Blant annet hadde avisen et omfattende bilag på utviklingen i Kina i denne næringen i en av utgavene i november. Selv om det har vært mange suksessnyheter fra det kinesiske markedet, har utviklingen ikke vært uten tilbakeslag. TradeWinds' rapporterte i august at frustrerte redere kansellerte skips-bestillinger i Kina på grunn av forsinkelser i leveringene. Suksess for kinesisk skipsbygging har i en stor grad kommet på bekostning av europeisk skipsbygging, som hadde et kriseår i 2002 idet ordrene falt til omlag halvparten av det de har ligget på i de senere år. Især var rystelsene store i Polen ved de finansielle problemer ved Stocznia Szczecin verftet som ble rapportert i mars.

Fraktmarkedene i shipping hadde både oppgang og nedgang gjennom året, men gjennomgående var det økte rater mot slutten av året.

Tankmarkedet levde opp til sitt rykte som et marked med store og dramatiske svingninger, og som vanlig var det de største tankskipene som opplevde de største svingningene i ratene. Ratene for VLCCere nådde bunnen i april idet et moderne skip som fraktet olje fra midtøsten til Korea bare tjente 5.000 amerikanske dollar per dag, som er mindre enn det det koster å drive slike skip. I desember kunne det samme skipet tjene i overkant av 77.000 dollar hver dag. Året viste igjen hvordan politiske og psykologiske faktorer kan gjøre det vanskelig å forutsi hvordan markedet blir. Året 2002 betydde også et tilbakeslag for et av de mest ambisiøse forsøk på å skape poolsamarbeid blant redere av de største tankskipene.

Rederne hadde forskjellige resultater å vise til gjennom året. TradeWinds rapporterte eksklusivt i oktober at tyske Senator Line falt ut av gruppen av globale operatører. Derimot syntes tingene å gå på skinner for gigantselskapet Evergreen, som i august ble rapportert å være i ferd med å signere kontrakter for bygging av så mange som 30 nye skip. De fleste redere avsluttet året med et nær null resultat. Men oppsvinget er fortsatt usikkert og sårbart for overkapasitet eller redusert etterspørsel.

Når det gjelder LNG sektoren (frakt av naturgas), ble 2002 et roligere år etter omfattende bestillinger av nye skip tidligere. Men selv om ordreaktiviteten minsket, øket appetitten for denne del av shippingnæringen. Kina startet i 2002 med import av LNG, konkluderte en stor kontrakt med Australia og signerte LNG skip kontrakter med et kinesisk verft. Det danske storrederiet AP Møller bestilte sitt første LNG skip idet Qatar og andre produsenter i midtøsten økte sin produksjon, og etterspørselen var stor etter aksjer i John Fredriksens Golar LNG. I 2003 vil det være rekordmange leveringer av LNG nybygg, med enda flere leveringer i 2004. Men siden mesteparten av tonnasjen har kontrakter og etterspørselen øker, er det til og med de som spår en kortvarig mangel på skip over de neste to år. LNG markedet står ikke stille i lang tid. I mai rapporterte TradeWinds om utviklingen av nye høyteknologiskip som kunne regasse last ombord og dermed åpne store nye markeder.

Cruisefarten kom sterkt tilbake etter at 11. september hadde ført til nedgang i folks reiseaktiviteter. Gjennomsnittsinntektene sank, men de største selskapene kuttet kostnader for å kompensere. Markedslederen Carnival Cruise Lines rapporterte rekord netto overskudd på i overkant av en milliard dollar i 2002. Konsolideringen fortsatte med Carnival nær ved å overta det tredje største selskapet P&O Princess i en avtale verd 5,3 milliarder dollar. Analytikere mener fundamentale forhold i cruisebransjen fortsatt er sterke. Selv om det kortsiktig kan være overkapasitet på senger, er det forventet at det blir mer nybyggingsaktivitet for å møte økt etterspørsel og nye sikkerhetskrav. Europa har dominert verftsmarkedet for cruiseskip, men verft i det fjerne østen ønsker sterkt å få sin andel av markedet. TradeWinds rapporterte i juli at det koreanske verkstedet Hyundai gjorde forsøk på å komme seg inn i marked for cruiseskip.

Når det gjaldt skipsfinansiering, var det ikke mangel på variasjon gjennom 2002. NIB Capital gjennomførte den første verdipapirisering av gjeld i shipping ved å fjerne massive 670 millioner dollar fra dets balanse. Mindre spektakulær, men like viktig, ble en serie med banklån utvidet til skipsredere, de fleste lån arrangert av en kjernegruppe av europeiske banker. Det var noe færre spredningssalg av lån i forhold til 2001, men lånsyndikeringene var generelt vellykkede. Shipping benyttet seg også av andre mulige finansieringsalternativer. Tsakos brukte det amerikanske egenkapitalmarkedet ved gjennomføringen av årets eneste børsintroduksjon i shipping. CP Ships og Stelmar Shipping returnerte til Wall Street og gjennomførte vellykkede aksjeutvidelser. CP Ships og Stena AB introduserte også høyavkastningsobligasjoner. Ikke så overraskende var det svære svingninger for børsnoterte selskaper både på grunn av generelle forhold på Wall Street og det lunefulle tankmarkedet. Frontlines aksjekurs svingte mellom \$3,19 per aksje og \$13,05 per aksje gjennom fjoråret.

TradeWinds kunne i mai rapportere at selskapet Frontline, kontrollert av John Fredriksen, hadde mistet tålmodigheten med Tankers International og var i ferd med å trekke mer enn 40 skip ut av dette samarbeidselskapet. Mange trodde at dette kom til å lede til en oppløsning av poolen, men de øvrige opprinnelige partnerne, Overseas Shipholding Group, Klaus Oldendorff, AP Møller og Euronav fortsetter samarbeidet.

I bulkskipsmarkedet ble 2002 året da flere store planer om konsolidering på redersiden kollapset. I starten av året trakk Richard Neu's General Ore International Corp seg ut av en foreløbig avtale om å slå sammen selskapets flåte av store malmskip med Bergesen DYs flåte av samme skip. Dette satte nærmest et eksempel, og andre store redere syntes på samme måte å ville kjøre sine egne løp. Det gikk noe bedre med forsøkene på konsolidering i panamax og handymax segmentet, og flere nye pooler ble etablert. Svake rater ved begynnelsen av året betydde at noen selskaper som Kingston Maritime ikke klarte seg gjennom året. TradeWinds rapporterte om selskapets problemer allerede i januar. På høsten ble bulkmarkedet rystet av konkurser i energidelen av befraktingsselskaper som TXU Europe, og svingende fraktrater førte til at selskaper i tørrbulk ble pionerer i bruk av fraktderivater. I desember var imidlertid nervene roet ned ettersom et styrket marked gjorde det mulig å tjene penger igjen.

Containerskipsmarkedet startet året 2002 på en deprimerende måte med få utsikter til bedring. Selv om året ble vanskelig, forbedret markedet seg mye raskere enn noen hadde forventet. På tilbudssiden førte omfattende levering av nybygg, spesielt store skip over 4.000-teu, til overkapasitet, og tilbakeslaget i økonomien førte til lavere etterspørsel etter container-ship. I februar var rundt 100 containerskip ute av aktivitet, og tyske redere besluttet å organisere en pool for å føre skip i opplag for å fordele kostnader. Men da poolen var klar til å iverksettes, hadde markedet steget, og alle skip bortsett fra de eldste og mest langsomme var istand til å sikre seg oppdrag. Fraktratene steg sakte gjennom året, selv om de ikke kunne sikre lønnsomhet for de høyest finansierte skipene. Operatørene hadde større problemer med å presse opp ratene før annet halvår, da etterspørselen var tilstrekkelig til å fylle skipene.

Året ble også markert ved et tøffere forsikringsmarked i shipping. Premiene for såvel skrog som P&I dekning økte i gjennomsnitt med 25% til 50%, mens redere med ugunstig fordringssituasjon måtte ut med enda mer.

I oktober rapporterte TradeWinds at redere sto overfor en ny runde med kraftig økning for P&I dekning. TradeWinds' dekning av forsikringsmarkedet indikerte imidlertid at til tross for prisøkningene, ville de ikke være tilstrekkelige til at sjøforsikringsselskapene raskt kunne komme tilbake til overskudd. Markedets forsatte tapssituasjon ble utdypet ved en serie store skipsulykker med skip som Diamond Princess, Prestige, Hual Europe, Limburg, Jolly Rubino, Tricolor, i tillegg til en katastrofal oversvømmelse ved Dubai Drydocks. De ledende P&I selskapene rapporterte kollektive tap på 215 millioner dollar i sine årsrapporter, med svak avkastning på investeringene, en nøkkelfaktor fordi selskapene er blitt så avhengige av slike inntekter for å dekke tapene på sjøforsikringene.

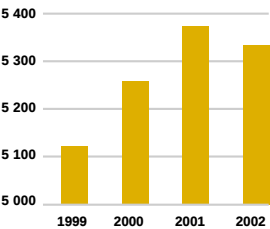


Feb.02 COSCO SINGAPORE Mannskapet på containerskipet COSCO SINGAPORE på jomfruturen til Singapore.

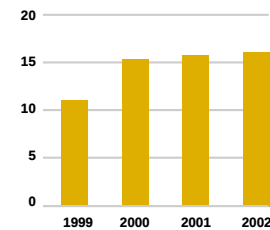
RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]             | 2002     | 2001     |
|------------------------------|----------|----------|
| Annonseinntekter             | 15 662   | 15 573   |
| Abonnement/løssalgsinntekter | 29 848   | 28 825   |
| Andre driftsinntekter        | 126      | 745      |
| Sum driftsinntekter          | 45 636   | 45 143   |
| Sum driftskostnader          | 49 625   | 57 994   |
| Driftsresultat               | (3 990)  | (12 851) |
| Finansposter                 | (6 496)  | (5 491)  |
| Resultat før skattekostnad   | (10 486) | (18 342) |
| Skatter                      | 1 469    | 2 927    |
| Årsresultat                  | (9 017)  | (15 415) |

NETTO OPPLAG [antall eks]



NETTO ANNONSEINNTEKT [MNOK]



Upstream realiserte en liten omsetningsvekst og en klar bedring i driftsresultatet i 2002. Dette til tross et tøft annonsemarked, stor usikkerhet og kraftig fallende dollarkurs. Videre er det lagt grunnlag for fremgang også i 2003.

Opplag

Upstream økte i 2002 abonnementsprisen med 4% fra året før til 695 per år. Gjennomsnittsoplaget for året var på 5.337 abonnement, hvilket var 41 abonnement lavere enn året før. Utviklingen på opplaget fra januar til desember var dog positiv, og gav en vekst i antall abonnement på 75 eksemplarer mot en nedgang i antall eksemplarer på 161 året før.

Den positive utviklingen på opplaget er et resultat av optimalisering av salgsinnsatsen og økt fokus på å ivareta eksisterende abonnenter. Prosessen begynte på høsten 2001 og man ser nå, etter ett år med ny struktur, effekt i lavere frafall og økt salg og følgelig opplagsvekst. Akkumulert for året ble fornyelsesgraden på abonnement forbedret med 3 prosentpoeng i forhold til 2001 og salget økte med 1,5 abonnement i snitt per uke.

Det var dog markante geografiske forskjeller på utviklingen. Amerika, som innestår for det største markedet og også det største potensialet for vekst, hadde en tilbakegang på 91 abonnement fra januar til desember. Årsaken til tilbakegangen var en kombinasjon av stor gjennomtrekk i salgsstaben som skapte uro internt, samt et vanskelig marked eksternt preget av den turbulente økonomien i Amerika. Det er spesielt i Afrika og Midt Østen hvor veksten relativt sett har vært størst i 2002, men også Europa og Asia/Australia har utviklet seg positivt med en økning på henholdsvis 98 og 42 abonnement.

Geografisk sett fordelte abonnentene seg med 41% fra Europa, 35% fra Amerika, 17% fra Asia/Australia, 3% fra Midt Østen og 2% fra Afrika.

Veksten i opplagsinntekter for 2002 ble på skuffende 3% fra året før. En svekket dollar gav merkbare utslag.

Annonse

Det ble et veldig spennende år for annonsesalg med vekst på 8% fra 2001 målt i dollar. Dessverre ble en del av veksten spist opp grunnet svekket dollar og man endte på en vekst på 5% målt i NOK.

Nye annonsemuligheter ble realisert og salgsinnsatsen optimalisert. Trykk og distribusjon av daglige «messeutgaver» i forbindelse med de største oljemessene samt flere meget salgbare "fokus-utgaver" bestående av dybdereportasjer på aktuelle temaer, var interessante nyheter for annonsørene og sto for en vesentlig del av omsetningsveksten.

Dessverre opplevde Upstream også på annonsesiden et veldig tungt år i det amerikanske markedet. Utskiftning av selgere og et tungt amerikansk marked preget av pessimisme og usikkerhet, medførte en nedgang i annonseomsetningen fra Amerika på hele 10% sammenlignet med året før. Omsetningsveksten kom med andre ord fra Europa, Afrika, Midt Østen, Asia og Australia. Asia/Australia hadde størst vekst og økte annonseomsetningen med over 30% fra året før.

Inntekter fra rubrikkannonsering var omtrent på samme nivå som i 2001 og endte på ca. 6% av den totale annonseomsetningen. Året var preget av lite rekruttering i bransjen som var hovedårsaken til at man ikke oppnådde vekst på rubrikkmarkedet.

Nye selgere med lang og relevant erfaring ble på høsten ansatt i Houston for salg mot det amerikanske markedet. Disse viste raskt til gode resultater og et imponerende antall nye kunder som lover godt for annonsesalget fremover.

Internet

Den nye web'en til Upstream har så absolutt vist sin verdi. Trafikken har vist jevn vekst i år som i fjor både når det gjelder sidevisninger, antall lesere og tiden som brukes per besøk. Dette viser at web'en er av betydelig tilleggsverdi for Upstream's abonnenter. For å sitere en analytiker fra Ernst



15 februar Meksikanske Pemex er på jakt etter opptil 22 offshore borerigger.



23 august Upstream avslører Statoils store investeringsplaner på Tampen feltene.

& Young: «Brilliant site – en nødvendighet for alle i denne bransjen – en markedsleder etter min mening, som dekker emner som først plukkes opp dager senere av annen presse. Fortsett sånn».

Upstream Online er en selgende web og står faktisk for hele 20% av abonnementssalget. Den genererer i snitt 60 prøveabonnement per uke med 17% konvertering til abonnement. Det jobbes videre med å bedre tilstedeværelsen på web'en for å ytterligere optimalisere denne gevinsten.

Annonseomsetningen på Internet gikk i 2002 tilbake sammenlignet med året før. Dette har vært en generell trend i markedet som delvis skyldes uvisshet i markedet omkring effektiviteten fra denne typen annonsering samt et generelt dårligere klima i USA hvor hovedvekten av Internet omsetningen har kommet fra tidligere. Økt fokus fra selgere og bedre trafikk-tall, gir dog forventninger om å komme tilbake til nivået i 2001 allerede neste år for deretter å generere ytterligere vekst.

En utfordring har vært å få teknisk kontroll på web'en internt, spesielt med tanke på innloggingsfunksjonen. Man har i løpet av året kommet langt i denne prosessen, men ytterligere justeringer er påkrevet. Gitt den relativt dyre abonnementsprisen er man mer utsatt for misbruk av brukernavn og passord samt intern og ekstern videredistribusjon, og streng kontroll er en nødvendighet.

Upstream gikk inn i et samarbeid med Monster.com på online rekruttering høsten 2002. Dette gav en økning i antall sidevisninger på ca. 20% per måned og forventes å bidra til økt bannerannonsering i tiden fremover.

Gjennom året er kravene fra markedet blitt langt tøffere når det gjelder elektroniske nyhets-leveranser og andre skreddersydde løsninger som ekstranet. Noen løsninger for Upstream er blitt utviklet og vil testes i tiden fremover. Inntekter fra denne typen løsninger gav i 2002 MNOK 0,6. Det forventes her å ligge et relativt stort potensial for inntekter på sikt.

Konkurransesituasjonen

Også i 2002 har flere av Upstream's konkurrenter blitt lagt ned eller spist opp som et resultat av tøffe tider innenfor publiseringsbransjen generelt og annonsemarkedet spesielt. Energy Day, Lloyds List's oljeavis som ble lansert kun få måneder etter Upstream, ble lagt ned høsten 2002. Dette anses som positivt for Upstream både når det gjelder abonnement- og annonsesalg spesielt fra Storbritannia, men også i Europa forøvrig.

Nyhetsåret 2002

Bevæpnet konflikt satte tonen for den internasjonale energi industrien i 2002. Oljeprisene falt i begynnelsen av året til et relativt lavt nivå som et resultat av bekymringer rundt økonomien etter angrepene på World Trade Center 11. september 2001, samt påfølgende angrep fra USA på Taliban-regimet i Afghanistan. Mot slutten av 2002 så man motsatt effekt fra en annen internasjonal konflikt, hvor oljeprisene var ekstremt høye i påvente av et angrep fra USA på Saddam Husseins styrker i Irak.

Mens et fat Opec råolje kostet \$17,53 i gjennomsnitt i desember 2001, var tallet så høyt som \$27,86 for samme måned i 2002 og prisene steg til over \$30 per fat på slutten av året. Gjennom året lå prisen per fat på et nivå rundt \$25.

Disse høye prisene, spesielt i fjerde kvartal, gav et solid bidrag til oljeselskapenes netto inntekt, men det samme kan ikke sies for leverandørselskapene. Operatørene – som var nervøse på grunn av den politiske usikkerheten og trussel om tilgjengelighet av store kvanta råolje i markedet etter en rask krig i Golfen – valgte stort sett å bli sittende på de økte inntektene i stedet for å benytte kapital til nye lete og produksjons planer.

Det var dog ingen mangel på interessante nyheter å skrive om for Upstreams journalister. Verdens ledende olje og gass avis satte søkelyset på det aktuelle temaet omkring sosialt ansvar fra bedriftene i februar, med en fire sider lang feature om misbruk av oljeinntekter i Angola. Dette innebefattet

offentliggjøring av et aggressivt brev til BP fra sjefen i stats-oljeselskapet Sonangol, som truet med å si opp store kontrakter hvis den britiske oljegiganten fortsatte å gå offentlig ut med detaljer omkring utbetalinger til myndighetene i Angola. Disse avsløringer holdt dog ikke oljeselskapene fra å bore, lete og utvikle store oljefelt på dypt vann i Angola. Gjennom året rapporterte Upstream eksklusivt på de høyt-profilerte prosjektene i denne sektoren – giganter som ExxonMobils Kizomba, BPs Plutonio, TotalFinaElfs Dalia og ChevronTexacos Benguela.

Det var også en rekke prosjekter å skrive om lenger nord, i Nigerianske farvann. Men nyhetene var ofte preget av hete diskusjoner omkring lovmessige rettigheter til dypvanns-blokker mellom nasjonale myndigheter, små nigerianske E&P selskaper og ledende utenlandske oljeselskaper. Upstream tok Nigerias utfordringer i nærmere øyesyn med en oppfattende reportasje i april og med eksklusive nyheter gjennom året.

Upstreams korrespondent i Sør-Amerika ble holdt i ånde av bemerkelsesverdige politiske hendelser som hadde vidstrakte implikasjoner for industrien. Den økonomiske kollapsen i Argentina satte hele regionen tilbake og førte til at oppstrømsaktiviteter ble lagt på is. Presidentvalget i Brasil gav en overveldende seier for Luiz Inacio Lula da Silva, som igjen medførte bred bekymring blant utenlandske leverandører om nye proteksjonistiske holdninger på store kontrakter. Venezuela var paralyisert mot slutten av året grunnet en landsomfattende streik, som reduserte olje-produksjonen til nesten full stans, i et forsøk på å tvinge president Hugo Chavez til å gå av.

Mexico, som i tiår har vært et lukket marked, oppdaget omsider et behov for utenlandske investeringer og teknologi innenfor olje- og gasssektoren. Upstream brakte i februar nyheten om at det gigantiske statsoljeselskapet Pemex hadde utarbeidet planer om å leie så mange som 22 offshore

borerigger, inklusive noen dypvanns rigger i et forsøk på å reversere selskapets fallende produksjonstall.

På den andre siden av delelinjen, i den amerikanske gulfen, fortsatte tungvektene utbygging av gigantiske dypvanns-prosjekter. Upstream's journalister i Houston avdekket regelmessig de siste nyheter på kontrakter som for eksempel på BPs Thunder Horse og Mad Dog, Kerr-McGees Red Hawk og Shells Na Kika.

Noen av de store leverandørene til disse og mange andre prominente prosjekter var dårlig stilt gjennom det siste året. Tungvektene som ABB, Halliburton, J Ray McDermott og Stolt gjorde det klart at de ikke lenger ville gi bud på såkalte EPCI kontrakter – tilslag på høyrisiko avtaler som dekker både engineering, innkjøp, fabrikasjon og installasjon. I stedet har giganttrioen fra Sør-Korea bestående av Daewoo, Hyundai og Samsung tatt mål av seg til å ta dette markedet. Upstream avdekket i august at Samsung hadde tatt en strategisk beslutning om å utfordre sine to koreanske konkurrenter på EPCI kontrakter.

Nordsjøen, som for ikke lenge siden var verdens ledende offshore marked, hadde nok et skuffende år. Resultatene fra leting i Norge var minimale, mens nye skattevilkår i Storbritannia hadde negativ effekt på aktivitetsnivået. Det var allikevel noen lyspunkt, og Upstream hadde eksklusive og regelmessige artikler om store reinvesteringsplaner fra oljeselskapene på eksisterende norske felt, som Ekofisk, Valhall og i Tampen området, samt de store utfordringene og mulighetene i Barentshavet. I Storbritannia var Upstream først ute med nyheten om EnCanas utbyggingsplaner for det store Buzzard prosjektet, og avdekket også BPs planer om store kostnadskutt og salg av aktiva.

Det var store forhåpninger ved starten av 2002 til at Saudi-Arabia omsider ville åpne dørene for utenlandsk engasjement på sine massive gassmarkeder, men forhåpningene ble

knust av politiske gnister mellom kongedømmet og vesten i etterkant.

For å kunne grave opp fargerike, «bak senen» artikler som konkurrerende publikasjoner ikke klarer å levere, besøkte Upstreams journalister noen av de fjerneste hjørner på planeten. Reiseplanene inkluderte destinasjoner som Sudan, Kamerun og Elfenbenskysten i Afrika, Burma, Kambodsja og Sakhalin i fjerne Østen, og Bolivia, Ecuador og det brasilianske Amazonas i Sør-Amerika. Reportasjer ute i feltet gir journalister muligheten til å snakke ikke bare med «oljefolk» involvert i E&P aktiviteter, men også menneskene som blir berørt – også negativt – av dem.

Upstream fikk et ansiktsløft i 2002, med introduksjon av ny design i juni. Det var også et år hvor det ble satt av større ressurser til såkalte «fokusutgaver», som opptar midtseksjonen i avisen for dybdegjennomgang av et aktuelt tema. Det ble oppnådd suksess med fokusutgaver som gikk på kompetansekriser (mars), finans (juni), Houston (september), statsoljeselskaper (oktober), flytende produksjon (november) og Brasil (desember). Fokusutgavene ble godt mottatt i markedet og konseptet vil videreføres i 2003.

Fremtidsutsikter

Den solide styrkingen av den redaksjonelle staben som ble gjennomført i løpet av 2001 har hevet kvaliteten og kontinuiteten både geografisk og temamessig. Økt dekning av teknologi har vært spesielt kjørkomment hos abonnenter så vel som hos annonsører.

Året har skapt en ny gnist og optimisme i salgsorganisasjonen som Upstream vil nyte godt av i årene fremover.

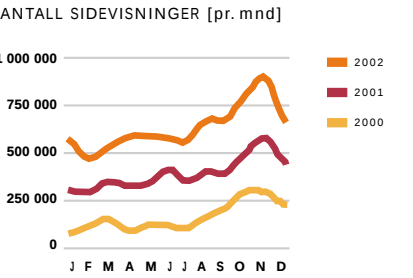
Kostnadene ble redusert med hele 14% eller MNOK 2,7 fra nivået i 2001 – et nivå som vil holdes i 2003.



140202 SNØHVIT-UTBYGGINGEN – ANLEGGSSARBEIDERE ER IGANG MED Å STREKKE KABLER TIL STRØM OG TELEFON PÅ MELKØYA UTENFOR HAMMERFEST.

# INTRAFISH MEDIA

| RESULTATREGNSKAP             |                |                |  |
|------------------------------|----------------|----------------|--|
| INTRAFISH MEDIA KONSERN      |                |                |  |
| [tall i 1000 kr]             | 2002           | 2001           |  |
| Annonseinntekter             | 15 476         | 14 864         |  |
| Abonnement/løssalgsinntekter | 16 938         | 11 628         |  |
| Pressestøtte                 | 4 430          | 3 066          |  |
| Andre driftsinntekter        | 1 690          | 239            |  |
| Sum driftsinntekter          | 38 534         | 29 797         |  |
| Sum driftskostnader          | 47 114         | 39 126         |  |
| Driftsresultat               | (8 580)        | (9 329)        |  |
| Finansposter                 | 296            | 365            |  |
| Resultat før skattekostnad   | (8 284)        | (8 964)        |  |
| Skatter                      | (89)           | (30)           |  |
| <b>Årsresultat</b>           | <b>(8 373)</b> | <b>(8 994)</b> |  |



200802 Pan Fish Administrerende direktør Arne Nore.

Konsernet IntraFish Media fikk et resultat før skatt på -MNOK 8,3 i år 2002 mot -MNOK 8,9 i år 2001. Dette er noe svakere enn ventet, hovedsaklig på grunn av svikt i salget av annonser. Kostnadsreduksjoner ble gjennomført, men klarte bare delvis å dekke opp det tapte. De «norske» produktene er lønnsomme, mens satsningen utenlands fortsatt krever ressurser.

### IntraFish Media består av følgende produkter

**Globale:** Intrafish.com, The Wave, IntraFish Newspaper, Industry Report.

**Norske:** Intrafish.no, Havbruksrevyen, Fiskaren.

Omsetningen i konsernet økte 29% fra MNOK 29,8 i 2001 til MNOK 38,5 i 2002. Veksten skyldes særlig de globale aktivitetene på papir og Internett.

I 2002 ble samarbeidet mellom Fiskaren og IntraFish ytterligere forsterket både innen salg og redaksjon. Dette vil bli videreført i 2003 samtidig som man vil søke synergier innen administrasjon.

### IntraFish Media AS

Ved utgangen av 2002 hadde IntraFish over 4.500 betalende abonnenter. Dette er mer enn 3.000 flere enn ved årets inngang. Veksten gjør selskapet til ledende i verden innen sin nisje. Mye av fremgangen skyldes at det engelskspråklige nettstedet www.IntraFish.com fra januar 2002 også ble et abonnementsprodukt. Kjøpet av det amerikanske nettstedet The Wave i desember bidro også sterkt til veksten. I tillegg var det god fremgang på de norske nettsidene.

Trafikken på sidene har hatt en fin utvikling med hele 855.000 viste sider i november.

Første desember 2002 kjøpte IntraFish nettstedet The Wave fra det amerikanske sjømatelskapet Worldcatch. I sin redaksjonelle tilnærming ligner The Wave svært mye på IntraFish sine øvrige produkter. Abonnementsutviklingen var også lik i og med at The Wave også startet som gratis tjeneste. Etter seks måneder som betalt tjeneste hadde The Wave over 1.300 abonnenter. Med oppkjøpet fikk IntraFish to erfarne journalister til med på laget, og dermed en betydelig styrket posisjon i Nord-Amerika.

I 2002 lagde vi fire utgaver av avisen IntraFish Newspaper. Stoffet kommer fra våre journalister globalt, mens teknisk produksjon skjer i samarbeid med avisen Fiskaren.

Annonsemessig nådde Newspaper målene, og kvartalsutgavene banet vei for månedsutgaver av avisen i 2003.

### Nyhetsåret 2002

Redaksjonelt har 2002 vært preget av at dette var et svært vanskelig år for sjømatnæringen. Oppdrettsnæringen led under en historisk lav laksepris med påfølgende kursras for børsnoterte Fjord Seafood og Pan Fish. Ytterligere dramatikk oppstod da den mye omtalte fusjonen mellom Cermaq og Fjord ble stemt ned på generalforsamlingen i juni. Fjord kom seg til slutt videre, mens Pan Fish nærmest kollapset på grunn av høy gjeld. Ved utgangen av året var selskapet kontrollert av bankene og adm. dir. Arne Nore stilte sin plass til disposisjon.

Handelspolitisk var det også travelt med trusler om dumping-anklager og restriksjoner på kryss og tvers. Lakseavtalen med EU skulle reforhandles og minsteprisens skjebne avgjøres. Den forestående EU-utvidelsen medførte mye uro for de som ønsker fortsatt tollfrihet for norske fiskeprodukter i søkerlandene, og oppi alt dette kom fiskeriminister Ludvigsen med flere omdiskuterte uttalelser og beslutninger.

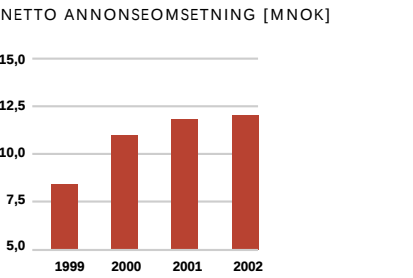
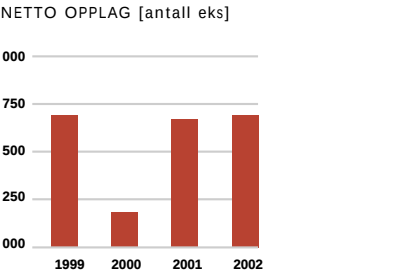
Den tradisjonelle fiskerinæringen gikk heller ikke fri, noe et 30-talls konkurser vitner om. Sviktende priser kombinert med vanskelig råstofftilgang gjorde livet svært vanskelig og selskaper som Årsæther Vardø, Scanfish, Myre Fiskeindustri og Sunnmørsfisk måtte kaste kortene.

De store omveltningene genererer mye nyheter og særlig i saker som utvikler seg raskt kommer IntraFish til sin rett med hurtig respons og grundig dekning. Et eksempel kan være skandalen med dumping av laks i Rotsund der vår dekning var med på å drive saken videre fra saken ble oppdaget, via benektelse til daglig leders avgang.

Under messen Aqua Nor i august ble Sjefredaktør Knut Erik Olsen tildelt prisen «Den Gylne Breiflabb» for god fiskerijournalistikk. Prisen tildeles årlig av Fiskeridirektoratet.

# FISKAREN

| RESULTATREGNSKAP             |            |             |  |
|------------------------------|------------|-------------|--|
| [tall i 1000 kr]             | 2002       | 2001        |  |
| Annonseinntekter             | 12 166     | 12 060      |  |
| Abonnement/løssalgsinntekter | 11 076     | 9 661       |  |
| Pressestøtte                 | 4 430      | 3 066       |  |
| Andre driftsinntekter        | 333        | 1           |  |
| Sum driftsinntekter          | 28 005     | 24 788      |  |
| Sum driftskostnader          | 27 990     | 24 921      |  |
| Driftsresultat               | 15         | (133)       |  |
| Finansposter                 | 420        | 240         |  |
| Resultat før skattekostnad   | 435        | (107)       |  |
| Skatter                      | (89)       | 31          |  |
| <b>Årsresultat</b>           | <b>346</b> | <b>(76)</b> |  |



Framgangen fortsatte for Fiskaren i 2002. Økningen i omsetning på 13 % føyer seg inn i rekken av sterk vekst i avisen de siste årene. Mens norske aviser generelt slet med svikt i abonnement og inntekter, holdt Fiskaren opplaget i 2002. Fiskaren har en ledende posisjon som fiskeriavis i Norge.

### Opplag

Godkjent opplag holdt seg stabilt, til tross for en 10% økning i abonnementsprisen i 2002. Samlede opplagsinntekter var 11,1 millioner kroner, en økning på 15 % fra året før.

Godkjent opplag i 2002 er beregnet til 9.695. Oppsigelse av en abonnementsavtale med fiskesalgslaget Skagerakfisk kan føre til litt nedgang i begynnelsen av 2003, men vi venter vekst dette året. Opplaget øker fortsatt mest i Nord-Norge, men har også vist en klar forbedring på Nord-Vestlandet i 2002. Vi har også hatt en betydelig vekst i Danmark. Utsiktene for vekst i disse og andre markeder/målgrupper, ansees som fortsatt bra i 2003.

Konkurransesituasjonen for Fiskaren er forbedret i 2002. Vi har tatt ut gode synergier i det redaksjonelle og markeds-messige samarbeidet med IntraFish Media. Det merkes at vi står sterkere mot konkurrentene i markedet etter sammenslåingen med IntraFish. I 2003 viderefører vi nyhetssamarbeidet med IntraFish sitt nettsted og gjennom produksjon av IntraFish newspaper.

### Annonse

Annonseomsetningen endte omtrent på samme nivå som 2002. Størsteparten av annonsene kommer fra kunder i den tradisjonelle fiskerinæringen og oppdrettsnæringen og deres leverandører, men det rekrutteres stadig flere kunder fra IT, bank, finans, olje og gass. Annonsene deres er spesielt rettet mot behov i havbruks- og fiskerinæringen. Fiskaren hadde en annonseomsetning i 2002 på MNOK 12,1. Dette er en økning på 0,8% fra året før. Vi forventer at annonsetilgangen vil stagnere i 2003 når det gjelder Fiskaren, men øke for salg til andre publikasjoner. Vi regner særlig med at salget til IF newspaper øker i omfang, siden vi går fra 4 til 12 utgaver.

Salgstaben til Fiskaren og IntraFish Media samarbeider om annonsemarkedet i Norge. Etter sammenslåingen med IntraFish Media, og etableringen av et felles salgskorps, har salgs- og markedsgrunnlaget utviklet seg positivt. Vi står mye sterkere mot konkurrentene siden vi kan tilby våre kunder mer omfattende «pakkeløsninger» enn tidligere. Dette har vært godt mottatt blant våre kunder.

### Nyhetsåret 2002

Silda og makrellen berget også den norske sjømatnæringen i 2002, men året begynte med vansker både for fiskerne og for industrien. Samlet eksportverdi gikk vesentlig ned i 2002, og prisene for laks holdt seg fortsatt lave i 2002.

Året begynte ellers godt. Den danske statsministeren Anders Fogh Rasmussen krevde at lakseavtalen mellom EU og Norge skulle fjernes, et syn som fikk gjennomslag helt på tampen av året. Formannen i Fiskebåtredernes Forbund flagget overraskende sin tilnærming til EU-medlemskap, et syn som kom til å prerge norsk offentlig debatt først ett år etter.

Ellers kom også år 2002 til å bli preget av en rekke rettssaker rettet mot fiskefusk og svindel i fiskeri- og havbruksnæringen.

Februar ble innledet med debatten om strukturen i kystfiskeflåten. Fiskeriminister Svein Ludvigsen ville ha en avgift på én prosent til et strukturfond. Forslaget ble blankt avvist av fiskerne. Struktursaken kom til å prege nyhetsbildet hele året, og er ennå ikke avklart ett år etter.

I laksesaken gikk EU høyt på banen i februar og varslet at de ville ha straffetoll etter at avtalen utløp. Til protester fra Norge, som lovt å ta «bandittene» som brøt avtalen. Bondevik-regjeringen lovt å sette fisk foran landbruk i WTO-forhandlingene, men regjeringen var splittet i sitt syn.

Året begynte også godt for børsvinneren Pan Fish, som kunne melde om et resultat på MNOK 89,7 før skatt for datterbedriften Pan Pelagic i 2001. Siden ble alt mye verre.

Med rekordhøye priser for sild ved inngangen til mars, var utsiktene i de pelagiske fiskeriene lyse. Et forslag om å gjøre strukturavgiften om til en ressursavgift i fiskeriene, får fiskarlagsformann Reidar Nilsen til å rykke ut med advarsler om at dette ville sette grunnlaget for avgiften i fare. Fiskebåtrederne sier imidlertid ja til en slik tanke. Lakseprisene får fortsatt aksjene til Fjord Seafood og Pan til å øke i verdi med 1,5 milliarder kroner, men det skulle snart gå andre veien.

I mars ble det også kjent at ni av ti islendinger ville forhandle om EU-medlemskap.

I april hadde sildefiskerne lagt en god måned bak seg. Norges Sildesalgslag hadde omsatt for rekordaktige 2,2 milliarder kroner. Torskefisket var nesten ferdig etter kappfiske og gode fangster. Prisene lå på minstepris, fra 17 – 19 kroner kiloet.

Kjell Inge Røkke var ute etter kontroll i Lofoten Tråldereri og ville med det få syv trålere til i eie. Fiskeriministeren er avvisende. I regjeringen er det strid mellom Brende og Ludvigsen om kongekrabben er å anse som en fremmedart som bør utryddes, eller om den er en ny fiskeressurs. Staten tilkjennegir at de vil selge SND Invest og dermed ut av 19 fiskeriselskaper, deriblant Fjord, Pan og Domstein. Salget er fortsatt ikke avklart, og SND har blitt med på nedturene i disse selskapet.

Spillet om reformen av EUs felles fiskeripolitikk kom i fokus i mai, der fiskerikommisær Franz Fischler måtte forklare seg for EU-parlamentet om hvorfor den danske generaldirektøren ble fjernet fra fiskerikommisjonen. Reformen skulle gjennomføres innen utgangen av 2002, en tidsramme som ble ansett som meget stram. Fiskarlagsformann Reidar Nilsen kom i søkelyset etter avsløringer i Fiskaren om en tvilsom tildeling av silderettigheter. Han bøyet unna og ga fra seg rettighetene.

I juni skiftet fiskeriminister Svein Ludvigsen ut sin statssekretær Solveig Strand, etter at rederiet hun eide var tatt for

fiskefusk. Thorild Widvey fra Karmøy ble utnevnt til ny statssekretær. Problemene begynte å vise seg i fiskeindustrien i Nord-Norge. Permitteringer og konkurser preget nyhetsbildet. De første som ble rammet var Aarsæthers bedrift i Vardø, der 170 arbeidere mistet jobben. Bankene varslet tøffere linje overfor fiskeindustrien. I laksenæringen gikk fusjonen av statseide Cermaq og Fjord Seafood i vasken, etter at aksjonærene i Fjord vendte tomme ned.

Nyhetsbildet i juli og august var også preget av vanskeligere økonomi i fiskeri- og havbruksnæringen. I august kommer problemene for de store selskapene i laksenæringen for dagen. Fiskaren kunne vise til at samlet gjeld var på 14 milliarder kroner for de ti største. Aksjene i Pan og Fjord var i fritt fall på Oslo Børs.

Fiskeriministeren drog i juli på krisetur til Finnmark sammen med kommunalminister Erna Solberg, men ministeren høstet ingen popularitet for sin politikk. I en uhøytidelig kåring i Fiskaren fikk ministeren bare terningkast to. En av de minst populære fiskeriministrene de siste årene. Til tross for problemene i næringen, valgte de fleste å svare positivt på Fiskarens spørsmål om framtidsutsiktene for næringen. Fra fiskeri- og havbruksnæringens organisasjon uttrykkes det imidlertid strek kritikk mot manglende fiskeindustripolitikk. Industrien taper i forhold til fiskerne, mente de.

I september ble det klart at EU hadde en dårlig sak mot Norge i beregning av dumpingsavgift på norsk laks. WTO hadde gitt India medhold i en tilsvarende sak om sengetøy eksportert til EU. Samtidig arbeider norske oppdrettere i hemmelighet med å få til et samarbeid med oppdrettere i Skottland og Irland, som peker i retning av et laksekartell. Fra Brasil-markedet kommer det signaler om dårlig klippfisk mens fiskeriministeren er på besøk. Ministeren lover å ta affære.

Torskekrisen i Nordsjøen fikk stor medieoppmerksomhet i oktober. Det ligger an til store kutt i kvote for 2003, noe som særlig vil ramme EU-fiskerne. Her hjemme konstateres det at den store satsingen på fiskeri som arvtaker etter olje

og gass, er i ferd med å tørke inn. Første halvår var det bare investert 400 millioner kroner i fiskerisektoren. Det gikk mot et rekordlavt investeringsnivå i 2002. Samtidig satses det i Russland, der Bodø-selskapet Gigante åpnet et sildeanlegg. Røkke tilbyr bytte av aksjer i Lofoten Trålerrederi mot ny rullebane på Leknes flyplass og andre kommunale investeringer i Vestvågøy kommune.

Konkurser i fiskeindustrien kom til å prege nyhetene i november. Talsmenn for industrien mente at konkursene kunne vært unngått ved et EU-medlemskap og innføring av euro som valuta, og vil ha ny debatt om EU-medlemskap. Finansminister Per-Kristian Foss avviser en euroløsning uten medlemskap.

Fiskeriminister Svein Ludvigsens hastverk med en opprykksordning for båter i laveste kvotegruppe i torskefiske (gruppe 2) til gruppe 1 viser seg å føre til at joller satt på land og brukt til lekebåt, har fått opprykk. Ludvigsen går til angrep på «juksekultur», men blir tatt for å fare med usannheter.

Det spekuleres i at det snart er slutt for Arne Nore som leder for Pan Fish, mens lakseoppdretterne kan glede seg over at det går mot løsning på laksevatalen med EU.

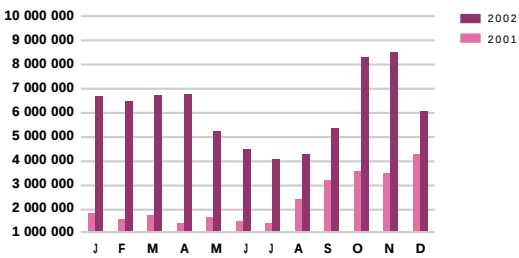
I desember ruller fiskeriministerens uheldige håndtering av opprykk fra gruppe 2 til gruppe 1 videre. Ministeren nekter for at han farer med usannheter, og nekter også å kommentere saken videre i Fiskaren. Opprykkssaken stilles i bero, etter at 140 av fiskeriministerens 433 mulige har fått opprykk. Vanskene som har preget fiskerinæringen i 2002 vil vedvare i 2003. Fiskerne frykter for kappfiske, mens kjøperne står uten likvid kapital å kjøpe fisk for. Ludvigsen får press på seg om å endre reguleringene. Det er tvil og tro om EU-medlemskap ved inngangen til det nye året.

## DN NYE MEDIER

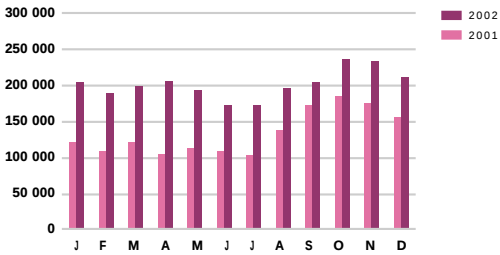
### RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]           | 2002            | 2001            |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Sum driftsinntekter        | 12 120          | 11 662          |
| Sum driftskostnader        | 29 399          | 37 297          |
| Driftsresultat             | (17 279)        | (25 635)        |
| Finansposter               | (2 420)         | 930             |
| Resultat før skattekostnad | (19 699)        | (26 565)        |
| Skatter                    | 5 471           | 7 366           |
| <b>Årsresultat</b>         | <b>(14 228)</b> | <b>(19 199)</b> |

### ANTALL SIDEVISNINGER [pr mnd]



### ANTALL UNIKE BRUKERE [pr mnd]



KILDE: GALLUP WEB MEASURE

Selskapets hovedaktivitet er utgivelse og drift av internett-avisen dn.no<sup>®</sup> på internett. dn.no<sup>®</sup> er Norges ledende nettpublikasjon innenfor finans/næringsliv-området. Den har gjennom året opplevd en betydelig økning i antallet daglige unike brukere. Inntektene økte med 3,9 % til MNOK 12,1. I forhold til veksten i antallet brukere er inntektsøkningen skuffende, men forklares av et generelt dårlig marked for business to business-annonser.

En moderat inntektsvekst er møtt med betydelige kostnads-kutt. Kostnadene er i løpet av året redusert med drøyt 20 % eller MNOK 8. Selskapet kjøper ikke lenger eksterne it-tjenester. Bare en mindre del av kostnadsreduksjonene er gjennomført i redaksjonen slik at en sterk redaksjonell satsing kan videreføres.

Selskapet fikk et driftsunderskudd på MNOK 17,3. Dette medfører en resultatforbedring på MNOK 8,4 i forhold til 2001.

dn.no<sup>®</sup> har en svært attraktiv brukergruppe som er i sterk vekst. I forhold til desember 2001 gikk tjenesten ut av året med 40 % flere brukere. Viktige kjennetegn hos leserne er høy inntekt, høy utdanning, de tilhører aldersgruppen 25 til 49 år og bor i eller nærheten av de store byene.

Demografien gjør dn.no<sup>®</sup> til en attraktiv annonsebærer. De mest suksessfylte produktene er store annonser som gir høy oppmerksomhet hos brukerne, og skaper gode resultater for annonsørene.

De største annonsørene kommer fra bransjene it, telecom og reiseliv.

I noen få segmenter har salgsinnsatsen blitt rettet mot annonører innenfor området «business to consumer». Antallet kunder innenfor dette området er økende, men utgjør en relativt liten andel av omsetningen.

Et viktig bidrag for å øke andelen unge og aksjeinteresserte lesere er ervervelsen av Aksjespillet.no. dn.no<sup>®</sup> startet i desember 2001 et samarbeid med Aksjespillet.no for å tilby leserne et aksjespill som ligger så nær reelle aksjetransaksjoner som mulig. Spillet har mange unge og engasjerte brukere som det er viktig å knytte til dn.no<sup>®</sup>. Det ble derfor besluttet å kjøpe alle rettigheter og overta driften av spillet da konsulentselskapet Anakon innstilte driften.

DN Nye Medier er drevet med utgangspunkt i at annonser vil være den viktigste inntektskilden til nettaviser de kommende år. Likevel anses det som viktig å øke inntektene utenom tradisjonelle annonseavtaler.

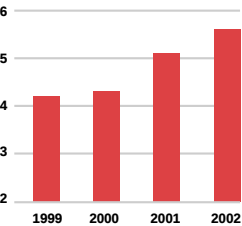
Selskapet har derfor i løpet av 2002 arbeidet aktivt med å utvikle forretningsmodeller som sikrer en økonomisk godtgjørelse når innhold fra dn.no<sup>®</sup> brukes i bedriftsportaler og intranett. På slutten av året ble det inngått avtaler med et utvalg distributører. Distributørene er teknologiselskaper som leverer elektronisk medieovervåking til større selskaper. Dette markedet har i 2002 vært preget av en rekke nyetableringer og uavklarte forretningsmodeller. Fra å tidligere akseptere at ulike aktører lastet ned innhold fra dn.no<sup>®</sup> uten vederlag er dette nå et satsningsområde. For DN Nye Medier er det viktig å ta kontroll over dette markedet, både i forhold til å sikre fremtidig inntjening og for å ha full oversikt over bruk av eget innhold.

DN Nye Medier har i samarbeid med Dagens Næringsliv og øvrige konsernselskaper også utført en rekke markedsaktiviteter direkte ovenfor potensielle overvåkningskunder. Elektronisk tilgang til den samlede NHST produksjonen verdsettes høyt i markedet.

RESULTATREGNSKAP

| [tall i 1000 kr]                    | 2002    | 2001    |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Sum driftsinntekter                 | 5 633   | 5 440   |
| Sum driftskostnader                 | 9 833   | 13 744  |
| Driftsresultat                      | (4 200) | (8 304) |
| Finansposter                        | (741)   | (1 327) |
| Ordinært resultat før skattekostnad | (4 941) | (9 631) |
| Skatter ordinært resultat           | 1 378   | 2 696   |
| Ordinært resultat                   | (3 563) | (6 935) |
| Ekstraordinær kostnad               | 0       | 2 220   |
| Skatt ekstraordinær kostnad         | 0       | 616     |
| Årsresultat                         | (3 563) | (8 519) |

OMSETNING [MNOK]



Europower AS ble etablert i 2001 gjennom en fusjon mellom TDN Kraft og EnergiAnalyse AS. Ny driftsplattform var på plass på sensommeren samme år. Selskapets viktigste distribusjonskanal er internett. Selskapet leverer abonnementsbaserte nyhets- og analysetjenester for den nordeuropeiske kraftbransjen. Produktene spenner fra enkle nyhetstjenester til avanserte, integrerte databaseløsninger på selskaps- og bransjenivå. Innholdet fokuserer i stor grad på den omfattende restruktureringen i bransjen og retter seg mot aktørene i denne.

Selskapets første fulle driftsår ble preget av en svakere omsetningsvekst enn forventet. Kostnadsnivået er derfor ytterligere redusert fra et årlig nivå på MNOK 12 til MNOK 8.

Man har etter hvert etablert en solid posisjon hos de største aktørene i Norge innen kraftselskaper, rådgivning, finans og konsulentvirksomheter. Det er på de mest avanserte tjenestene man har omsetningsvekst. Man har i salgsarbeidet gradvis dreid fokus mot de øvrige nordiske landene, samt de viktigste internasjonale aktørene med interesse for det nordiske markedet. Disse prosessene er tidkrevende. Man har imidlertid inngått avtaler med flere av de større aktørene i løpet av året og forventer å inngå flere kontrakter i første del av 2003.

Restruktureringstakten i bransjen har avtatt. I toppåret 2000 skiftet verdier for NOK 50 mrd eiere, bare i Norge. I 2002 var totalen i underkant av NOK 10 mrd. Dette har medvirket til en lavere etterspørsel etter selskapets topprodukter enn forventet. De fleste amerikanske aktørene i bransjen har i løpet av året annonsert tilbaketrekning fra det nordiske/europeiske markedet. Dette fører på kort sikt til færre aktører innen kjernemarkedet. Europower møter denne utfordringen bl.a. gjennom markedsutvidelse, større grad av produkt differensiering og utvikling av nye inntektskilder.

Europower har videreført oppbyggingen av databasen over de viktigste aktørene i de deregulerte landene i Europa utenfor Norden. Dette forventes å generere nye inntekter i 2003.

Redaksjon

Det nordiske kraftmarkedet var i 2002 preget av amerikanernes utmarsj og de galopperende strømprisene mot slutten av året. Bortfallet av amerikanske kraftselskaper har ført til redusert likviditet i det finansielle kraftmarkedet, men har ellers i liten grad gitt konsekvenser for andre enn selskapene selv.

Kraftprisene har derimot gitt store konsekvenser, på mange plan. Bakgrunnen for de galopperende prisene var en usedvanlig tørr sommer og høst, samt en ekstremt tidlig vinter med langvarige perioder med lave temperaturer. Kombinasjonen gjorde at underskuddet på kraftbalansen i det nordiske systemet på det meste var oppe i nesten 40 TWh. Det sendte prisene i været, samtidig som all tilgjengelig kraftproduksjon i Norden ble mobilisert for å dekke opp etterspørselen. Fleksibiliteten på produksjonssiden, kombinert med kraftig redusert forbruk både i kraftkrevende industri og blant husholdningene gjorde at prisene kom nedover igjen. Været og forbruket fremover vil avgjøre om spesielt Norge unngår strømrasjonering og tomme vannmagasiner i løpet av vinteren.

Prisoppgangen førte også til at kraftleverandører både i Norge og Sverige gikk over ende, og kraftleverandører- og produsenters årsregnskap for 2002 kan bli en særdeles interessant lesning i tiden som kommer.

Kraftsituasjonen har også gitt kraftmarkedet en sterkere politisk dimensjon, idet politikere og ikke minst media igjen har fått interesse for energispørsmål på godt og vondt. Bransjen har utvilsomt fått demonstrert behovet for mer kraftproduksjon, samtidig som misnøyen med liberaliseringen har fått et kraftig oppsving. Reaksjonene spenner fra krav om minimumsnivåer i magasinene, maksimalpriser og forbud mot eksport av kraft, til mer marked og økt kapasitet for kraftutveksling.

Når krisen nå synes å være på hell, er nok konklusjonen at markedet har bestått prøven på kort sikt, men at det er et sterkt behov for å tilpasse tilbud og etterspørsel bedre. Det



050902 «Vi har med dette verken overvunnet eller temmet vinden. Vi har bare lånt et pust i det den alikevel fór forbi.» H.M. Kong Harald i sin åpningstale 05.09.02.

betyr både behov for mer kraftproduksjon, men også sterkere satsing på omlegging av energisystemet samt mer bevisst bruk av elektrisitet.

For Norge vil 2003 gi svar på Statkrafts videre fremtid i Norge og Norden, og forhåpentligvis hvordan hjemfallsordningen og konsesjonsreglene skal se ut fremover. I Sverige er forhandlingene om kjernekraftens fremtid i gang, samtidig som Barsebäck 2 vil få en i allefall midlertidig avklaring i løpet av året. Kraftprisene vil i begge land føre til økt press på miljøaspektet i avveiningen mot pris og forsynings-sikkerhet.

I Finland fortsetter planleggingen av et femte kjernekraftverk, mens det i Danmark ligger an til at 2003 kan bli det første store konsolideringsåret for kraftbransjen. Klarer Folketingets energipolitikere å bli enige om en opphevelse av Lex Nesa, kan omstruktureringen for alvor skyte fart også her.



Statkrafts vindmøller på Smøla er første steg mot selskapets mål om 2 TWh vindkraft innen 2010.

Head offices

NHST, Dagens Næringsliv,  
DN Nye Medier,TDN Nyhetsbyrå,  
Europower  
Grev Wedels plass 9  
PO Box 1182, Sentrum  
N-0107 Oslo  
Tel. 47 22 00 10 00

Dagens Næringsliv  
Fax adm. 47 22 00 10 10  
Fax editorial 47 22 00 11 10  
Fax subscription 47 22 00 10 60  
Fax advertising 47 22 00 10 70

DN Nye Medier  
Tel. 47 24 10 14 00  
Fax sales 47 24 10 14 10  
Fax editorial 47 22 00 12 33

TDN Nyhetsbyrå  
Tel. editorial 47 22 00 11 55  
Fax editorial 47 22 33 06 12  
Tel. sales 47 22 00 11 50  
Fax sales 47 22 00 10 83

Europower  
Tel. editorial 47 22 00 12 72  
Fax editorial 47 22 00 12 75  
Tel. sales 47 22 00 11 50  
Fax sales 47 22 00 10 83

TradeWinds, Upstream  
Grev Wedelsplass 5  
PO Box 1182 Sentrum  
N-0107 Oslo

TradeWinds  
Tel. ed./sales 47 22 00 12 00  
Fax editorial 47 22 00 12 10  
Fax sales 47 22 00 12 60

Upstream  
Tel. ed./sales 47 22 00 13 00  
Fax editorial 47 22 00 13 05  
Fax sales 47 22 00 13 10

DAGENS NÆRINGS LIV

Branch offices  
**Bergen**  
C. Sundtsgt 37  
PO Box 1919 Nordnes  
N-5817 Bergen  
Tel. editorial 47 55 33 62 10  
Fax editorial 47 55 31 65 92  
Tel. sales 47 55 33 62 00  
Fax sales 47 55 90 30 86

**Brussel**  
Boit 2, Rue Belliard 199  
B-1040 Bruxelles, Belgium  
Tel. editorial 32 2 230 81 52  
Fax editorial 32 2 230 97 20

**Kristiansand**  
Tordenskioldsgate 9  
N-4612 Kristiansand  
Tel. editorial 47 38 07 13 00  
Fax editorial 47 38 07 08 30

**London**  
31 Welford Place  
London SW19 5 AJ, UK  
Tel. editorial 44 208 946 50 75  
Fax editorial 44 208 946 55 32

**New York**  
245 E 58th Street, Suite 26D  
New York, NY 10022, USA  
Tel. editorial 1 212 317 4838  
Fax editorial 1 212 751 5523

**Stavanger**  
Nygaten 24  
N-4006 Stavanger  
Tel. editorial 47 51 51 10 10  
Fax editorial 47 51 51 10 20

**Stockholm**  
c/o Dagens Industri  
Torsgatan 21  
PO Box 3177  
103 63 Stockholm, Sweden  
Tel. editorial 46 8 73 65 870  
Fax editorial 46 8 73 63 006

**Tromsø**  
Fredrik Langesgt 13  
PO Box 773  
N-9258 Tromsø  
Tel. sales 47 77 66 56 60  
Fax sales 47 77 66 56 78

**Trondheim**  
Fjordgata 82  
N-7010 Trondheim  
Tel. editorial 47 73 80 89 20  
Fax editorial 47 73 80 89 02  
Tel. sales 47 73 80 89 00  
Fax sales 47 73 80 89 01

NAUTISK FORLAG

**Oslo**  
Nautisk Forlag AS  
Dronningensgate 8B  
N-0152 Oslo  
PO Box 68 Sentrum  
N-0101 Oslo  
Tel. 47 22 00 85 00  
Fax 47 22 00 85 01

TRADEWINDS

Branch offices  
**Athens**  
Michalakopoulou 29  
GR 115 28 Athens, Greece  
Tel. editorial 302 10 724 5541  
Fax editorial 302 10 724 9508

**London**  
International Press Centre, 5th floor,  
76 Shoe Lane, London EC4A 3JB,UK  
Tel. sales 44 207 842 2700  
Fax sales 44 207 842 2705  
Tel. editorial 44 207 842 2720  
Fax editorial 44 207 842 2725

**Genova**  
Via Lungo Entella 91  
16043 Chiavari, Italy  
Tel. editorial 39 0185 36 2331  
Fax editorial 39 0270 05 61846

**New Delhi**  
C-8/8615, Vasant Kunj  
New Delhi 110 070, India  
Tel. editorial 91 11 268 92988  
Fax editorial 91 11 268 95531

**Singapore**  
20 Upper Circular Road  
The Riverwalk 04-04  
Singapore 058416  
Tel. editorial 65 6557 0650  
Fax editorial 65 6557 0444  
Tel. sales 65 6557 0555  
Fax sales 65 6557 0444

**Stamford**  
Clearwater house  
2187 Atlantic Street, 4th floor  
Stamford, CT 06902, USA  
Tel. sales 1 203 324 2994  
Fax sales 1 203 324 3368  
Tel. editorial 1 203 461 0274  
Fax editorial 1 203 255 0612

UPSTREAM

Branch offices  
**Accra**  
Silicon House, PO Box 0641 Osu,  
Accra, Ghana  
Tel. editorial 233 24 310 103/  
233 21 238 326  
Fax editorial 233 21 227 802

**Calgary**  
#424, 1711 - 4th St.  
SW Calgary  
Alberta T2S 1V8, Canada  
Tel. editorial 1 403 245 3054

**Houston**  
5151 San Felipe, Suite 1380  
Houston, TX 77056, USA  
Tel. editorial 1 713 626 3117  
Fax editorial 1 713 626 8134  
Tel. sales 1 713 626 3113  
Fax sales 1 713 626 8125

**London**  
International Press Centre, 5th floor,  
76 Shoe Lane, London EC4A 3JB, UK  
Tel. editorial 44 207 842 2730  
Fax editorial 44 207 842 2735

**New Delhi**  
C-8/8615, Vasant Kunj  
New Delhi 110 070, India  
Tel. editorial 91 11 268 92988  
Fax editorial 91 11 268 95531

**Singapore**  
20 Upper Circular Road  
The Riverwalk 04-04  
Singapore 058416  
Tel. editorial 65 6557 0652/0653  
Fax editorial 65 6557 0900  
Tel. sales 65 6557 0600  
Fax sales 65 6557 0900

**Stavanger**  
Klubbgbata 5  
PO Box 419  
N-4002 Stavanger  
Tel. sales 47 51 85 91 50  
Fax sales 47 51 85 91 60

**Rio de Janeiro**  
Rua do Russel 300 – 601  
Gloria, Rio de Janerio  
RJ-22210-010, Brazil  
Tel. 55 212 541 9697  
Fax 55 212 543 2329

INTRAFISH MEDIA

**Bodø**  
Storgata 27/29  
PO Box 1164  
N-8006 Bodø  
Tel. 47 75 54 49 00  
Fax 47 75 54 49 10

**Bergen**  
Bontelabo 2  
N-5003 Bergen  
Tel. 47 55 30 22 30  
Fax 47 55 30 22 31

Brance offices  
**Aberdeen**  
The Neuk  
Monboddoo Road  
Torphins  
Aberdeenshire AB31 4FT  
Scotland  
Tel. 44 13398 82070

**Galway**  
Ardnasillagh  
Oughterard  
County Galway  
Ireland  
Tel. 353 91 550920

**Puerto Varas**  
Walker Martines 430 of. 44  
Puerto Varas  
Chile  
Tel. 56 9 84 00 632

**Santiago**  
IntraFish Media Chile Limitada  
San Sebastián 2807  
Oficina 812-B  
Las Condes  
Santiago  
Chile  
Tel. 56 9 919 5280

**Seattle**  
1100 Dexter Ave. north  
Seattle, WA 98109, USA  
Tel. 1 206 273 7439  
Fax 1 206 273 7775

FISKAREN

**Bergen**  
Fiskaren AS  
Slottsgt 3  
PO Box 4053 Dreggen  
N-5835 Bergen  
Tel. 47 55 21 33 00  
Fax 47 55 21 33 01

Branch offices

**Tromsø**  
Tel. 47 70 66 56 80  
**Ålesund**  
Tel. 47 70 15 65 45  
**Bodø**  
Tel. 47 75 54 49 00  
**Leknes**  
Tel. 47 76 08 24 90  
**Bø**  
Tel. 47 76 13 55 15  
**Hvaler**  
Tel. 47 69 37 75 54  
**Island**  
Tel. 35 44 31 31 31

EUROPOWER

Brance offices  
**Amsterdam**  
Joh. Verhulststr 220 hs  
1075 HG Amsterdam  
The Netherlands  
Tel. editorial 31 20 673 4774  
Fax editorial 31 20 674 1679



| Foto               |
|--------------------|
| Per Ståle Bugjerde |
| Gunnar Bløndal     |
| Øyvind Elvsborg    |
| Elin Høyland       |
| Håvard Bjelland    |
| Anita Arntzen      |
| Sverre Houmb       |
| Jonathan Boonzaier |
| Siri Anne Tokle    |
| Sigbjørn Sandsmark |
| Ida von Hanno Bast |
| Reuters            |
| Scanpix            |

NHST: [nhst.no](http://nhst.no)

Dagens Næringsliv: [dn.no](http://dn.no)

Nautisk Forlag: [nautisk.com](http://nautisk.com)

TDN Nyhetsbyrå: [tdn.no](http://tdn.no)

TradeWinds: [tradewinds.no](http://tradewinds.no)

Upstream: [upstreamonline.com](http://upstreamonline.com)

IntraFish Media: [intrafish.no/intrafish.com/thewaveonline.com](http://intrafish.no/intrafish.com/thewaveonline.com)

Fiskaren: [fiskaren.no](http://fiskaren.no)

DN Nye Medier: [dn.no](http://dn.no)

Europower: [europower.com](http://europower.com)