

A close-up photograph of two men in business suits. The man on the left is older, with white hair and glasses, looking slightly to the right. The man on the right is younger, with dark hair, looking more directly towards the camera. The background is a plain, light-colored wall.

AS NORGES HANDELS OG SJØFARTSTIDENDE
ÅRSRAPPORT 2003

INNHold

03 NØKKELTALL

11 ÅRSBERETNING

15 RESULTAT

16 BALANSE

18 KONTANTSTRØMOPPSTILLING

19 NOTER

27 REVISJONSBERETNING

28 KONSERNSAMMENDRAG

DRIFTSBERETNINGER

32 Dagens Næringsliv

34 Nautisk Forlag

35 TDN Nyhetsbyrå

36 TradeWinds

40 Upstream

43 Europower

44 Intrafish Media

46 Fiskaren

48 DN Nye Medier

50 ADRESSE- OG TELEFONLISTE



[FORSIDEBILDE]

Olav Fjell går av som konsern sjef i Statoil og Inge K. Hansen blir konstituert konsern sjef.

NORGES HANDELS- OG SJØFARTSTIDENDE

er et av Norges ledende mediehus med formidling av økonomisk informasjon som hovedformål. Med unntak av IntraFish Media konsern eies samtlige selskap nedenfor 100% av NHST.

Dagens Næringsliv
er Norges største næringslivsavis, som daglig distribuerer ca 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 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 gjennomsnittlig opplag på 6 987 eksemplarer i 2003.

Upstream
utkom første gang 4. november 1996, og er en engelskspråklig 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
AS Norges Handels og Sjøfartstidende kjøpte våren 2001 59 % av aksjene i IntraFish Media som siden 1997 har etablert seg som et ledende mediehus for fiskeri- og oppdretts-næringen 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.

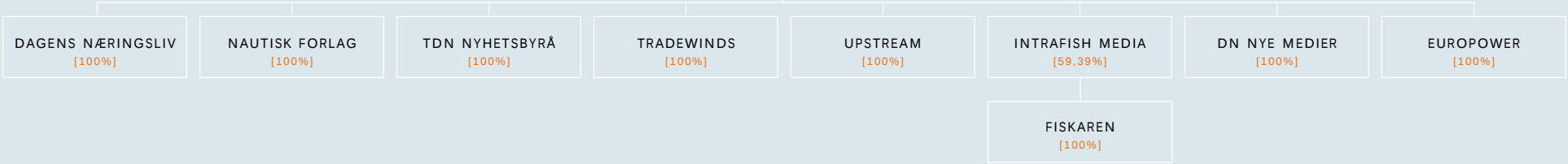
Fiskaren
er en avis rettet mot aktører tilknyttet den norske fiskerinæringen. Avisen har et opplag på ca 9 300 eksemplarer og utkommer 3 ganger i uken. Fiskaren kom første gang ut i april 1923, og ble innlemmet i konsernet i 1998. I forbindelse med kjøpet av aksjene i IntraFish Media ble Fiskaren overført 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 distribusjonskanaler. Selskapet utgir dn.no som med sine 248 000 unike brukere og 6,0 millioner sidevisninger månedlig er landets ledende internettjeneste for næringslivet.

Europower
leverer nyheter og analyseprodukter til aktører i det Nord-Europeiske kraftmarkedet, hovedsakelig via internett.

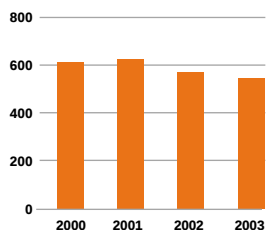
NH&ST Asia Pte Ltd
er salgskontor for TradeWinds og Upstream. I motsetning til salgskontorene i USA og England er dette opprettet som eget selskap som følge av lovgivningen i Singapore.

AS NORGES HANDELS- OG SJØFARTSTIDENDE

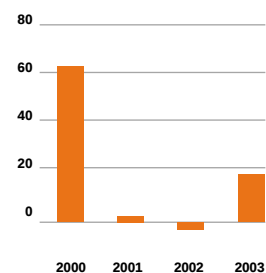


NØKKELTALL 2003

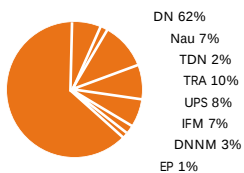
DRIFTSINNTEKTER KONSERN [MNOK]



RESULTAT FØR SKATT KONSERN [MNOK]



KONERNOMSETNING 2003



KONSERN (NOK 1000)	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	569 333	581 785	623 118	612 234
Driftsresultat	11 163	2 930	(3 220)	46 709
Resultat før skattekostnad	17 614	(2 473)	2 506	62 304
Årets resultat	11 519	(3 273)	(4 343)	42 482

Netto driftsmargin (%)	2,0	0,5	(0,5)	7,6
Netto fortjenestemargin (%)	2,0	(0,6)	(0,7)	6,9
Resultatgrad (%)	3,5	2,0	0,2	10,6
Sum eiendeler	288 157	287 244	315 933	421 662
Investeringer	11 694	20 185	22 967	23 599
Egenkapital andel (%)	29,4	31,2	33,3	34,9
Totalkapitalrentabilitet (%)	6,9	3,9	2,0	15,6
Likviditetsgrad	1,0	1,0	1,0	1,3

Ansatte

Antall	431	448	459	400
Årsverk	408	429	436	403

DAGENS NÆRINGS LIV (NOK 1000)	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	354 894	371 188	418 957	449 390
Driftsresultat	35 613	37 336	50 265	113 534
Resultat før skattekostnad				
Årets resultat	29 424	33 525	43 870	89 341

Netto driftsmargin (%)	10,0	10,1	12,0	25,3
Netto fortjenestemargin (%)	8,3	9,0	10,5	19,9
Resultatgrad (%)	11,7	12,6	14,8	27,8

Sum eiendeler	156 372	161 850	183 169	242 465
Investeringer	1 190	10 455	12 146	11 969

Egenkapital andel (%)	32,7	34,1	32,4	25,5
Totalkapitalrentabilitet (%)	26,1	27,2	29,1	48,0
Likviditetsgrad	1,2	1,1	1,1	1,1

Volumer

Annonsevolum (i tusen sider)	3,3	3,2	3,0	3,3
Opplag (i tusen aviser)	69,3	70	72,2	71,4

Ansatte

Antall	181	192	201	186
Årsverk	170	181	186	190

Definisjoner

Netto driftsmargin → Driftsresultat x 100/Driftsinntekter
 Netto fortjenestemargin → Årets resultat x 100/Driftsinntekter
 Resultatgrad → Resultat før skatt + finanskostnader x 100/Driftsinntekter

Egenkapitalandel → Sum egenkapital x 100/Totalkapital
 Totalkapitalrentabilitet → Driftsresultat + finansinnt. x 100/Gj.sn.totalkap 1.1 og 31.12.
 Likviditetsgrad → Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld



DE AMERIKANSKE SOLDATENE I
101. AIRBORNE AND ASSAULT DIVISION,
OGSÅ KALT "THE SCREAMING EAGLES",
I CAMP PENNSYLVANIA I KUWAIT TAR
EN SISTE TELEFON HJEM.



ÅSNE SEIERSTAD PÅ KORT BESØK PÅ
BOKMESSA I FRANKFURT.



ARBEIDS- OG ADMINISTRASJONSMINISTER
VICTOR D. NORMAN SNAKKER OM
NY KONKURRANSELOV





FINNMARKSLOVEN SKAL REGULERE
RETTSFORHOLD OG FORVALTNING AV
GRUNN OG NATURRESSURSER I FINNMARK.
LOVFORSLAGET HAR SKAPT KONFLIKTER
BLANT LOKALBEFOLKNINGEN.



TOR ERLING STAFF,
HØYESTERETTSADVOKAT
– “NORSKE OUTSIDERE”

GENERALFORSAMLING
I AKER KVÆRNER 2003
– YNGVE HÅGENSEN MED
DONALD DUCK SOKKER.



ÅRSBERETNING 2003

Konsernet Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST) fikk et overskudd på MNOK 20,7 før skatt og korrigert for minoritetsinteresser i 2003 mot et overskudd på MNOK 1 i 2002. Konsernets resultat etter skatt ble på MNOK 8,4 mot et underskudd på MNOK 6,8 året før. Fremgangen kommer både fra driftsmessige forhold der driftskostnadene er redusert med 4 % og fra finansposter. Driftsresultatet ble MNOK 11,2 mot MNOK 2,9 i 2002. Omsetningen falt fra MNOK 581,8 i 2002 til MNOK 569,3 i 2003. Omsetningsreduksjonen kommer primært fra svakere annonseresalg og konsekvensene av en svakere USD.

Konsolidering og lønnsomhetsfokus

På grunn av svakere konjunkturer i hele den vestlige verden gjennom 2001 og til sommeren 2003 har annonsemarkedet innenfor business to business falt mellom 30 og 40 % – noe varierende fra land til land og bransje for bransje. I NHST er det særlig konsernets største publikasjon Dagens Næringsliv som har merket dette. I samme periode har NHST gjennomført en relativt omfattende og kostnadskrevenende forretningsutvikling innen internett, samt flere bransjerettede nyere publikasjoner. Det er disse to faktorer – konjunkturer og forretningsutvikling – som har preget NHSTs svake driftsresultater de senere år. Når det gjelder markedsposisjonen har målet hele tiden vært det samme: – enhver publikasjon skal være best og størst i ens markedssegment. Dette gjelder

således uansett om en snakker om norske næringslivspublikasjoner eller globale bransjerettede næringslivspublikasjoner.

Gjennom en rekke kostnadstiltak og effektiviseringsprogrammer har NHST redusert driftskostnadene samtidig som en vil hevde at aldri før har NHSTs publikasjoner stått så sterkt i markedet. Den senere tids utvikling har vist at strategien om å kombinere utvikling i markedsposisjonen med kostnadseffektivisering har gitt moderate driftsresultatfremganger. Samtidig begynner de nyere forretningsutviklingsaktivitetene å nå en solid forretningsmessig størrelse, som gjør at driftsresultatene nærmer seg et break-even. Det er videre gjennomført en rekke tiltak der effekten ventes å komme raskt i 2004. Samtidig ser en at konjunkturerne har klart bedret seg. Det bør derfor være realistisk med videre fremgang i 2004. Det er fortsatt langt igjen til et tilfredsstillende lønnsomhetsnivå, og bedre lønnsomhet søkes gjennom å videreutvikle de publikasjoner som er etablert.

Publikasjon for publikasjon

Dagens Næringsliv (DN) er NHSTs "flaggskip", og utgjør i overkant av 60 % av konsernomsetningen. DN har en tilfredsstillende lønnsomhet gjennom en driftsmargin på 10 %. Redaksjonelt har DN markert seg meget sterkt også i år 2003. Etter en omsetningsnedgang på 11 % i første kvartal har omsetningsutviklingen flatet noe ut med en nedgang på knapt fire %

i fjerde kvartal. For året ble omsetningen på MNOK 354,9 mot MNOK 371,2 i 2002. Lesertallene fra TNS Norsk Gallup viser en vekst i antall lesere fra 271.000 til 284.000 på hverdager. Opplaget er marginalt ned fra 69.722 i 2002 til 69.262 som gjennomsnitt for året 2003. På opplag har også utviklingen vært at nedgang i første halvår er snudd til utflating i andre halvår. Driftsresultatet på MNOK 35,6 for 2003 ble marginalt svakere enn for 2002 til tross for en rekke kostnadsreduksjoner i alle avdelinger i avisen. Med en positiv generell konjunkturutvikling er målet vekst i både omsetning og driftsresultat for 2004.

TradeWinds representerer NHST på "de sju hav". TradeWinds er verdens største maritime publikasjon med et opplag på i overkant av 7.000. TradeWinds selges primært i USD, og den sterkt fallende USD samt svake shippingmarkeder høsten 2002/våren 2003 gjorde at de første tre kvartaler i 2003 var svake. Omsetningen for TradeWinds ble på MNOK 58 mot MNOK 64 i 2002. Driftsresultatet ble på MNOK 2,7 mot MNOK 6,9 i 2002. Stimulert av bedre konjunkturer i shipping og en mere effektiv organisasjon ble fjerde kvartal bedre enn foregående kvartaler, og avisen har en tilfredsstillende ordresreserve for 2004. TradeWinds' utvikling varierer noe fra land til land med noe tilbakegang i Norge og Storbritannia, mens det er solid vekst i Hellas og Kina. Dette gjenspeiler også utviklingstrender i internasjonal

shipping, og relativt vil dette påvirke TradeWinds' ressursallokering. TradeWinds er nå posisjonert for moderat vekst i 2004, og nytt av året vil være en konferanseaktivitet som starter med en shippingkonferanse i Shanghai ultimo februar.

Upstream er blant verdens ledende publikasjoner på "det sorte gull". Over tid har også gass blitt en vesentlig del. Upstream selges primært i USD, og det er USDs svekkelse som gjør at Upstreams omsetning falt fra MNOK 46 i 2002 til MNOK 44 i 2003. Uten endringer i valutakurser ville det ha vært en omsetningsvekst på ca. 15 %. Driftsresultatet bedret seg fra minus MNOK 4 til minus MNOK 2,5. Publikasjonsmarkedet innen olje og gass har også blitt redusert de senere år, og flere av konkurrentene har gått inn. Upstreams opplag er nå i overkant av 5.400, som er det høyeste noengang. Det er lagt et godt grunnlag for å realisere overskudd for Upstream i 2004, og det ventes vekst i både annonser og opplag.

Intrafish Media har etterhvert etablert posisjonen som verdens fremste "fiske- og sjømatpublikasjon". Avisen Fiskaren og Intrafish.no utgjør over 60 % av inntektene til Intrafish Media, men veksten kommer i de engelskspråklige og globalt rettede delene med Intrafish.com, Intrafish Newspaper og The Wave. Det er imidlertid også i de globalt rettede publikasjonene underskuddene finnes, og videre vekst blir derfor avgjørende. Samlet opplag for Intrafish Media er på i overkant av 5.000 for internett-abonnementer, mens avisen Fiskaren har ca. 9.300 abonnenter. Samlet ble omsetningen på MNOK 41 mot MNOK 39 i 2002. Driftsresultatet ble på minus MNOK 7 mot minus MNOK 9 i 2002. I Norge har fiskeri- og havbruksnæringene vært i krise i 2003, men likevel har det vært en høy aktivitet i næringen, og Oslo Børs er nå verdens største børs for fiskeriselskaper. Til tross for krisen realiserte avisen Fiskaren det beste resultatet noensinne med MNOK 1,1 i resultat før skatt. Intrafish Media ventes å vokse ytterligere i omsetning i år, og å få et redusert underskudd.

Nautisk Forlag har vært en del av NHSTs maritime aktiviteter i 114 år. Omsetningen ble på MNOK 42 mot MNOK 37 i 2002. På grunn av etableringskostnader knyttet til kjøpet av Navicharts svekket driftsresultatet seg fra MNOK 5 i 2002 til MNOK 3 i 2003. Nautisk Forlag er nå blant de tre største kart-data distributører i verden. Selskapet venter vekst i både omsetning og driftsresultat i 2004.

DN Nye Medier er som navnet sier NHSTs hovedsatsning i de "digitale medier". Posisjonen som Norges ledende og største nettsted for næringsliv/finans er inntatt, og det er et økende samspill med andre publikasjoner i NHST. Omsetningen har økt fra MNOK 12 til MNOK 18, og underskuddet er redusert fra MNOK 17 til MNOK 7. Det har vært en meget sterk høstsesong, og dn.no realiserte overskudd i både oktober og november måned. Det kortsiktige målet er å nå break-even for 2004, og det ventes realisert gjennom god kostnadsstyring og videre omsetningsvekst. Særlig innenfor "stilling ledig" har dn.no en sterk posisjon.

TDN Finans er Norges ledende realtidsleverandør av finansnyheter. Selv om omsetningen og driftsresultatet viser noe tilbakegang i forhold til i fjor viser det imidlertid at TDN har vunnet markedsandeler i et klart kontrakterende marked. Med ny vekst i finansnæringene bør grunnlaget for ny vekst være til stede. Driftsinntektene ble på MNOK 10 mot MNOK 11 i 2002. Driftsresultatet ble på MNOK 0,6 mot MNOK 0,9 i 2002.

Europower er NHSTs minste publikasjon, og retter seg mot en meget stor og kapitalintensiv næring, hvor den almenne interessen har økt og hvor det finner sted en økende integrasjon i Europa. Selskapet har gjennomført betydelige kostnadsutt, og har nå hovedfokus på Norge. Driftsunderskuddet i 2003 ble på MNOK 2 mot MNOK 4 i 2002. Driftsinntektene var uendret på MNOK 6. En søker nå vekst blant annet gjennom å utgi en månedlig avis i 2004. I 2003 ble Europower avisen

fellesdistribuert med DN hvert kvartal, og dette var vellykket.

Fortsatt drift

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Overskuddsprognoser for 2004 og konsernets gode egenkapital og likviditetsposisjon er grunnlaget for denne vurderingen.

Eksternt miljø

Konsernet driver ikke produksjon av varer eller tjenester som benytter miljøfarlige innsatsfaktorer. Dagens Næringsliv, som er den av konsernets aviser som har løssalg av et visst kvantum, henter inn usolgte aviser gjennom selskapet AS Avisretur. Avisene blir herfra sendt videre for resirkulering. Alle kontormaskiner 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 hovedleverandører er vurdert, og funnet tilfredsstillende.

Ansatte og arbeidsmiljø

Arbeidsforholdene vurderes som gode. Til tross for et generelt lavt risikonivå i NHSTs arbeidsmiljø legger selskapet vekt på aktivitet innen HMS. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært god. I konsernet var sykefraværet i 2003 på 4,9%. Dette er 0,9 %-poeng høyere enn året før. I morselskapet AS Norges Handels og Sjøfartstidende var sykefraværet 3,9% som er 3,3%-poeng lavere enn i 2002. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året.

Likestilling

NHST-konsernet hadde ved utgangen av 2003 totalt 425 ansatte, med en kvinneandel på 38%. Det var 388 heltidsansatte. Styret for konsernet har seks aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre kvinner og tre menn. I konsernledelsen er det én mann og tre kvinner. I ledelsen av datterselskapene er det kun menn, men i mellomledelsen er kvinneandelen 23%.

NHSTs personalpolitikk er basert på lik lønn for likt arbeid, noe som innebærer at kvinner og menn har lik lønn i lik stilling, gitt at andre forutsetninger og prestasjoner er like.

Konsernet søker å tilrettelegge for at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og familieliv. I løpet av 2003 har i alt 34 ansatte hatt permisjon, hvorav 56% var kvinner.

Konsernet hadde 37 deltidsansatte ved utgangen av 2003. 84% av disse var kvinner. I stillinger hvor det er praktisk mulig har NHST lagt til rette for deltidsarbeid. Kvinner er høyere representert enn menn ved permisjonsuttak, deltidsstillinger og sykefravær. Dette anses hovedsakelig å skyldes at kvinner fortsatt tar større omsorgsansvar for barn og familie i samfunnet. NHST tilstreber et balansert forhold mellom kvinner og menn i styret. Pr. dags dato er det en 50/50 fordeling. Styrets leder og nestleder er valgkomité for generalforsamlingen, som er endelig beslutningsorgan.

I 2003 har det vært få nye ansettelser. Ved rekruttering søker selskapet den faglig sett best kvalifiserte. NHST mener at en relativt jevn kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større kreativitet og tilpassningsevne, og bedre resultater i det lange løp. Ved ellers like forhold vil en person av det underrepresenterte kjønn bli foretrukket. Konsernet vil fremover ha en aktiv holdning til forbedringer på området.

Corporate governance

Enhver bedrift er avhengig av gode relasjoner for å lykkes. Godt omdømme og god økonomisk utvikling er forutsetninger for å bygge og opprettholde tillit hos viktige målgrupper som aksjonærer, kunder, medarbeidere, leverandører, samarbeidspartnere og myndigheter. Dette krever at virksomheten styres etter gode kontroll- og styringsmekanismer. Åpen og ærlig kommunikasjon og likebehandling av selskapets aksjonærer er også viktige for å øke aksjonærverdier og oppnå tillit.

NHST bestreber seg på å gi korrekt og tilstrekkelig utfyllende informasjon eksternt hvert kvartal. Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat. Ansvarlig for IR er konsernsjef eller økonomidirektør.

Det finnes bare én klasse av aksjer og hver aksje har én stemme på generalforsamlingen. Aksjene er fritt omsettelige, dog slik at styret kan nekte samtykke til erverv av aksjer når det er saklig grunn for det. Videre kan ingen aksjonær stemme for mer enn 10 % av aksjene representert på generalforsamlingen.

Adgangen til å nekte samtykke til erverv av aksjer, og stemmerettsbegrensningen er begrunnet blant annet i hensynet til publisistisk og forretningsmessig uavhengighet. Styret har nektet samtykke til erverv av aksjer til Dagbladet og Dagbladets pensjonskasse, som har bestridt vedtaket. Så lenge saken ikke er endelig løst har Dagbladet og Dagbladets pensjonskasse alle økonomiske rettigheter knyttet til aksjene, slik at virkningen av nektelsen i praksis for disse aksjer begrenser seg til å møte og stemme på generalforsamling. Gjennom en avtale er det imidlertid enighet mellom partene om at saken stilles i bero i en periode på 4,5 år fra september 2003. I denne perioden kan Dagbladet og Dagbladets pensjonskasse ikke utøve stemmerett eller andre organisatoriske rettigheter, og de skal avstå fra å foreta ytterligere aksjeerverv.

NHST søker å være finansiert gjennom egenkapital. Grunnen til det er at den viktigste eiendelen er den intellektuelle kapitalen, og den er lite egnet i forhold til fremmedkapitalfinansiering. Verdien av den intellektuelle kapitalen er primært knyttet til den løpende driften, og høy soliditet og høy likviditet sikrer sikkerhet for den løpende driften og gir konsernet en ønsket uavhengighet.

NHST har som målsetting å betale utbytte hvert år. Ved vurdering av utbyttets størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarlig egenkapital og tilstrekkelig finansielle ressurser for fremtidig utvikling.



Inge Lønning under Stortingets spørretime.

Selskapets generalforsamling er åpen for alle godkjente aksjonærer og alle godkjente aksjer har lik stemmerett, dog begrenset av stemmerettsbegrensningen på 10 %. Alle aksjonærer kan delta personlig eller via fullmakt. Det er ikke mulig for deltakelse og/eller stemmegivning via internett. Det finnes ingen kjente aksjonæravtaler. Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist på 14 dagers varsel. Det er et mål at NHST skal ha en balansert styresammensetning som hensyntar kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet og som representerer

OSLO 18.02 2004


ANETTE S. OLSEN
STYRETS FORMANN


AASE GUDDING GRESVIG


ERIK MUST


GEIR IMSET


LEIF L. SYVERSEN


PER ARNE WATLE


PER AXEL KOCH


INGVILD MYHRE


TORILD BØE STOKES


GUNNAR BJØRKAVÅG
KONSRNSJEF

den eiermessige sammensetning. Selskapets ledelse er ikke representert i styret. Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene har tidligere vært ansatt i selskapet. Det finnes ingen familiebånd til daglig leder eller andre ledende ansatte. Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke. Ingen av styremedlemmene har vesentlig forretningsmessige relasjoner med selskapet. Styret består av seks aksjonærvalgte representanter. Alle representantene velges for to år ad gangen på et roterende basis.

NHST legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å trekke til seg dyktige ansatte med relevant erfaring. Selskapet har som mål å ha et konkurranse-dyktig godtgjørelsessystem. Godtgjørelse er i form av både fast lønn og bonuser tilknyttet kvantitative og kvalitative mål. Selskapets ledelse har også et begrenset opsjonsprogram. Bonus-systemene og opsjonsprogrammet anses å være av et omfang og innretning som bidrar til å påvirke ledelsens evne til å tenke langsiktig. Samtidig er styret i NHST av den oppfatning at det er en fordel at ledelsen har interessefelleskap med aksjonærene ved stigning i aksje-verdien.

I året har styret ikke benyttet seg av underkomitéer, med unntak av valgkomiteen. Styret mottar for hver måned et komplett regnskap med balanse samt en lederrapport som beskriver sist måneds utvikling. I et utvidet styremøte hver vår blir selskapets strategi gjennomgått på bred basis. Forøvrig er det en roterende gjennomgang av datterselskap for datterselskap tilknyttet de enkelte styremøter.

Konsernet benytter samme revisjonsselskap i alle datterselskap i alle markeder hvor selskapet er aktivt. Totaltilbud for revisjon behandles og godkjennes av styret og konsernsjef. Revisor brukes ikke som rådgiver i strategiske spørsmål. Økonomidirektør godkjenner eventuelle rådgivningsoppdrag. Revisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet. Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling og er beskrevet i noter til regnskapet.

Utsikter for 2004

NHST er godt posisjonert for fremtiden. Alle publikasjoner har en ledende markedsposisjon, og gjennomgående har markedsposisjonen styrket seg gjennom 2003. Aldri har NHST-konsernet publisert så mange publikasjoner eller sider som nå, og aldri har konsernets publikasjoner blitt lest av så mange eller hatt så mange abonnenter som nå. De bedrede konjunkturer gjør også at en venter fremgang på annonse-siden. Det legges vekt på god kostnadsstyring og effektiv ressursallokering. Styret venter videre fremgang i 2004.

Årsresultat og disponeringer

Majoritetens andel av konsernets resultat etter skatt ble MNOK 11,5 mot et underskudd på MNOK 3,3 i 2002.

Morselskapet er et holdingselskap som i 2003 hadde inntekter fra konserntjenester på MNOK 39,9. Dette er en nedgang på MNOK 5,7. Driftsresultatet ble på minus MNOK 8,9, mot minus MNOK 9,7 i 2002. Netto finansinntekter ble MNOK 18,2 (MNOK 4). Årets skattekostnad er MNOK 2,2. Årets resultat på MNOK 11,5 etter skatt foreslås disponert slik (tall i NOK 1000):

Overført fra fond for vurderingsforskjeller	(17.275)
Utbytte	13.412
Overført annen egenkapital	15.382
Sum disponert	11.519

Selskapet har god finansiell styrke. Fri egenkapital for AS Norges Handels og Sjøfartstidende utgjør MNOK 46,2, egenkapital utgjør MNOK 85,1, og egenkapitalandelen er 44%.

ÅRSREGNSKAP/ Resultat (TALL I NOK 1 000)

NHST			KONSERN			
2001	2002	2003	Note	2003	2002	2001
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER						
0	0	0	2	564 005	575 330	615 258
51 968	45 590	40 097	2	5 328	6 454	7 860
51 968	45 590	40 097		569 333	581 785	623 118
0	0	0		162 095	155 869	157 029
27 506	29 121	26 436	3, 5	261 049	273 617	280 816
5 254	4 461	3 355	6	20 391	21 558	18 585
25 082	21 679	19 221	3, 4	114 635	127 812	169 907
57 842	55 261	49 012		558 170	578 855	626 338
(5 874)	(9 671)	(8 915)	Driftsresultat	11 163	2 930	(3 220)
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER						
(3 087)	3 370	17 598	7	0	0	0
(2 358)	0	0	8	0	0	(2 358)
5 204	8 337	(2 124)		0	0	0
2 792	1 846	1 128		4 478	7 448	9 609
46	8	1		564	245	120
154	847	1 627		3 530	1 224	746
(1)	(73)	(2)		(21)	(164)	(31)
(186)	(10 345)	(29)		(2 100)	(14 155)	(2 361)
2 564	3 989	18 198		6 451	(5 403)	5 725
(3 310)	(5 682)	9 284	Ordinært resultat før skattekostnad	17 614	(2 473)	2 506
(1 033)	2 409	2 235	12	(9 172)	(4 297)	(8 683)
(4 343)	(3 273)	11 519	Ordinært resultat	8 442	(6 769)	(6 177)
0	0	0		0	0	(2 200)
0	0	0		0	0	616
(4 343)	(3 273)	11 519	Årets resultat (underskudd)	8 442	(6 769)	(7 761)
			Minoritetens andel av årets resultat	(3 077)	(3 496)	(3 418)
			Majoritetens andel av årets resultat	11 519	(3 273)	(4 343)
<i>Overføringer og disponeringer</i>						
(5 346)	(17 459)	(17 275)	Overført fra fond for vurderingsforskjeller			
0	11 179	13 412	Utbytte			
1 003	3 007	15 382	Overført annen egenkapital			
(4 343)	(3 273)	11 519				
<i>Konsernets viktigste målstyringsparameter, resultat før skatt korrigert for minoritetsinteresser, fremkommer slik:</i>						
			Ordinært resultat før skattekostnad	17 614	(2 473)	2 506
			Minoritetens andel av årets resultat	3 077	3 496	3 418
			Sum	20 691	1 023	5 924

BALANSE PR. 31. DESEMBER (TALL I NOK 1 000)

NHST			KONSERN				
2001	2002	2003	EIENDELER	Note	2003	2002	2001
Anleggsmidler							
Immaterielle eiendeler:							
0	0	0	Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker	6	2 261	2 261	0
0	288	456	Utsatt skattefordel	12	0	0	0
0	0	0	Goodwill	6	11 977	13 172	14 510
0	288	456			14 238	15 433	14 510
Varige driftsmidler:							
8 559	5 526	6 255	Inventar, biler, kontormaskiner ol.	6	23 271	31 687	36 406
Finansielle anleggsmidler:							
134 348	122 723	105 498	Investeringer i datterselskap	7	0	0	0
7 044	7 044	7 044	Investeringer i andre aksjer	8	7 464	7 331	7 196
1 946	1 089	0	Pensjonsmidler	5	26 877	33 586	41 307
4 644	4 653	4 661	Andre langsiktige fordringer	9	6 612	6 078	7 995
147 981	135 509	117 203			40 953	46 995	56 497
156 540	141 323	123 914	Sum anleggsmidler		78 462	94 115	107 413
Omløpsmidler							
Varer:							
0	0	0	Ferdigvarer		9 970	7 063	7 359
Fordringer:							
0	0	0	Kundefordringer		46 815	47 160	49 404
9 771	9 966	15 183	Fordringer på konsernselskap		0	0	0
1 152	1 640	1 828	Andre kortsiktige fordringer		18 253	13 096	9 858
10 923	11 606	17 011			65 068	60 255	59 263
Investeringer:							
19 575	34 733	25 646	Markedsbaserte plasseringer	10	66 270	74 406	70 878
Bankinnskudd og lignende:							
7 501	12 524	26 945	Bankinnskudd og kontanter	11	68 387	51 405	71 020
37 999	58 862	69 602	Sum omløpsmidler		209 695	193 129	208 520
194 539	200 186	193 516	SUM EIENDELER		288 157	287 244	315 934

NHST							
2001	2002	2003	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2003	2002	2001
Egenkapital							
<i>Innskutt egenkapital:</i>							
11 629	11 629	11 629	Aksjekapital	13, 15	11 629	11 629	11 629
(451)	(451)	(453)	Egne aksjer	13	(453)	(451)	(451)
2 994	2 994	2 994	Overkursfond	13	2 994	2 994	2 994
14 172	14 172	14 170			14 170	14 172	14 172
<i>Opptjent egenkapital:</i>							
58 568	41 109	23 834	Fond for vurderingsforskjeller	13	0	0	0
29 145	32 714	47 114	Annen egenkapital	13	66 771	68 801	84 075
87 713	73 823	70 948			66 771	68 801	84 075
<i>Minoritetsinteresser</i>							
				13	3 649	6 725	6 851
101 885	87 996	85 118	Sum egenkapital		84 590	89 698	105 099
Gjeld							
<i>Avsetning for forpliktelser:</i>							
0	0	96	Pensjonsforpliktelser		0	0	0
544	0	0	Utsatt skatt	12	2 175	3 411	6 407
544	0	96			2 175	3 411	6 407
<i>Kortsiktig gjeld:</i>							
3 810	2 630	2 373	Leverandørgjeld		19 492	23 022	39 619
0	0	0	Forskudd fra kunder		108 180	103 491	104 429
76 224	87 545	78 456	Gjeld til konsernselskap		0	0	0
4 997	4 070	9 004	Betalbar skatt	12	10 324	6 664	7 353
1 352	1 955	1 247	Skyldige offentlige avgifter	11	18 408	19 307	18 990
0	11 179	13 412	Avsatt utbytte		13 412	11 179	0
5 726	4 812	3 810	Annen kortsiktig gjeld		31 576	30 473	34 038
92 109	112 190	108 302			201 392	194 136	204 428
92 653	112 190	108 398	Sum gjeld		203 567	197 546	210 835
194 539	200 186	193 516	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		288 157	287 244	315 934

OSLO 18.02 2004


ANETTE S. OLSEN
STYRETS FORMANN


AASE GUDDING GRESVIG


ERIK MUST


GEIR IMSET


LEIF L. SYVERSEN


PER ARNE WATLE


PER AXEL KOCH


INGVILD MYHRE


TORILD BØE STOKES


GUNNAR BJØRKAVÅG
KONSERNSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (TALL I NOK 1 000)

NHST				KONSERN		
2001	2002	2003		2003	2002	2001
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER						
(3 310)	(5 682)	9 284	Resultat før skattekostnad	17 614	(2 473)	2 506
0	0	0	Ekstraordinær kostnad	0	0	(2 200)
(19 711)	(4 996)	(4 070)	Betalbar skatt	(6 651)	(9 089)	(23 413)
(45)	0	(51)	Gevinst ved salg driftsmidler	(522)	(441)	(893)
5 254	4 461	3 355	Ordinære avskrivninger	20 375	21 951	18 585
0	0	0	Avskrivninger påkostning lokaler	17	17	21
5 445	(3 370)	(17 598)	Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	0	0	2 358
(3 248)	0	0	Gevinst ved salg av aksjer	0	0	(3 248)
0	0	0	Endring i varelager	(2 907)	296	(1 889)
0	(487)	0	Endring i kundefordringer	458	1 757	11 607
(3 181)	(1 180)	(257)	Endring i leverandørgjeld	(3 530)	(16 597)	5 423
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	20	(938)	(1 904)
(48)	857	1 184	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	6 710	7 720	1 744
0	0	0	Omregningsdifferanse	(7)	(423)	42
5 557	(312)	(1 897)	Endring i andre tidsavgrensninger	(892)	(5 005)	8 407
(13 287)	(10 709)	(10 051)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	30 685	(3 223)	17 146
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER						
414	12	350	Innbetaling salg varige driftsmidler	1 435	1 119	3 167
0	0	0	Innbetaling andre investeringer	0	135	0
(4 636)	(1 441)	(4 383)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler	(7 957)	(13 874)	(22 967)
(37 882)	(29 064)	(26 286)	Likvidoverførsel i konsernet	0	0	0
0	(1 058)	(50)	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	0	(1 058)	0
0	(4 500)	0	Utbetaling ved emisjon i datterselskap	0	0	0
(29 364)	(10)	(8)	Utbetaling andre investeringer	(4 008)	(2 186)	(20 747)
(71 469)	(36 060)	(30 376)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(10 530)	(15 865)	(40 547)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER						
(43 044)	0	(131)	Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	(131)	0	(43 044)
(50 229)	0	(11 179)	Utbetaling av utbytte	(11 179)	0	(50 304)
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	0	3 000	4 300
126 780	66 950	57 070	Innbetaling av konsernbidrag	0	0	0
33 508	66 950	45 761	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(11 309)	3 000	(89 047)
(51 248)	20 181	5 334	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	8 846	(16 087)	(112 448)
78 324	27 076	47 257	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	125 811	141 898	254 346
27 076	47 257	52 591	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	134 657	125 811	141 898

NOTEOPPLYSNINGER 2003

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 konsolidert med morselskapets regnskap til foreliggende 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 31.12.03 eier 59,4 % av aksjene.

Alle selskap i konsernet anvender de samme regnskapsprinsipper. All intern omsetning og alle interne mellomværende er eliminert i konsernregnskapet. Aksjene i datterselskapene er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill.

DRIFTSINNTEKTER

Annonser inntektsføres på det tidspunkt de står på trykk. Annonseinntekter er redusert med provisjoner, rabatter og reklamasjoner. Abonnementsinntekter faktureres og betales forskuddsvis, mens inntektene periodiseres lineært over avtaleperioden.

VURDERING OG KLASSIFISERING AV 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 klassi-

fisert 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. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler balanseføres til anskaffelseskost, 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. Egenkapitalmetoden innebærer at den relative andel av datterselskapets resultat etter skatt inntektsføres. Inntektsført resultatandel tillegges balanseverdien. Konsernbidrag etter skatt og utbytte føres som endring i balanseverdien.

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 opptjenings- og pensjonsforpliktelses- og pensjonsmidlene (korridor).

Selskapets ordinære pensjonsplan gir samtlige medlemmer rett til en fremtidig definert ytelse. Denne er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå på pensjoneringstidspunkt og en beregnet ytelse fra folketrygden basert på dagens regelverk. Selskapet har også en pensjonsplan for lønn over 12G hvor ytelsen er begrenset ved at den kun løper frem til fylte 77 år. Ytelsen er avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå på pensjoneringstidspunkt. I deler av konsernet i Norge kan ansatte ta ut AFP i henhold til NHOs ordning.

Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som en ytelsesplan i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader.

VARER

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost etter FIFO-metoden og netto salgsverdi.

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er i årsregnskapet oppført til pålydende, fratrukket en uspesifisert avsetning mot fremtidige tap.

MARKEDSBASERTE PLASSERINGER

Markedsbaserte finansielle instrumenter, herunder aksjer og obligasjoner, som inngår i en handelsportefølje er vurdert til virkelig verdi på balansedagen.

VALUTA

Bankinnskudd, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Forskudd på abonnement i utenlandsk valuta er pr. 31.12.03 vurdert til et veid gjennomsnitt av kurs på innbetalingstidspunkt og terminkurs.

SKATTER

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden er fordelt på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 2 – Driftsinntekter (tall i NOK 1000)

NHST				Konsern		
2001	2002	2003		2003	2002	2001
0	0	0	Annonser	207 080	218 694	250 229
0	0	0	Abonnement og løssalg	310 775	317 438	331 281
0	0	0	Andre salgsinntekter	46 150	39 199	33 747
0	0	0	Sum salgsinntekter	564 005	575 330	615 258
71	0	51	Gevinst ved salg driftsmidler	522	441	863
48 580	45 495	39 926	Salg til konsernselskaper	0	0	0
0	0	0	Pressestøtte til AS Fiskaren	4 608	4 430	3 066
3 318	95	120	Andre driftsinntekter	198	1 584	3 931
51 968	45 590	40 097	Sum andre driftsinntekter	5 328	6 454	7 860

Inntekter fordelt på geografisk marked:

Driftsinntekter (tall i NOK 1000)	Norge	Storbritannia	USA	Resten av verden	Sum konsern
	475 751	17 166	23 571	52 845	569 333

Note 3 - Personalkostnader og godtgjørelser m.m. (tall i NOK 1000)

NHST				Konsern		
2001	2002	2003	Personalkostnader	2003	2002	2001
20 397	21 623	19 338	Lønninger	214 995	224 996	231 870
3 322	3 602	3 006	Folketrygdavgift	25 877	27 725	28 261
937	1 753	1 343	Pensjonskostnader	8 696	10 943	4 821
0	0	0	Pensjonskostnader utland	225	208	0
2 850	2 143	2 749	Andre ytelser	11 257	9 745	15 864
27 506	29 121	26 436	Sum	261 049	273 617	280 816

NHST				Konsern		
2001	2002	2003	Godtgjørelser og honorarer	2003	2002	2001
615	570	570	Utbetalt styrehonorarer	880	840	945
2 202	1 989	2 009	Godtgjørelse adm. direktør	2 009	1 989	2 202
157	70	250	Revisjonshonorar	897	364	771
215	0	3	Revisorhonorar andre tjenester	33	0	215
3 188	2 628	2 831	Sum	3 818	3 192	4 133

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus på kr 90 000, fri bil kr 119 886 og pensjonspremie.

NHST har ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelse til ledende ansatte eller styremedlemmer i 2003.

Gjennomsnittlig antall ansatte var i 2003 40 ansatte i NHST og 431 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 (tall i NOK 1000)

NHST				Konsern		
2001	2002	2003		2003	2002	2001
16 337	13 888	11 930	Kontorkostnader	52 529	55 619	64 806
0	0	62	Markedsføring/provisjon	24 251	32 784	57 991
0	54	(5)	Tap på fordringer	2 052	1 465	1 666
8 745	7 737	7 234	Diverse kostnader	35 802	37 944	45 445
25 082	21 679	19 221	Sum	114 635	127 812	169 907

Note 5 – Pensjonsmidler

Selskapene har pensjonsordning for sine ansatte. Forpliktelsen omfatter 39 ansatte i NHST og 309 ansatte i konsernet pr. 31.12.03.

I tillegg omfatter ordningen 32 pensjonister i konsernet.

<i>Ved beregning av forpliktelse og kostnader er følgende forutsetninger lagt til grunn:</i>	2003	2002
Diskonteringsrente	6,0 %	6,0 %
Forventet avkastning	6,0 %	6,0 %
Lønnsregulering	2,5 %	3,3 %
Inflasjon/G-regulering	2,5 %	3,3 %
Pensjonsregulering	2,0 %	2,0 %
Frivillig avgang for de under 40 år	10,0 %	2,0 %
Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år	5,0 %	2,0 %
Frivillig avgang for de over 55 år	2,0 %	2,0 %

<i>Netto pensjonskostnad 2003 er sammensatt som følger: (tall i NOK 1000)</i>	NHST	Konsern
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 305	8 691
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	497	4 817
Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse	12	18
Avkastning på pensjonsmidlene	(544)	(6 096)
Årets andel endring pensjonsplan	206	1 503
Resultatført estimatendring og avvik	(133)	(235)
Netto pensjonskostnad	1 343	8 696

Balanse pr 31.12.03		
Estimert verdi av pensjonsmidler	8 646	105 454
Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse	(12)	(166)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(9 120)	(91 293)
Estimert netto pensjonsmidler	(486)	13 994
Ikke resultatført endring pensjonsplan	2 072	17 516
Ikke resultatført estimatendring og avvik	(1 682)	(4 632)
Netto balanseførte pensjonsmidler	(96)	26 877

Note 6 – Anleggsmidler (tall i NOK 1 000)

NHST	Ansk. kost 01.01.03	Tilgang 2003	Avgang 2003	Akk. ordinære avskrivninger	Bokført verdi 31.12.03
Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	23 588	3 278	4 649	17 425	4 793
Firmahytte	0	996	0	0	996
Kunst	358	109	0	0	467
Sum varige driftsmidler	23 946	4 383	4 649	17 425	6 255
Konsern					
Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker	2 261	0	0	0	2 261
Goodwill datterselskap	22 088	3 229	0	13 340	11 977

Ordinær avskrivning på goodwill i konsernet utgjør i 2003 TNOK 3.963 for datterselskap og TNOK 460 for andre selskap.

Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	99 762	8 357	7 996	77 335	22 787
Kunst	370	109	0	0	479
Påkostning lokaler	294	0	0	290	5
Sum varige driftsmidler	100 426	8 465	7 996	77 625	23 271

Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler i NHST utgjør i 2003 TNOK 3.355 og i konsernet TNOK 15.968.

Note 7 – Investering i datterselskap (tall i NOK 1000)

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Egenkap. på kjøpstidsp.
<i>Datterselskap:</i>					
Datterselskap:					
Dagens Næringsliv AS	01.01.91	Oslo	100 %	1 000	1 000
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100 %	50	50
TDN Nyhetsbyrå AS	01.01.91	Oslo	100 %	926	926
TradeWinds AS	09.01.85	Oslo	100 %	90	1 000
Upstream AS	20.06.96	Oslo	100 %	10 200	10 200
Intrafish Media AS	01.03.01	Bodø	59 %	28 526	8 515
DN Nye Medier AS	15.05.00	Oslo	100 %	36 010	36 010
Europower AS	02.01.01	Oslo	100 %	4 808	1 228
NH&ST Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100 %	4	5
<i>Datterselskap av Intrafish Media AS:</i>					
AS Fiskaren	01.03.01	Bergen	100 %	13 800	

Note 7 forts.

Firma	Inng. balanse 01.01.03	Andel årets resultat	Konsern- bidrag	Andre endringer	Utg. balanse 31.12.03	Goodwill 31.12.03
Dagens Næringsliv AS	55 145	29 424	(33 432)		51 137	
Nautisk Forlag AS	3 124	2 014	(1 831)	50	3 357	
TDN Nyhetsbyrå AS	3 313	450	(555)		3 208	
TradeWinds AS	6 675	1 770	(5 550)		2 895	
Upstream AS	1 002	(2 236)	2 239		1 005	
Intrafish Media AS	13 241	(7 747)			5 494	6 267
DN Nye Medier AS	34 038	(4 211)	3 624		33 451	
Europower AS	4 043	(2 090)	1 485		3 438	1 472
NH&ST Asia Pte Ltd	2 142	224		(853)	1 513	
SUM	122 723	17 598	(34 020)	(803)	105 498	7 740

Årets avskrivninger på goodwill, TNOK 716 for Europower og TNOK 3.247 for Intrafish Media er inkludert i andel årets resultat.

Note 8 – Investeringer i andre aksjer (tall i NOK 1000)

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	NHST Bokført verdi 31.12.03	Konsern Bokført verdi 31.12.03
Intrafish AS	01.03.01	Bodø	19,9 %	9 368	7 010	7 010
Andre					34	34
					7 044	7 044

Note 9 – Andre langsiktige fordringer (tall i NOK 1000)

NHST			Konsern		
2001	2002	2003	2003	2002	2001
344	353	361	2 312	1 778	3 695
2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700
1 600	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
4 644	4 653	4 661	6 612	6 078	7 995

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

Note 10 – Markedsbaserte plasseringer (tall i NOK 1000)

NHST		Konsern	
Anskaffelseskost	Markedsverdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
23 986	25 646	52 734	56 270
0	0	10 000	10 000
23 986	25 646	62 734	66 270

Kapitalplasseringene er oppført til markedsverdi.

Finansiell risiko i porteføljen består i hovedsak av renterisiko og i mindre grad kredittrisiko. Pr 31.12.03 er den finansielle risiko svært lav.

Renterisiko

Kapitalplasseringene hadde en rentefølsomhet pr 31.12.03 på 1,5%, som angir den prosentvise kursendring ved 1% endring i renten.

Kredittrisiko

Hovedel av plasseringene er i norske statspapirer uten kredittrisiko. Bankinnskuddet i SR Bank som utgjør 15% av av plasseringene anses å ha lav kredittrisiko.

Note 11 – Bankinnskudd

Av NHSTs bankinnskudd er TNOK 1.163 bundet for dekning av inntrukket skatt fra de ansatte, samt at TNOK 3.800 er bundet til depositum. Totalt i konsernet er tilsvarende bankinnskudd TNOK 9.615 og TNOK 9.283.

Note 12 – Skatter (tall i NOK 1000)

Utsatt skatt pr 31.12.03 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		
31.12.03	31.12.02	Endring		31.12.03	31.12.02	Endring
731	2 001	(1 270)	Netto pensjonsmidler	28 360	35 316	(6 956)
2 973	3 717	(743)	Gevinst og tapskonto	2 973	3 717	(743)
(6 993)	(6 989)	(4)	Driftsmidler	(24 281)	(22 749)	(1 532)
0	0	0	Fordringer	5	(390)	395
1 660	242	1 418	Markedsbaserte plasseringer	3 536	494	3 042
0	0	0	Andre midlertidige forskjeller	(604)	(576)	(28)
0	0	0	Fremførbart underskudd	(2 220)	(3 630)	1 410
(1 629)	(1 030)	(599)	Grunnlag for utsatt skatt	7 768	12 181	(4 412)
(456)	(288)	(168)	Utsatt skatt (skattefordel)	2 175	3 410	(1 235)

Utsatt skattefordel er oppført i selskapets balanse fordi selskapet forventer å nyttiggjøre fordelen 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		
2001	2002	2003	Betalbar skatt på årets resultat	2003	2002	2001
(3 310)	(5 682)	9 284	Ordinært resultat før skattekostnad	17 614	(2 473)	2 506
3 087	(3 370)	(17 598)	Inntekt på investering i datterselskap	0	0	0
2 358	0	0	Kostnad på investering i tilknyttet selskap	0	0	2 358
0	0	0	Skattegrunnlag utland	(135)	3 578	6 312
0	0	0	Avskrivning goodwill	3 963	3 836	3 411
1 553	453	332	Permanente forskjeller	1 657	509	3 926
0	0	0	Underskudd Intrafish Media AS	8 303	8 719	8 964
0	0	0	Utbytte med godtgjørelse	0	(122)	0
3 379	2 974	599	Endring midlertidige forskjeller i år	4 412	10 665	2 858
7 068	(5 624)	(7 383)	Grunnlag betalbar skatt	35 814	24 712	30 335
1 979	(1 575)	(2 067)	Skatt på årets resultat	10 030	6 919	8 494

Note 12 forts.

NHST			Årets skattekostnad i resultatregnskapet	Konsern		
2001	2002	2003		2003	2002	2001
1 979	(1 575)	(2 067)	Skatt på årets resultat i Norge	10 030	6 919	8 494
0	0	0	Skatt på årets resultat i utland	340	504	639
0	(1)	0	Endring tidligere år	38	(140)	350
(946)	(833)	(168)	Endring utsatt skatt	(1 235)	(2 986)	(800)
1 033	(2 409)	(2 235)	Skattekostnad ordinært resultat	9 172	4 297	8 683

31.12.01	31.12.02	31.12.03	Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1 979	(1 575)	(2 067)	Betalbar skatt Norge	10 030	6 919	7 878
0	0	0	Refusjonsskatt datterselskap	12	12	22
3 018	5 644	11 071	Betalbar skatt på konsernbidrag	0	0	0
0	0	0	Betalbar skatt utland	427	513	(547)
0	0	0	Forskuddsbetalt skatt utland	(145)	(780)	0
4 997	4 070	9 004	Sum betalbar skatt	10 324	6 664	7 353

Note 13 – Egenkapital (tall i NOK 1000)

NHST	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.02	11 629	(451)	2 994	41 109	32 714	87 996
Årets endring i egenkapital:						
Kjøp egne aksjer		(2)			(129)	(131)
Foreslått utbytte					(13 412)	(13 412)
Omregningsdifferanse NH&ST Asia					(853)	(853)
Årets resultat				(17 275)	28 794	11 519
Egenkapital pr 31.12.03	11 629	(453)	2 994	23 834	47 114	85 118

Konsern	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital pr 31.12.02	11 629	(451)	2 994	68 801	6 725	89 698
Årets endring i egenkapital:						
Kjøp egne aksjer		(2)		(129)		(131)
Foreslått utbytte				(13 412)		(13 412)
Omregningsdiff. NH&ST Asia				(8)		(7)
Årets resultat				11 519	(3 077)	8 442
Egenkapital pr 31.12.03	11 629	(453)	2 994	66 771	3 649	84 590

Egne aksjer

I 2001 kjøpte selskapet 40.994 aksjer i eget selskap for totalt TNOK 43.044. I 2003 ble det kjøpt 200 aksjer for TNOK 131 .

Til sammen eier selskapet 45.272 egne aksjer. Aksjene er kjøpt for blant annet å kunne bruke egne aksjer i forretningsutviklingssammenheng og/eller som ledd i opsjonsprogram.

Note 14 – Nærstående parter

Morselskapet AS Norges Handels og Sjøfartstidende leverer tjenester innenfor IT og økonomi til konsernselskap som faktureres i henhold til virkelig uttak. I tillegg belastes andel av felleskostnader i forhold til uttak av økonomi- og it-tjenester eller antall ansatte i selskapene.

Note 15 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen er pr 31.12.03 på TNOK 11.629 (1.162.925 aksjer pålydende kr 10), bestående av kun én aksjeklasse.

Stemmerettsbegrensninger:

Hver aksje gir én 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. Selskap 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. 31.12.03 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 %
Borgå AS	25 647	2,2 %
Fredrik Olsen AS	25 545	2,2 %
Tine Pensjonskasse	22 000	1,9 %
Falck Frås AS	20 974	1,8 %
Skagen Vekst	20 575	1,8 %
Aase Gudding Gresvig	18 970	1,6 %
Hans Jacob Røed	15 200	1,3 %
Bank of New York	14 422	1,2 %
Dagbladets Pensjonskasse	* 12 772	1,1 %
Pareto Fonds ASA	12 464	1,1 %
Straen AS	12 410	1,1 %
Orkla ASA	10 097	0,9 %
Follum Invest	8 000	0,7 %
Aconcagua AS	6 845	0,6 %
Morten Håve	5 000	0,4 %
Sum 20 største aksjonærer	1 038 295	89,3 %
Sum øvrige	79 358	6,8 %
Egne aksjer	45 272	3,9 %
Totalt antall aksjer	1 162 925	100,0 %

* 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 2003

Til generalforsamlingen i AS Norges Handels og Sjøfartstidende

Vi har revidert årsregnskapet for AS Norges Handels og Sjøfartstidende for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på TNOK 11.519 for morselskapet og et overskudd på TNOK 8.442 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet.

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap.

Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. 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. Revisjon 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 revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. 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 2003 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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 18. februar 2004

Deloitte



Terje Nagell

statsautorisert revisor

KONSERNSAMMENDRAG (tall i NOK 1 000)

RESULTATREGNSKAP 1/1-31/12-2003

	NHST	Dagens Næringsliv	Nautisk Forlag	TDN Nyhetsbyrå	Trade- Winds	Upstream	Intrafish Media	DN Nye Medier	Europower	NH&ST Asia Pte	Interne konsernpoter	Konsern 2003	Konsern 2002	% Endring
Annonseinntekter		140 046			18 337	14 664	15 893	17 427	713			207 080	218 694	(5)
Abonnement/løssalg		209 827		9 509	38 570	29 377	18 995		4 497			310 775	317 438	(2)
Andre driftsinntekter	40 097	5 021	42 074	712	791	397	5 820	142	398	5 294	(49 268)	51 477	45 653	13
Sum driftsinntekter	40 097	354 894	42 074	10 221	57 698	44 438	40 708	17 569	5 608	5 294	(49 268)	569 333	581 785	(2)
Driftskostnader	(49 012)	(319 281)	(39 008)	(9 599)	(55 014)	(46 933)	(47 909)	(24 108)	(7 555)	(4 897)	45 145	(558 170)	(578 855)	(4)
Driftsresultat	(8 915)	35 613	3 066	622	2 684	(2 495)	(7 201)	(6 539)	(1 947)	397	(4 123)	11 163	2 930	281
Finansposter	18 199	5 492	(244)	5	(29)	(199)	20	756	39	(147)	(17 441)	6 451	(5 403)	(219)
Resultat før skattekostnad	9 284	41 105	2 822	627	2 655	(2 694)	(7 181)	(5 783)	(1 908)	250	(21 564)	17 614	(2 473)	(812)
Skatter	2 235	(11 681)	(807)	(176)	(885)	458	(396)	1 572	534	(26)		(9 172)	(4 297)	(114)
Årets resultat												8 442	(6 769)	
Minoritetsinteresser											3 077	3 077	3 496	(12)
Konsernets resultat	11 519	29 424	2 015	451	1 770	(2 236)	(7 577)	(4 211)	(1 374)	224	(18 487)	11 519	(3 273)	

BALANSE PR 31/12-2003

Anleggsmidler	123 914	36 252	6 909	504	2 224	976	6 043	2 495	940	123	(101 918)	78 462	94 115	(17)
Omløpsmidler	69 602	120 120	17 806	4 953	26 697	18 735	7 216	38 377	3 189	2 836	(99 836)	209 695	193 129	9
Sum eiendeler	193 516	156 372	24 715	5 457	28 921	19 711	13 259	40 872	4 129	2 959	(201 754)	288 157	287 244	
Konsernets andel av egenkapital	85 118	51 137	3 357	3 208	2 895	1 005	(1 303)	33 451	1 966	1 513	(101 406)	80 941	82 974	(2)
Minoritetsinteresser											3 649	3 649	6 725	(46)
Avsetning for forpliktelser	96	4 023	685	0	0	0	0	0	0	0	(2 532)	2 175	3 411	(36)
Kortsiktig gjeld	108 302	101 212	20 673	2 249	26 026	18 706	14 562	7 421	2 163	1 446	(101 465)	201 392	194 136	4
Sum gjeld	108 398	105 235	21 358	2 249	26 026	18 706	14 562	7 421	2 163	1 446	(103 997)	203 567	197 546	3
Sum gjeld og egenkapital	193 516	156 372	24 715	5 457	28 921	19 711	13 259	40 872	4 129	2 959	(201 754)	288 157	287 244	



KRISTIN HALVORSEN – LEDER FOR
SOSIALISTISK VENSTREPARTI STEMMER PÅ
GRÜNERLØKKA SKOLE PÅ VALGDAGEN.



KONSERNSJEFENE SVEIN AASER (T.V.)
OG OLAV HYTTA (T.H.) BANKFUSJONEN
GJENSIDIGE NOR OG DNB.

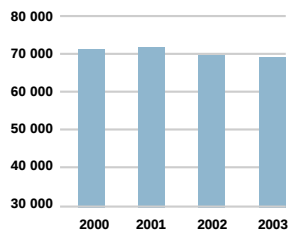


DAGENS NÆRINGS LIV

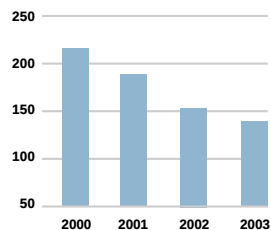
RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Annonseinntekter	140 046	153 953
Abonnement/løssalg	209 827	212 815
Andre driftsinntekter	5 021	4 420
Sum driftsinntekter	354 894	371 188
Sum driftskostnader	319 281	333 852
Driftsresultat	35 613	37 336
Finansposter	5 492	9 068
Resultat før skattkost.	41 105	46 404
Skatter	(11 681)	(12 879)
Årsresultat	29 424	33 525

NETTO OPPLAG [antall eks]



NETTO ANNONSEINNTÉKT [MNOK]



Dagens Næringsliv hadde en omsetning på 354,9 MNOK, en nedgang på 4,4%. Driftsresultatet ble MNOK 35,6, som ga en driftsmargin på 10%. Kostnadene er redusert med 4,4% til MNOK 319,3.

Opplag

Dagens Næringsliv hadde i 2003 et gjennomsnittlig opplag på 69 292, en nedgang på 460 eksemplarer (-0,7%) fra året før. Samlede opplagsinntekter var MNOK 210.

Abonnementsopplaget gikk tilbake med 3,2%. Nedgangen er betydelig mindre enn året før, og skyldes fortsatt nedgangstider i norsk næringsliv. Mens antall 6 dagers abonnenter går noe ned, har antallet lørdagsabonnenter hatt en dobling.

Løssalgsoplaget økte med 5% i 2003. Spesielt har salget på lørdager økt, opp 11% fra 2002. I løpet av året ble det inngått viktige kontrakter med SAS/Braathens for flylevering og Gressgruppen for levering til hoteller. Avtalen om levering til SAS/Braathens betyr at Dagens Næringsliv blir eneste næringslivsavis hos disse flyselskapene.

Dagens Næringsliv trykkes nå tre steder i Norge, noe som har gitt meget god leveringsstabilitet. Totalopplaget ventes å holde seg relativt stabilt også i inneværende år.

Annonse

Omsetningen for 2003 ble for Dagens Næringsliv MNOK 140 mot MNOK 154 2002 (-9%). Annonsevolumet økte med 4%.

Markedet for merkevareannonser inklusive kjeder og detaljister økte med 15% i 2003 (bruttotall før rabatter). Avisenes merkevareannonsering økte med 18%, mens tv hadde en vekst på 10%. Avis har nå 46,5% (+1,4%-poeng) av merkevareannonseringen og tv har 32,4% (-1,5%-poeng) (Kilde AC Nielsen). De andre kanalene har kun beskjedne posisjoner.

I tillegg til merkevareannonseringen har avisene en betydelig del av sin omsetning fra rubrikkannonser. For Oslo-avisene sto rubrikkannonsene for 38,9% av det totale annonsevolumet, en nedgang på 4,5%-poeng fra 2002. Et positivt trekk for rubrikkmarkedet var at markedet for lederstillinger viste en økning på 15% i 4. kvartal etter en nedgang på 29% for årets ni første måneder. Eiendomsmarkedet viser fremgang i omsetning og markedsandel både for bolig- og næringseiendom.

For 2004 er antall planlagte redaksjonelle bilag økt, og markedsførers nå mot annonsørene som et årsprogram.

Nyhetsåret 2003

Krigen i Irak, korrupsjonsskandalen i Statoil, kraftige rentekutt og oppgang på børsen preget nyhetsåret 2003.

USA og Storbritannias angrep på og krigføring i Irak, og den politiske uro og uenighet rundt dette, var den altoverskyggende begivenheten internasjonalt sett.

I Norge kom mye av oppmerksomheten til å dreie seg om Statoil-skandalen, hvor selskapets avtale om konsulenthonorarer på MNOK 115 til iranske kontakter til slutt endte med at både styreformann Leif Terje Løddesøl og konsernsjef Olav Fjell måtte gå fra sine stillinger. Også flere rederiers tilknytning til Liberia-registeret, Odfjell og Stolt Nielsens pris-samarbeid i USA og advokaters sammenblanding av roller, skapte grobunn for en stor og omfattende diskusjon om etikk i næringslivet.

Mer gledelig var at det endelig ble fart på aksjemarkedet igjen. Etter en historisk lav hovedindeks 25. februar på 98,57

poeng, steg kursene jevnt og trutt utover året, og endte 31. desember på 170,97 – en oppgang som fortsatte inn i det nye året.

For folk flest vil 2003 bli husket som det året hvor Norges Bank gang etter gang satte ned bankenes styringsrente, for å ende på 2,25 prosent like før jul. Dette ga ikke minst støtte til en oppgang i boligmarkedet.

Mens 2002 var preget av store, internasjonale finansskandaler og problemer i industrien, slapp vi ikke unna finansielle problemer i Norge i 2003 heller: Kjell Inge Røkke og Aker RGI fikk store problemer med å betjene sitt lån i Orkla, Finance Credit-saken rullet videre mot rettsapparatet, Einar Chr. Nagell Erichsen fikk store problemer, Sponsor Service utviklet seg til å bli en aldri så liten katastrofe, og oppdrettsnæringen fikk store problemer.

Etter mange forsøk fikk Norge i 2003 endelig til en større finansenhhet, da DnB og Gjensidige Nor fusjonerte til DnB Nor. Samtidig ble Bergesen-rederiet solgt til et Hongkong-basert selskap.

På den politiske arena ble det et historisk budsjettforlik mellom Arbeiderpartiet

og den Høyre-dominerte sentrumsregjeringen, og Regjeringen la frem en odelsingsproposisjon om at kvinneandelen i styrene skal opp til 40 prosent innen to år. Skaug-utvalget la frem sitt forslag til skattereform, og arbeidet med en ny pensjonsreform gikk inn i en avsluttende fase.

Opprettelsen av det som etter hvert ble hetende Kanal 24, var den store begivenheten på mediefronten. Både fordi TV2 kjøpte seg opp i kanalen, men mest på grunn av den heftige krangelen med P4 som bare tiltok i styrke utover høsten og vinteren.

Trygve Hegnars oppkjøp – og det faktum at han ble nektet styreplass – i Gyldendal, satte også sitt preg på DN's spalter.

Det gjorde også DN's bevisste satsing på små og mellomstore bedrifter, med seriene De små pengemaskinene, Resultatetbørsen og Gasellene.



Statoil-saken: Inge K. Hansen (t.v.) konstituert konsernsjef; Kaci Kullmann Five (midten) konstituert styreleder; Olav Fjell (t.h.) går av som konsernsjef.



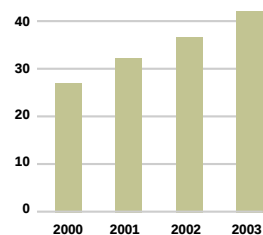
Lønnsforhandlinger – LO og NHO – Gerd Liv Valla og Finn Bergesen.

NAUTISK FORLAG

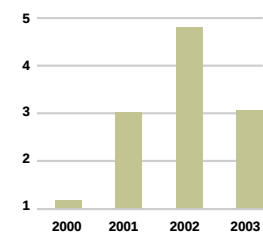
RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Sum driftsinntekter	42 074	36 714
Sum driftskostnader	39 008	31 863
Driftsresultat	3 066	4 851
Finansposter	(244)	(357)
Resultat før skattekostnad	2 822	4 494
Skatter	(807)	(1 270)
Årsresultat	2 015	3 224

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.

Året 2003 har også vært preget av en sterk kamp om markedet. Til tross for at shippingbransjen må kunne sies å ha hatt et rimelig godt år, er næringen fortsatt meget restriktiv med innkjøp.

Første året av kontrakten med innkjøpsfellesskapet Incentra for levering av sjøkart og maritime publikasjoner, har medført en betydelig økende aktivitet utover i året, og har fungert som forutsatt. Selskapet deler den kontrakten med en utenlandsk aktør.

Siste halvdel av 2003 har vært sterkt preget av selskapets oppkjøp av AS Navicharts i juli. Dette medførte behov for større arealer samt omorganisering av selskapets lokaler for å gi plass til flere medarbeidere og en markant økning av vareflyt. Arealet ble utvidet med 200 m² og antall ansatte ble økt med 5. Implementeringen var ved årets slutt vel gjennomført etter en hektisk høst. Selskapet er ved denne sammenslåingen godt rustet til å møte den økende konkurransen samt fremtidige krav fra kundene, og er med dette blitt en ledende aktør på sitt felt i verdenssammenheng.

Det vedvarende fokus på sikkerhet til sjøs med bla. hyppigere og strengere kontroller av havnestatsmyndigheter, klasseinstitusjoner og lignende har også i 2003 medvirket til omsetningsøkning for selskapet. Internettselskaper som har satset på forskjellige former for innkjøpsportaler rettet mot shipping, har også i 2003 medvirket til en skjerpet konkurranse. De ustabile rammevilkårene for norsk shipping har også i 2003 vært gjenstand for en betydelig debatt. Dette med stor fare for massiv utflagging av skip samt utflytting av hele rederiorganisasjoner til bla. London og våre nærmeste naboland. En slik utflagging/utflytting ville resultere i en enda sterkere konkurransesituasjon for selskapet. Tegn tyder imidlertid på at myndighetene tar denne trusselen alvorlig og at de nå vil forsøke å stabilisere rammevilkårene. Dette vil i så fall medvirke til at selskapet fortsatt bør kunne forsette fremgangen.

Utviklingen mot et stadig mer papirløst skipssamfunn fortsetter, og har økt vesentlig i 2003. Et stadig økende antall publikasjoner blir gjort tilgjengelig elektronisk, og den elektroniske forbindelsen mellom skip og land blir stadig bedre og billigere. Dette medfører en betydelig forenkling av distribusjonen, tidsmessig så vel som arbeidsmessig, men setter samtidig større krav til forlaget. Nautisk Forlag har fått tydelige signaler fra bl.a. selskapets hovedleverandør British Admiralty, om at deres agenter må, hvis de fortsatt vil være med, være villige til å investere i ny teknologi for å møte disse utfordringene.



Skipsreder Fred. Olsen kaster jakken i den store salen i Norges Rederiforbunds toppetasje.

Selskapet er med sin butikkavdeling den største forhandleren av sjøkart og maritime publikasjoner, papir og elektronisk, samt andre navigasjonshjelpemidler, for fritidsflåten i Norden. Selskapet har i 2003 opparbeidet seg en god omsetning av GPS, elektroniske sjøkart samt kikkerter i tillegg til de ordinære papirkartene og bøkene. Trenden er at andelen av elektroniske kart fortsetter å øke jevnt. Selskapet er nå eneimportør av et anerkjent merke elektroniske sjøkart, som er blitt meget godt mottatt i markedet. Selskapets internettider med e-handel for lystbåtflåten har også vist en fin vekst gjennom året.

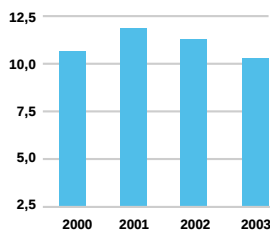
Selskapet har lagt ned betydelige ressurser for å kunne legge ut div. informasjon via internett til selskapets rederikunder.

TDN NYHETSBYRÅ

RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Sum driftsinntekter	10 221	11 239
Sum driftskostnader	9 599	10 289
Driftsresultat	622	950
Finansposter	5	(2 416)
Resultat før skattekostnad	627	(1 466)
Skatter	(176)	409
Årsresultat	451	(1 057)

OMSETNING [MNOK]



Markedene forbedret seg i 2003 etter mye turbulens året før, og 2003 ble det beste året for Oslo Børs noen sinne med en nær kontinuerlig oppgang fra begynnelsen av mars. Oppgangen for året ble 48,4 %.

I takt med den gledelige og kraftige børsoppgangen begynte aktiviteten i meglerhusene og blant TDN Finans' øvrige kunder også å øke, og en så tegn til nyrekruttering og oppstart av utviklingsprosjekter mot slutten av året.

Til tross for dette opplevde TDN Finans en inntektsnedgang i forhold til 2002. Markedet bar fortsatt preg av et stramt kostnadsfokus, samt en avventende holdning til investerings- og utviklingssiden.

Nedgangen var å finne på terminalsiden, hvor en rekke aktører konverterte over til internettbaserte distribusjonsplattformer. Økt kundetilgang via internettdistribusjon, kompenserte ikke frafallet på terminalsiden.

Markedsaktører TDN Finans kan sammenlignes med, gjennomførte kostnadsbesparende tiltak som blant annet medførte reduksjon av antall ansatte. TDN Finans opprettholdt bemanningen gjennom 2003.



Sentralbanksjef Svein Gjedrem i møte med Stortingets finanskomité.

Arbeidsmiljøet bærer preg av positivisme, samt fokus på kontinuerlig produktforbedring. Dette gir seg utslag også i sykefravær, som for 2003 var på 0,48 %.

Nyhetsmessig var 2003 dominert av enkelte større saker, som fusjonen mellom Gjensidige Nor og DnB, General Electrics kjøp av Amersham, Sohmens oppkjøp av Bergesen d.y., og nyheten om at Hydro skiller ut sin gjødselsvirksomhet i selskapet Yara, samt Norges Banks gjentatte kutt i styringsrenten.

TDN Finans opprettholdt sin sterke redaksjonelle posisjon i det norske markedet, og fokus var på å omsette vår glede over børsoppgangen til unike og kursdrivende saker for våre kunder. Dette fokuset fortsetter.

Den største redaksjonelle fremgangen i 2003 var en markert styrking av shippingdekningen, spesielt mot tankmarkedet, med tett oppfølging av rate- og nyhetsutviklingen. TDN Finans var også først ute med meldinger om blant annet emisjonen i Golar LNG i desember.

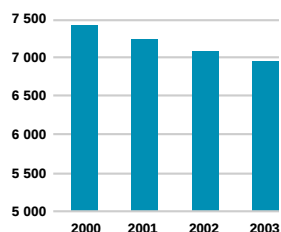
Den redaksjonelle profilen ligger fast uavhengig av markedets retning og konkurransen i nyhetsmarkedet. TDN Finans skal være Norges ledende nyhetsbyrå for de norske aksje- og rentemarkedene, der vi skal lede i kvalitet, selektert og prioritert kvantitet og på hurtighet.

TRADEWINDS

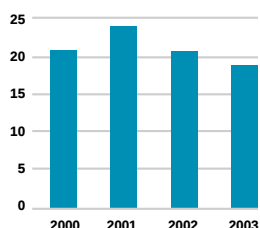
RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Annonseinntekter	18 510	21 583
Abonnement/løssalgsinntekter	38 570	42 102
Andre driftsinntekter	618	209
Sum driftsinntekter	57 698	63 894
Sum driftskostnader	55 014	57 011
Driftsresultat	2 684	6 883
Finansposter	(29)	(2 972)
Resultat før skattekostnad	2 655	3 911
Skatter	(885)	(1 174)
Årsresultat	1 770	2 737

NETTO OPPLAG [antall eks]



NETTO ANNONSEINNTÉKT [MNOK]



Oppsummering

2003 fikk en tøff start. Opplaget gikk ned med 3 % og annonseinntektene ble redusert med en tredjedel i første kvartal i forhold til 2002. Isolert sett var det mange shippingmarkeder som hadde et stort potensial, men kunder nølte med å forplikte seg økonomisk på grunn av de mange usikkerhetene som forelå. SARS og krigen i Irak gjorde at mange aktiviteter ble lagt på hylla. I løpet av sommeren ble det imidlertid en endring og både opplag og annonseinntekter bedret seg. Annonseomsetningen økte med 7 % i annet halvår, til tross for at juni tradisjonelt er den desidert beste måneden med dobbel omsetning i forhold til en normal måned.

Høstens oppsving i opplag og annonser kunne ikke kompensere for den tidligere nedgangen i inntekter, som gikk ned med 10 % fra MNOK 63,9 til MNOK 57,7 i 2003. Den gjennomsnittlige dollarkursen gikk ned med 11% fra 7,9 til 7,1 mot norske kroner i 2003. TradeWinds solgte halve dollar-overskuddet på terminkontrakter tidlig på året, og kunne derfor selge dollar til en gjennomsnittlig kurs på 7,25 i 2003.

Totale kostnader ble redusert fra MNOK 57,0 i 2002 til MNOK 55,0 i 2003. Lavere inntekter aktualiserte kostnadsreduksjoner, men da man allerede hadde foretatt ganske drastiske kutt foregående år, var mulighetene for å redusere ytterligere begrenset uten å måtte foreta kutt i vitale aktiviteter. Driftsresultatet ble dermed redusert fra MNOK 6,9 i 2002 til MNOK 2,7 i 2003. Driftsmarginen for 2003 ble 5 % (11 % i 2002).

Forholdet mellom opplagsinntekter og annonseinntekter er på 68:32.

Utsiktene for 2004 er mer positive, men dollarkursen er fremdeles lav og vil ha stor innvirkning på inntektene. Annonse-reserven for 2004 er på et sunt nivå og opplaget i slutten av januar er høyere enn i 2003.

Opplag

Netto-opplaget i 2003 ble 6.987, 160 eksemplarer eller 2 % lavere enn i 2002. I de første få månedene sank opplaget med 3 %. Trenden snudde, og fra mai har opplaget gradvis gått oppover. Året endte på 7.060, omtrent det samme nivået hvor det startet i januar. I perioden siden mai har antallet nye salg økt, og minst like viktig, antall kanselleringer er redusert.

Totale opplagsinntekter ble MNOK 37,5 sammenlignet med MNOK 41,0 i 2002. En atskillig lavere dollarkurs bidro mer til de lavere inntektene enn lavere opplagsvolum.

Høydepunktet kom ved årets slutt, hovedsaklig som et resultat av flere flåteavtaler i desember. Golar Management (UK) Ltd, Tsakos Energy Navigation Ltd og Hoegh Fleet Services ble medlemmer av den stadig større klubben av redere/management operatører som tilbyr TradeWinds til hele eller deler av flåten. Det var spesielt oppløftende å ønske velkommen til Tsakos som den første greske redere til å gjøre TradeWinds tilgjengelig på skipene.

Det var også oppløftende å se en oppgang totalt på det europeiske markedet – for første gang på 3 år på tross av en nedgang i de to største markedene Norge og Storbritannia. Opplaget i Asia økte med 2 % hovedsakelig takket være en oppgang i Kina. Markedene i Nord- og Sør-Amerika minket med 60 abonnemnt totalt, størsteparten i USA, som selvfølgelig ikke drar nytte av den for tiden svake dollaren.

Annonse

Netto annonseinntekter ble totalt MNOK 17,7, ned fra siste års MNOK 20,8. Hele den maritime pressen følte det vanskelige annonsemarkedet, og flere nøkkelpersoner hadde spesielt vanskelige markedsforhold. En tredjedel av annonseinntektene er i USD og den lave kursen bidro også her til en lavere omsetning.

Med unntak av januar hadde alle månedene i første halvår lavere omsetning enn året før. Markedet løsnet noe i annet halvår, og i fjerde kvartal gikk annonseomsetningen forbi fjoråret. Økningen kom delvis som et resultat av fire fokusutgaver som ble publisert i oktober, november og desember.

I hovedmarkedene Storbritannia, USA og Singapore gikk omsetningen ned, mens Norge og De Forente Arabiske Emirater kunne vise til en god økning. Økningen på 64 % i Kina var spesielt oppløftende, siden dette var et strategisk fokusområde i 2003.

Internett

Inntekter fra det supplerende Internett Arkiv produktet var noenlunde stabile i forhold til fjoråret på MNOK 1,0. Omsetning fra banner annonsering på TradeWinds' nettsted gikk ned med MNOK 0,1 til MNOK 0,8. De samme vanskelige markedsforholdene gjaldt her, da nøkkelannonsører på Internett er de samme som annonserer i avisen.

TradeWinds har startet arbeidet med å fornye Internettstedet sitt, og målet er å relansere i slutten av første kvartal 2004. Designet blir fornyet, men mesteparten av arbeidet er strukturelt for å gi nyhetstjenesten mer fleksible publiseringsprosesser.

Framtidsutsikter

2004 har startet godt. Fokus for ledelsen vil være å bedre vår posisjon i USA. Endringer på nyhetstjenesten på www.tradewinds.no er allerede nevnt, og andre prosjekter inkluderer implementeringen av et nytt redaksjonelt publiseringssystem (Saxopress).

I februar arrangerer TradeWinds konferansen Shipping China 2004 sammen med det nederlandske selskapet Mare Forum BV.

Dommen fra First Instance Court i Aten, hvor TradeWinds ble pålagt å betale oppreisning på EUR 146.000, er ikke proklamert for partene ennå og det har derfor ikke vært noen utvikling i saken.

Nyhetsåret 2003

2003 vil bli husket som det året da Kina tok et grep om shippingindustrien som ingen hadde sett maken til. Industrien opplevde et stort gjennombrudd i hovedmarkedene for gods-, tank- og containerskip. Formuer ble skapt hos de som befant seg på rett sted til rett tid.

Få, om noen, kunne forutse hvor stor innflytelse Kinas raskt økende økonomi ville få. Dens økende krav til råvarer, sammen med overfylte havner i nøkkelområder, fikk bulkerprisene til å øke raskt. Endringen i Kinas produksjonskapasitet fyrer opp under et nytt behov for containerskip til å frakte Kinas eksportvarer, samtidig som landet nå er den nest største importøren av olje etter USA.

Det var ganske enkelt et ekstraordinært år for bulker shipping. Etter økte priser ved slutten av 2002, fortsatte markedet sakte men sikkert oppover gjennom årets tre første kvartaler, men steg skyhøyt i oktober. Gjennomsnittlige rater for moderne capesize bulkers varierte mellom \$18,000 og \$80,000 per dag i 2003.

Eiere og befraktere som våget å spå om fremtiden, tjente eller tapte millioner av dollar på fraktderivater. Et hemmelighetsfullt selskap som sveitsiske Armada Shipping holdt seg i ro og lot pengene strømme til. Dette meldte TradeWinds i et oppslag 17. oktober, som estimerte Armadas gevinst til \$150m.

Mer konservative aktører som BHP Billiton og Bocimar led store tap. I juni rapporterte TradeWinds om hvordan den store belgiske bulker-aktøren Bocimar måtte tåle katastrofale tap på papirfrakt etter å ha bommet med sin tolkning av markedets utvikling.

Det ble stort oppstyr av en annen TradeWinds-forside 24. oktober etter at Bocimar advarte om at 2003 ville bli det første og siste året for fraktderivater hvis ikke industrien leverte det den hadde lovet.

Tankskipmarkedet levde opp til sitt rykte som svært flyktig. Priser for VLCCere steg opp til \$100,000 pr. dag tidlig på året, nådde bunn med \$20,000 pr. dag i sommermånedene, men steg raskt igjen på høsten og toppet seg på \$110,000 pr. dag i november.

Blant de store tankerne var det de moderne enhetene som kunne nyte fordelene av det sterke markedet, men enkeltskrogsskip bygget tidlig på 1990-tallet gjorde det bra. 2003 var også året hvor de virkelig aldrende VLCCene møtte sin bane. I april rapporterte TradeWinds eksklusivt at oljegiganten Shell hadde vedtatt å ikke akseptere tankere som var eldre enn 25 år, og som resultat ble store deler av de gjenværende VLCCene bygget på 1970-tallet solgt som skrap i de neste månedene.



21.02.2003



04.04.2003



17.10.2003

Takket være Kina befant containermarkedet seg på rett kurs igjen etter et forferdelig år i 2002. Rødt blekk ble erstattet med sort for de fleste av de største linjegruppene når fraktpriene kom seg, stort sett på grunn av den økte eksporten fra Kina til USA og Europa.

Skipene oppnådde 40 % økning i sine priser på sine hovedruter mellom øst og vest i 2003, selv om den fremdeles mye svakere nord-sør handelen, høye kostnader på retur av tomme containere samt den svake dollaren tok en del av gevinsten.

Store plasskrav betydde at linjeselskapene måtte ut for å chartre ekstra skip, og eiere opplevde at charterprisene gled tilbake fra nedsatte nivåer til et nivå på høyde med – og i enkelte tilfeller over – siste markedstopp i 2000. Spesielt etterspørselen etter store skip ble for stor i forhold til tilbudet, og ledende aktør Maersk Sealand startet et charter raid i august for å få fatt i ett dusin nye panamax-skip.

Selvtillit førte til rekordnivåer for ordre på containerskip i 2003. I begynnelsen av året var de største 8000-teu skipene en sjeldenhet, men ved årets slutt var 125 bestilt, og hele ordreboken representerte ca 40% av den eksisterende flåten.

Hos skipsbyggerne strømmet rekordmange ordre inn, og de vil fylle verftene godt inn i 2006 og videre. For første gang på flere år kunne skipsbyggerne presse prisene noe oppover.

For å imøtekomme kravene, startet de koreanske verftene Hyundai og STX en potensiell revolusjon i industrien ved å bygge tankskip på land i et forsøk på å øke kapasiteten fort og effektivt.

Forretningene blomstret i Japans verft, da nasjonale eiere startet fornyelsesprogrammer på sine flåter.

Som i enhver sektor i skipsindustrien, hadde Kina stor innflytelse. Kinesiske verft har bygget flere skip for hvert år og har klart å bygge enda mer kompliserte skip. Kvaliteten på kinesiske skip har forbedret seg bemerkelsesverdig det siste tiåret.

Kinas to største skipsverft investerer et titalls millioner dollar for å bygge nye verft som trengs for å imøtekomme behovet så vel som å øke byggekapasiteten på de eksisterende verftene.

Ambisjonene til de kinesiske skipsbyggerne ble vist ved slutten av året, da grunnsteinen ble lagt i det som skal bli verdens største skipsverft i nærheten av Shanghai. Innen 2015 vil verftet kunne bygge hele 50 VLCCer hvert år.

De mindre kinesiske verftene – som befinner seg i hendene på provinsiale myndigheter – forsøker også å øke sin kapasitet, ofte gjennom å åpne for investeringer fra privatpersoner og selskaper.

Hvis Kina fortsetter i samme takt, vil etablerte skipsbyggerland bli tvunget til å se seg om etter muligheten for å bygge mer spesialiserte skip. Et område som

tiltrekker seg mye oppmerksomhet er LNG (liquefied natural gas) eller flytende naturgass.

LNG-industrien har gradvis skiftet gir de siste årene og ser ikke ut til å slakke farten i 2003. Flere selskaper har meldt seg i kampen. Det er spesielt merkbart at greske eiere, som tradisjonelt har en nese for "asset" shipping, har startet å investere i nybygde LNG skip.

I februar brakte TradeWinds nyheten om at oljegiganten ExxonMobil kom til å trenge mange LNG skip som kan dekke behovet for eksporten som er planlagt fra Qatar.

Kinesernes behov fyrer kanskje opp under det pågående shipping-gjennombruddet, men når det kommer til investeringer, er det grekerne som bestemmer farten. Greske eiere fortsatte å dominere shippingmarkedet i 2003, med investeringer på ca \$13bn i nye skipsordre og kjøp av brukt tonnasje gjennom året.

TradeWinds' eksklusive research viste at greske selskaper brukte et utrolig beløp på nær \$6bn på å kjøpe nær 400 annenhåndskip på nesten 30 millioner tonn dødvekt (dwt). Dette markerte en utrolig vekst på over 80% i investeringer i forhold til 2002. Beløpet inkluderer et øket antall av kontrakter på nybygde skip til vidresalg i tillegg til yngre og mer kostbare skip.

Når det gjelder nybygg, estimerer Pireus' byggesmeglere at grekerne investerte ca \$7bn i 2003, gjennom å bestille ca. 200 nye skip — totalt 19 millioner dwt.

Shippingindustrien nøt spesielt gode finansieringsforhold i 2003, i sær mot slutten av året. Ved slutten av 2003 svedde tankaksjene skyhøyt i sin 52 uke. For mange, bl.a. OMI Corp. og Stelmar Shipping, var det deres beste resultat siden sommeren 2001. Alt i alt steg tankaksjene 100% i løpet av året.

Obligasjonsmarkedet i USA gikk også fra topp til topp. OMI Corp. mottok et bemerkelsesverdig tilbud, visstnok det laveste på en 10-år tanker "issue". Et annet amerikansk selskap General Maritime ble også det første single B-rangerte selskap til å låne fra obligasjonsmarkedet siden 1990 tallet.

To store transaksjoner fikk tradisjonelle bankforbindelser til å forbli tilfredse. Teekay tok opp et lån på \$520m for å kjøpe Statoils datterselskap Navion og for å produsere "innovative convertibles". Malaysia International Shipping Corp. (MISC) skaffet \$530m for NOL's skytteltankerselskap American Eagle Tankers.

Men når det gjelder gjelds- og kapitalmarkedet, var muligens årets mest bemerkelsesverdige handling: Frontlines radikale deling mellom skipseierskap og skipsdriftselskaper. Skipseierselskapet Ship Finance International plasserte \$580m i obligasjoner – den største plassering noensinne av et rederi. Et tilknyttet banklån på 1,058 milliarder dollar ble også rangert som et av de største lån til et rent rederi utdelt i Europa noensinne.



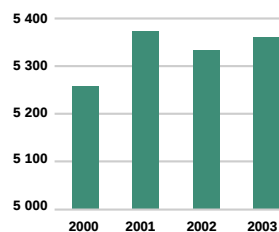
BERGESEN KJØPES, FRA PRESSE-
KONFERANSEN I BERGEHUS, PETTER CG
SUNDT, NESTFORMANN I STYRET OG EIER,
ANDREAS SOHMEN PAO, NY EIER.

UPSTREAM

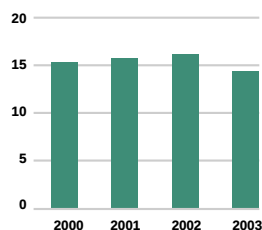
RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Annonseinntekter	14 724	15 662
Abonnement/løssalgssinntekter	29 387	29 848
Andre driftsinntekter	327	126
Sum driftsinntekter	44 438	45 636
Sum driftskostnader	46 933	49 625
Driftsresultat	(2 495)	(3 990)
Finansposter	(199)	(6 496)
Resultat før skattekostnad	(2 694)	(10 486)
Skatter	458	1 469
Årsresultat	(2 236)	(9 017)

NETTO OPPLAG [antall eks]



NETTO ANNONSEINNTÉKT [MNOK]



Til tross for fortsatt vanskelige kår i den internasjonale avisbransjen generelt, hvor konkurrenter har hevet seg på billigsalg i kampen om annonsekronene, har Upstream tatt markedsandeler og markert seg enda tydeligere på kartet over viktige informasjonskilder for olje og gass nyheter. Dette også i USA, hvor konkurransen er størst og aggressiviteten mot Upstream er sterkst. Grunnet en særdeles uheldig kursutvikling på dollar i forhold til norske kroner endte Upstream med et tap på MNOK 2,5, men grunnlaget for en profitabel global olje og gass avis for fremtiden er vel etablert.

Resultat

Kostnadene var MNOK 2,8 lavere enn for 2002 som en konsekvens av en stram kostnadslinje igjennom hele organisasjonen. Driftsresultatet viser en forbedring fra året før på MNOK 1,5.

Opplag

Upstream økte i 2003 abonnementsprisen med 3% fra året før til \$695 per år. Gjennomsnittsoplaget for året var på 5.371 abonnement, hvilket var 34 abonnement mer enn i 2002. Fra januar til desember økte opplaget med 73 eksemplarer, som var omtrent det samme som veksten året før. Salget var noe lavere, men antall stopper var tilsvarende redusert, hvilket gav den samme netto opplagsutviklingen.

Det utartet seg dog svært forskjellig i de ulike geografiske områdene grunnet regionale tilstander. Asia/Australia gikk ned med 26 abonnement og det ble også en svak nedgang i Midt Østen som en kon-



Oljeministeren i Qatar, Abdullah al Attiyah, sørger for å holde seg oppdatert under Opec-møtet.

sekvens av de mange urolighetene gjennom året. Europa hadde en vekst på 76 abonnement og fortsetter med god vekst. Den negative trenden som har preget opplagsutviklingen i USA de siste par årene er nå omsider snudd til vekst og USA økte med 18 abonnement i 2003.

Geografisk fordelte abonnentene ved utgangen av året med 44% fra Europa, 35% fra Amerika, 16% fra Asia/Australia, 3% fra Midt Østen og 2% fra Afrika, hvilket er som i fjor med unntak av at Europa har tatt ett prosentpoeng fra Asia/Australia.

Til tross for opplagsvekst og prisøkning gikk opplagsinntekten ned med hele MNOK 1,5 grunnet den dramatisk svekkede dollarkursen mot norske kroner

sammenlignet med året før. Opplagsinntekten var i 2003 i sin helhet i dollar.

Leserundersøkelsen 2003

Hele 96% av Upstreams lesere rangerer Upstream fra meget bra til bra. Dekningen av Nord-Amerika ble av 71% vurdert fra meget bra til bra, hvilket er en bedring på 15 %-poeng over de siste to årene, som demonstrerer at iverksatte tiltak for bedring av den amerikanske dekningen blir oppfattet og anerkjent av leserne.

Upstream Online vurderes som bedre, leses av flere og er av større betydning for våre abonnenter enn tidligere.

Leserne er fremdeles lojale, og hele 77% snakker positivt om Upstream hvis spurt

– i Skandinavia gjelder det for hele 90%. De leser 7,3 av 8 utgaver, bruker 35 minutter per utgave og hver avis sirkuleres til 5,2 personer i gjennomsnitt. De har teknisk bakgrunn og er i all hovedsak ledere med stor innflytelse på både innkjøp og bedriftens strategiske veivalg.

Annonse

Det ble nok et spennende år for annonsesalg med en vekst på 8% fra 2002 målt i USD. I NOK ble dog omsetningen MNOK 0,9 lavere enn året før.

Flere meget salgbare "fokusutgaver", var interessant lesning for abonnentene og særdeles godt mottatt hos annonsørene. Veksten på annonse besto i all hovedsak av annonsering i tilknytning til fokusutgaver.

Mange nye kunder sluttet seg til kundelisten og flere med betydelige summer. Så mye som 50% av omsetningen fra de 10 største annonsørene var fra helt nye kunder, som igjen sto for knappe 30% av den totale annonseinntekten.

Det var gledelig med vekst fra USA på hele 12% mot en nedgang på 10% året før. Asia hadde også på annonsesiden en nedgang, mens alle andre regioner sto for en solid fremgang fra året før.

Inntekter fra rubrikkannonsering var nærmest fraværende i 2003, som var en konsekvens av lav rekruttering generelt og i lederskiktet spesielt, hvor Upstream har sin styrke. Mot slutten av året, introduserte Upstream en kolonne på side 15 for advokater, konsulenter, rekrutteringsbyråer og banker. Denne forventes å være

solgt i sin helhet de fleste uker i kommende år og gi en god fast tilleggsinntekt. Kolonnen har også tiltrukket kunder innen disse kategorier for større profilannonser.

Internet

Trafikken på Upstream Online har vist jevn og god vekst i år som i fjor når det gjelder antall sidevisninger og lesere. Tiden som brukes per besøk er høy og tilbakemeldingene er positive. Dette bekrefter at web'en er en viktig del av abonnementet for mange.

Også i år har Upstream Online vært en betydelig salgskilde for abonnement og drøye 15% av prøveabonnementene som startes på web konverteres til betalende abonnement.

Annonseomsetningen på Internet økte med 4% sammenlignet med året før.

Upstreams samarbeid med Monster.com på online rekruttering har bidratt til økt trafikk og noe banner-annonsering, men har totalt gitt lavere avkastning enn forventet.

Upstream har, dog i relativt liten skala, solgt nyheter elektronisk til selskapers intranet og extranet løsninger. Dette er et område hvor man så langt ikke har maksimert potensialet, men hvor flere offensive fremstøt planlegges fremover. Dette basert på økende krav fra markedet om slike løsninger, kombinert med antatt stort potensial gitt satsninger i de større selskapene på interne informasjonsløsninger.

Konkurransesituasjonen

Konkurransesituasjonen er stadig tøffere og det merkes en større offensiv fra de amerikanske fagbladene. Gjennom hele tiden å fokusere på kvalitet og kredibilitet, snarere enn billigsalg har Upstream klart å hente ut markedsandeler i et tørt globalt marked. Dette betyr igjen at Upstream har opprettholdt en høy prisstandard, men også fått bekreftet at markedet er villig til å betale prisen. Dette gir Upstream en langt bedre posisjonering enn konkurrentene når markedet nå tar seg opp igjen.

På lesersiden er kampen tøffere fra store selskapers interne elektroniske informasjonsløsninger samt diverse gratis annonsebaserte nyhetsleverandører på nettet. Rigzone.com er en betydelig aktør på nettet og en reell konkurrent om Upstreams nåværende og potensielle lesere.

I følge leserundersøkelsen er Upstreams abonnenter langt mindre fornøyd med de amerikanske fagbladene, de bruker mindre tid og er lite villig til å betale for disse, hvilket gir en formidabel ammunsjon for salgskorpset fremover vis a vis annonsesalg.

Nyhetsåret 2003

Den internasjonale olje og gass industrien er, på grunn av dens enorme størrelse og politiske karakter, vant til å være i medias søkelys. År 2003 viste seg å bli et eksepsjonelt år i så henseende, hvor petroleumsindustrien var enda mer i fokus enn tidligere.



April 2003



August 2003

I Moskva hadde man den store konflikten mellom Russlands President Vladimir Putin og oljebaronen Mikhail Khodorkovsky, hvor utfallet ble at sistnevnte satt i fengsel i flere måneder i påvente av en straffesak. I mellomtiden ble skjebnen til Yukos, det gigantiske oljeselskapet kontrollert av Khodorkovsky, meget usikker.

I Bolivia hersket det voldsomme protester og gatekamper da befolkningen viste sin avsky mot regjeringens plan om å eksportere store mengder gass via en rørledning gjennom en omstridt del av nabolandet Chile. Uroen førte omsider til at Sanchez de Lozada ikke hadde annet valg enn å trekke seg som president.

Her hjemme i Norge var det fullt kaos i Statoil i kjølvannet av en serie artikler i Dagens Næringsliv som avslørte uetiske avtaler og metoder i forbindelse med statsoljeselskapets ambisiøse satsninger i Iran. Utfallet ble, under intens media-dekning, at Økokrim tok ut siktelse mot Statoil for korrupsjon. Dette medførte at konsernsjef Olav Fjell og styreformann Leif Terje Løddesøl trakk seg fra sine verv.

Året 2003 blir dog først og fremst husket for den Amerikansk-ledede invasjon i Irak. Krigen har hatt store etterdønninger ikke bare i Irak, hvor mangelen på sikkerhet og stabilitet har vært et stort hinder for planene om å bygge opp landet igjen, men også gjennom hele den internasjonale oljeindustrien. Dette fordi USA i stigende grad søker økte oljeforsyninger fra land utenfor Midt-Østen regionen. Måten ingeniør og service kontrakter omsider ble tildelt av okkupasjonsmakten var som å kaste bensin på bålet og vakte stor oppsikt i media.

Uansett hvilke motiver de allierte hadde for krigen i Irak, hadde krigen den internasjonale effekten at prisen på råolje holdt seg på et meget høyt nivå gjennom hele året. Gjennomsnittsprisen for OPEC olje, som i 2002 allerede var ansett til å være veldig høy med sine \$24,32 per fat, steg enda et par hakk videre som følge av krigen og lå på \$28,16 i 2003.

Oljeselskap i alle land kunne dra økonomisk nytte av de høye prisene, men deres suksess hadde liten positiv effekt på deres underleverandører. Mange

ingeniør-, fabrikkasjons- og serviceselskap fortsatte å slite tungt i 2003. Noen av dem fikk et pusterom da børsene endelig snudde, men det var en mager trøst for mange andre. Med sin enorme gjeld måtte for eksempel storkonsernet ABB selge sin olje og gass divisjon til et internasjonalt konsortium. I mellomtiden måtte velkjente entreprenørbedrifter som Stolt Offshore, Petroleum Geo-Services og J Ray McDermott kjempe for å overleve gjennom store deler av året.

Det er viktig for Upstream å være "best i klassen" når det gjelder redaksjonell dekning av nye markeder i den internasjonale petroleumsindustrien, og 2003 viste seg bli et aktivt år i så måte. Upstream kanaliserte ekstra ressurser til å dekke Saudi-Arabia og Iran i Midt-Østen, Sakhalin og Kina i Asia, mens også Mexico dukket opp som et potensielt spennende marked. P parallelt fortsatte Upstreams journalister å skrive om store nye feltutbyggings-kontrakter i Vest-Afrika og den amerikanske delen av Mexiko-Gulfen, mens LNG (flytende naturgass) ble årets heteste tema i energibransjen med planer for nye prosjekter mer eller mindre på ukentlig basis.

I Nordsjøen handlet noen av de største sakene om kjøp og salg av eierinteresser i offshore felt samt noen pinlige avsløringer om dårlig sikkerhet på offshore installasjoner. Det var også viet stor plass til dekning av de forskjellige politiske debatter og tiltak i Norge og Storbritannia, hvor hovedmålet var å holde oljeselskaperes aktivitetsnivå høyt oppe på tross

av regionens status som 'moden'. Lesere over hele verden fulgte med interesse den opphetede politiske debatten rundt hvorvidt Norge burde gjenåpne Barentshavet og områdene utenfor Lofoten til petroleumsaktiviteter.

Alle de emner som er nevnt ovenfor ble grundig dekket i Upstream i 2003. I en nisjeavis som Upstream, er det meget viktig å kunne tilby våre lesere nøyaktig og innsiktsfull dekning av de viktigste sakene som også følges i de store internasjonale medier. Utover dette ligger hovedfokus på vår *raison d'être* – som er eksklusive nyheter om strategiske tiltak, nye lisenser, oppkjøp og sammen-slåinger, store kontrakter, suksess eller fiasko under leteboring, uenigheter mellom parter, osv.

Upstreams redaksjon jaktet ustanselig på eksklusive nyheter, men produserte også 12 'fokus-utgaver' – dvs. supplement i avisen som går i dybden på aktuelle temaer eller regioner. De emner Upstream gikk dybden på i 2003 inkluderte blant annet Russland, finansiering, Mexico-Gulfen, flytende produksjon, Nigeria, sikkerhet, Asiatiske verft og Nordsjøen. Et lignende antall fokusutgaver planlegges for 2004, samt et nytt månedlig supplement på LNG.

Fremtidsutsikter

Mot slutten av året inngikk Upstream en avtale med Norsk Petroleumsforening om produksjon av fire kvartalsaviser, med navnet "Upstream Norway Quarterly", samt egen webbløsning for alle deres

medlemmer. Kontrakten blir interessant å følge fremover. Samarbeidet gir Upstream tilgang til medlemslister og et godt grep om det norske markedet.

I kjølvannet av den sterkt økende aktiviteten og interessen rundt LNG, diskuterte administrasjonen hvordan man med rådende ressurser kunne få utnytte dette best mulig redaksjonelt for å fylle lesernes informasjonsbehov og ønsker, samt også for å hente inn en ny gruppe annonsører. Som et utgangspunkt startes "LNG Inside" som et supplement til Upstream fra og med januar 2004. Her vil Upstream gå i dybden på LNG-markedet på månedlig basis.

Administrasjonen går bort fra ensidig dollarfakturerings på abonnement og vil fra årsskiftet fakturere i dollar, euro og norske kroner avhengig av hvor abonnenten befinner seg. Dette for å gjøre Upstream mindre sårbar for valutakurs-svingninger.

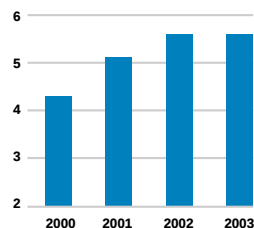
Generelt ser vi at det igjen er positive trender i og rundt Nordsjøen samt at prognosene for den amerikanske økonomien ser stadig mer positiv ut basert på antatt annonsering for trykte medier for 2004. Det spås et oppsving på rundt 5 prosentpoeng. Ordreinngangen for året er solid og utsiktene ser gode ut.

Upstream's ansatte er optimistiske og energiske og er stolte av å jobbe for verdens ledende abonnementsbaserte olje og gass publikasjon.

RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Sum driftsinntekter	5 608	5 633
Sum driftskostnader	7 555	9 833
Driftsresultat	(1 947)	(4 200)
Finansposter	39	(741)
Ordinært resultat før skattekostnad	(1 908)	(4 941)
Skatter ordinært resultat	534	1 378
Årsresultat	(1 374)	(3 563)

OMSETNING [MNOK]



Europower realiserte et markant forbedret driftsresultat i 2003. Dette er oppnådd gjennom kostnadsreduksjoner og utvikling av nye inntekstkilder.

Restruktureringsstakten i kraftbransjen har hatt ytterligere nedgang. Fra et volum på NOK 50 mrd i år 2000 har nivået de to siste år ligget på under NOK 10 mrd. Dette har resultert i lavere etterspørsel etter selskapets topp-produkter og man har derfor allokert betydelige ressurser mot produkt- og markedsutvidelser.

Som et resultat av dette ble 2003 året da Europower tok steget fra rent nettbaserte tjenester og delvis over i en papirbasert tilværelse. I mars så den første utgaven av avisen Europower dagens lys, og ytterligere tre utgaver kom i løpet av året. Hensikten har vært å lage et avisprodukt basert på det arbeidet og den kompetansen som befinner seg i redaksjonen og i analyseavdelingen i Europower. Avisen er nyhetsrettet, men gir også rom for å ta opp aktuelle problemstillinger på bredere front enn i net-tjenesten. Avisen har generert positive økonomiske bidrag fra første utgave.

Responsen på avisens innhold har vært gjennomgående positiv og leserne har satt pris på det som oppleves som et friskt pust i en høyst tradisjonell bransje. I tillegg har man nådd nye lesergrupper både i og rundt kraftsektoren gjennom direkte distribusjon, men også et langt bredere publikum gjennom periodisk samdistribusjon med Dagens Næringsliv.

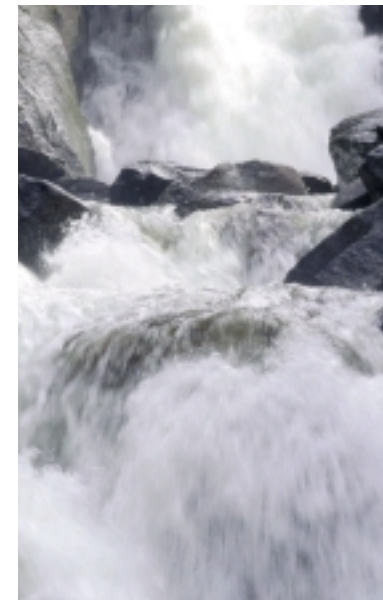
Annonssørene har også satt pris på et nytt annonsemedium mot kraftbransjen og andre kraftinteresserte lesere. Avisen vil i 2004 bli utgitt på månedsbasis og er et vesentlig element i Europowers videre vekststrategi.

Man har også søkt nye målgrupper gjennom høyere grad av differensiering av nyhets- og analyseproduktene, med gode resultater. Dette vil videreføres i 2004.

Man har ikke oppnådd tilstrekkelig gode resultater fra satsingen mot de øvrige nordiske land, men man ser fortsatt vekstmuligheter, spesielt i Danmark og Sverige for topp-produktene.

I året som gikk hadde man en ambisjon om å bli mer synlig i andre medier. Dette målet er nådd ved at stadig flere nettnyheter og avisartikler er blitt sitert i en rekke andre papir-, nett- og etermedier. I tillegg har ansvarlig redaktør ved flere anledninger blitt benyttet som intervjuobjekt både i TV2 Nyhetene, i P4 og i Dagsavisen.

Kraftåret 2003 har vært preget av de høye kraftprisene og usikkerheten knyttet til om den vanskelige vinteren 2002/2003 ville gjenta seg. Det kan vi nå slå fast at den ikke gjør. Diskusjonene går likevel høylydt i bransjen, blant politikerne og i samfunnet for øvrig om hvordan vi skal forholde oss for å unngå kraftrasjonering og uholdbare prisfluktasjoner i fremtidige tørrår. Den finansielle handelen på kraftbørsen Nord Pool ble tilnærmet halvert i forhold til 2002.



Hjemfallsinstituttet har også fått betydelig oppmerksomhet, i tillegg til diskusjonene om nye kabelprosjekter mot utlandet. Utviklingen av vindkraften i Norge har skutt fart, og trenden vil trolig bli ytterligere forsterket med etableringen av et grønt sertifikatmarked og økende etterspørsel etter fornybare energikilder.

I tillegg til forsyningssikkerhetsmeldingen, får Stortinget en egen melding om Statkraft til behandling i løpet av våren. Hjemfallsutvalgets konklusjoner vil foreligge ut på høsten. For øvrig ventes restruktureringsstakten å ta seg noe opp igjen, etter et labert år i 2003 sett med norske øyne.

INTRAFISH MEDIA

RESULTATREGNSKAP INTRAFISH MEDIA KONSERN

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Annonseinntekter	16 386	15 476
Abonnement/løssalgssinntekter	18 995	16 938
Pressestøtte	4 608	4 430
Andre driftsinntekter	719	1 690
Sum driftsinntekter	40 708	38 534
Sum driftskostnader	47 909	47 114
Driftsresultat	(7 201)	(8 580)
Finansposter	20	296
Resultat før skattekostnad	(7 181)	(8 284)
Skatter	(396)	(89)
Årsresultat	(7 577)	(8 373)



Juni 2003



September 2003

Konsernet IntraFish Media, som består av IntraFish AS og AS Fiskaren fikk et resultat før skatt på -MNOK 7,6 i år 2003 mot -MNOK 8,4 i år 2002. Selskapet er rammet av nedgangen i mediemarkedet generelt og de to siste års krise i fisker- og oppdrettsnæringen spesielt. Både resultat og omsetning ble derfor svakere enn forventet. Selskapet har gjennomført kostnadsreduksjoner, men disse fikk ikke full effekt for året. Konsernet har nå 54 ansatte, mot 62 i 2002.

Omsetningen i konsernet økte med 5,7% fra MNOK 38,5 i 2002 til MNOK 40,7 i 2003. Selskapet vokser til tross for den vanskelige markedssituasjonen. Veksten skyldes særlig de globale aktivitetene på papir og internett. Så vidt man kan bedømme det er tilstanden svak hos flere av konkurrentene og IntraFish tar markedsandeler. Dette legger grunnlaget for videre vekst.

Det nære samarbeidet med Fiskaren fortsetter. Administrasjon og salgsavdelingen er smeltet sammen og det samarbeides stadig tettere på redaksjonell side, særlig med produksjon av IntraFish Newspaper.

IntraFish Media AS

Omsetningen i IntraFish Media AS vokste med 24% fra MNOK 11,9 til MNOK 14,7 i 2003. Ved utgangen av 2003 hadde IntraFish over 5000 betalende abonnenter. Dette er en vekst på 11%. Abonnementsinntektene på nett økte med 42%. Selskapet er ledende i verden innen sin nisje, og veksten har funnet sted både i og utenfor Norge.

På annonse ser vi at vår posisjon begynner å bære frukter, særlig på nett med en vekst på 17% på bannerannonser.

I 2003 utga vi 11 utgaver av avisen IntraFish Newspaper. Stoffet kommer fra våre journalister globalt, mens teknisk produksjon skjer i samarbeid med avisen Fiskaren.

Redaksjonen

2003 har vært et dårlig, men spennende år for sjømatnæringen. I Norge er stikkordene lave priser, sterk krone, konkurser, handelshindringer, dårlig lønnsomhet og lav investeringsvilje. Dette preger også nyhetsbildet. Til tross for dette får IntraFish god tilbakemelding fra markedet. Selskapets redaksjonelle posisjon kan også sees på hvordan det er referert til og sitert i andre media.

Trender for sjømatnæringen

En uendelig mengde produkter av sjømat fanges, oppdrettes, foredles, fraktes og konsumeres over hele verden i en global næring. Et bilde på dette er at torsk fra Barentshavet fraktes til Kina for foredling for så å ende opp i europeiske supermarkedshyller. Det økende antall handelsdisputter sier også noe om dette.

Konkurransen i næringen er knallhard, både om ressurser og kunder. Spillerne blir færre, men større. I Norge har dette gitt seg utslag i en rekke konkurser både innen oppdrett og fiskeri. Dermed var 2003 også året der bankene noe ufrivillig fikk direkte eierskap og dermed en enda viktigere rolle i sjømatnæringen.

Samtidig ser vi at noen selskap klarer seg godt og tar del i omstruktureringen som følger. Fusjoner og oppkjøp er blitt dagligdags og dette bringer med seg større fokus på det finansielle, samt økt interesse fra investorer. Globalt ser vi nå et økende antall sjømatelskap med omsetning på over en milliard dollar. Disse bygger globale merkevarer og opererer over hele verden.

Supermarkedene og de store restaurantkjedene tar markedsandeler og setter trendene i sjømatmarkedene gjennom sin enorme kjøpekraft. Såkalte "Private Labels" og "Program Buying" er de raskest voksende segmentene i dagens sjømatmarked.

Den globale oppdrettsnæringen fortsetter og vokse, og er i dag den delen av matvareindustrien som vokser raskest. I følge FAO har produksjonen økt 160 % siden 1991 og oppdrett utgjør nå over 32% av den totale tilgangen på fisk. Ny teknologi og nye arter, samt fortsatt volumvekst for kjente arter som laks og reker gjør at andelen vil fortsette å vokse.

Prisene på sjømat varierer sterkt, ikke minst på globale "commodities" som oppdrettslaks. Oppdrett av enkelte arter ser ut til å være en "boom-bust industry" med tendenser til overproduksjon og store variasjoner i lønnsomheten. Samtidig ser man at nisjeprodukter prises meget høyt. Økt oppmerksomhet om miljøvern kan også drive opp prisene på "økologisk" fisk.



Fiskeriminister Svein Ludvigsen assisterer på kjøkkenet under Aqua Nor messen.

Nye krav til sporbarhet påvirker sjømatnæringen sterkt. Store supermarkedkjeder sloss om konsumentenes tillit, og tvinger leverandørene til å holde orden i sysakene. Konsumentene vil vite hva maten inneholder og hvor den kommer fra. Oppslag i pressen om miljøgifter i fisk etc. driver dette framover. "Øko-mer-

king", gifttesting, krav til bærekraftig fangst etc. er en del av dette.

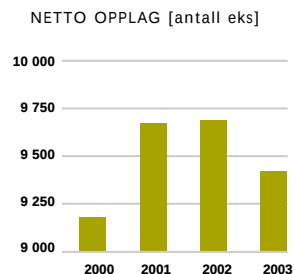
Miljøvern er blitt et tema som ledere i sjømatelskaper må forholde seg til. Grønne grupper er blitt en maktfaktor og konsumentene forventer at matvareprodusenter opptrer på en bærekraftig

og miljøvennlig måte. Pressgrupper har klart å endre lovverk med tanke på merking i butikker etc, og det har vist seg at en rekke grupper er villige til å gå svært langt dersom sjømatprodusentene ikke opptrer slik de ønsker.

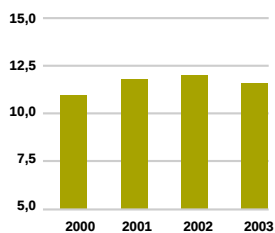
FISKAREN

RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Annonseinntekter	11 836	12 166
Abonnement/løssalgssinntekter	11 321	11 076
Pressestøtte	4 608	4 430
Andre driftsinntekter	511	333
Sum driftsinntekter	28 276	28 005
Sum driftskostnader	27 419	27 681
Driftsresultat	857	324
Finansposter	265	420
Resultat før skattekostnad	1 122	744
Skatter	(310)	(176)
Årsresultat	812	568



NETTO ANNONSEOMSETNING [MNOK]



I 2003 passerte Fiskaren for første gang en million i overskudd. Økonomiske vanskeligheter i fiskeri- og havbruksnæringen førte imidlertid til at økningen i omsetning for avisen de siste årene, stoppet opp. Omsetningen endte på MNOK 28,3, så vidt over 2002-omsetningen, mens resultatet endte på MNOK 1,1, 50 % opp fra 2002.

Opplag

Godkjent opplag gikk, etter flere år med oppgang, ned med nær 4% i 2003, til 9 273. Samlede opplagsinntekter økte litt til MNOK 11,3, som følge av økte priser. Man ser fortsatt muligheter for å øke opplaget, særlig i Nord-Norge og Nord-Vestlandet. Til tross for nedgang i opplaget i Norge i 2003, øker det litt i de andre nordiske landene.

Konkurransesituasjonen for Fiskaren er uendret det siste året, og er ventet å forbedre seg i det nye året. Selskapet er ledende i omsetning og blir lest av 30.000 lesere. Det oppnås gode synergier både redaksjonelt og markedsmessig i samarbeidet med IntraFish Media. Fiskaren står sterkt i markedet og kan tilby bedre og mer omfattende nyhetsprodukter enn noen av konkurrentene.

Annonse

Annonseomsetningen endte i 2003 på MNOK 11,8, en nedgang på 3 prosent fra året før. Størsteparten av annonsene kommer fortsatt fra leverandører til den tradisjonelle fiskerinæringen og oppdrettsnæringen. I 2003 var det en gledelig økning innenfor nye områder, spesielt relatert til olje og gass, men også uten-

landske annonsører gjøre seg mer gjeldende. Det forventes at annonsesalget skal bedre seg i 2004. Salgsstaben til Fiskaren og IntraFish Media samarbeider om annonsemarkedet i Norge, og har en dyktig og aktiv markedsstab og står sterkere i konkurransen, fordi kundene kan tilbys mer omfattende "pakkeløsninger". Man ser at konkurrentene i annonsemarkedet innskrenker sin virksomhet, og Fiskaren satser på å vinne markedsandeler sammen med IntraFish i det norske og nordiske markedet.

Nyhetsåret 2003

År 2003 vil gå over i historien som et av de mest dramatiske årene i fiskeri- og havbruksnæringen. Året var preget av store omstillinger, konkurser og markedsproblemer. Størst var problemene i EU-markedene, mens Russland framstår som det mest lovende nye markedet for norsk fisk. De største oppdrettselskapene så tidlig at 2003 ville bli et år det ville bli vanskeligere å videreføre i Norge. Prisene på videreforedlet fisk og rund fisk var ved inngangen av året lave, og det skulle de fortsette å være året ut. Det var store forventninger om oppgang i prisene på laks, men de kom ikke før året nesten var i ferd med å ebbe ut. Selv da bare i en kortvarig periode.

Størst problemer skapte den sterke norske krona, som i størsteparten av 2003 lå langt over normal kurs i forhold til dollar og euro. Noe som svekket norsk fiskeeksports konkurransekraft vesentlig. Målt mot hardeste laksekonkurrent, Chile, var konkurransekrafta svekket med 40 prosent

i store deler av året. Mot Islendingene, som vi konkurrerer i markedene for sild og torsk, var konkurransekrafta svekket med 15 – 20 prosent.

For fiskeflåten begynte året kaotisk for fiskerne som skulle fiske sild med de mindre båtene. Reguleringene medførte at disse fiskerne fikk kraftig redusert sine kvoter, etter at norske myndigheter slapp et stort antall nye båter inn i fisket. Kvotene ble også satt lave som følge av manglende avtale med EU om fiskeriene i 2003. Avtalen med EU skulle snart komme på plass, der Norge ble innrømmet noen få prosent mer sild, men langt i fra det norske fiskere hadde ventet. Problemene med kystfiskernes små sildekvoter ble dermed ikke løst.

I Nordsjøen kom EU-fiskerne fra Skottland og Danmark til å rase over nedskjæringer i torskekvotene som ville rasere deres fiskerier. Det skulle bli et vanskelig år for fiskerne rundt Nordsjøen.

2003 kom også til å bli preget av forhandlinger om en utvidelse av EØS-avtalen, som følge av at ti nye søkerland blir fullverdige medlemmer fra 1. mai 2004. Fisk kom til å stå sentralt i disse forhandlingene, slik fisk var sentralt i forhandlingene om medlemskap i EU i 1994. Mens Norge var i forhandlinger om EØS-avtalen, kom havfiskernes organisasjon, Fiskebåtrederne Forbund, med et utspill om å søke medlemskap i EU. En klart mer EU-vennlig rederstand minte likevel om at det er viktig at det blir en løsning som fiskerne kan leve med dersom det

på nytt skulle bli aktuelt med medlemskap. EØS-forhandlingene svingte mellom håp og fortvilelse i april, før det kom til avklaring om Norges økonomiske bidrag på 1,8 milliarder kroner til EU og markedsadgangen for fisk til de nye medlemslandene. Dette var også året som kom til å bli dominert av konkurs-skredet i fiskeindustrien og bankenes overtagelse av lakseselskaper. Først ut av de store i 2003 var Dåfjord Laks. Mens DnB satt tungt i det med Pan Fish etter overtagelsen i 2002, fikk Nordea og Nordlandsbanken nå sitt selskap å styre.

Samtidig pågår et av de verste fiskerislag i nyere tid i Atlanterhavet. Kampen om andeler av kolmula, der Russland, Norge, EU, Island og Færøyane kjemper en kamp ingen kan vinne om fiskekvoter. Etter år med forhandlinger skulle det heller ikke i 2003 lykkes partene å komme fram til enighet. Taperen er kolmulebestanden som nok et år ble beskattet langt over bæreevnen havforskerne mener den har. Mer enn 2,3 millioner tonn kolmule ble landet i 2003.

2003 var imidlertid ikke et helsvart år for norsk laksenæring. I mai kom avgjørelsen om at EU ikke ville forlenge straffetiltakene mot norsk laks, etter at lakseavtalen var utgått. Oppdretterne forventet prisoppgang etter en kortvarig nedgang, men skulle måtte vente lenge før den kom. Helsvart var det heller ikke i torske-sektoren, der nye tall fra forskerne tydet på en oppgang i bestanden i Barentshavet. Men dette reddet ikke den tradi-

sjonsrike Båtsfjordbedriften, Nils H. Nilsen, fra å gå konkurs. I tillegg begynte lakseselskapet Midnor å vakle, og skulle snart bli oppkjøpt av Lerøy-gruppen. Oppdretterne begynte å snakke om innfrysning av store mengder laks for å få prisene opp.

Det skulle ikke gå lang tid fra lakseavtalen var avsluttet til skottene igjen begynte å røre på seg for å få en ny straffetoll mot Norge. I august kom de første signalene mot laksen. Samtidig kom det melding fra EU-kommisjonen om at de vurderte straffetoll mot norsk ørret, etter at finske ørretoppdrettere hadde sendt inn klage. I september ble det innført midlertidig toll på 21 prosent på ørreten i seks måneder. Imens skulle kommisjonen vurdere ytterligere tiltak. Fra norsk side trues det med å klage ørretsaken inn for Verdens handelsorganisasjon (WTO). Norge setter nå sin lit til at det skal komme nye regler for dumpinganklager og lavere tollsatser for fisk gjennom WTO. Møtet i Cancun i Mexico i oktober virket lovende for norske interesser, men endte som de foregående møtene i WTO i sammenbrudd.

I oktober står det også om viktige prinsipper om hvor det skal bores etter olje utafor kysten av Nord-Norge. Fiskeriinteresser står mot oljeinteresser særlig på feltene utafor Lofoten. Avgjørelsen var ventet i høst, men skulle la vente på seg til etter nyttår.

Fiskerne avholder sitt landsmøte der det på nytt blir strid om fordelingen av fisk mellom havfiskerne og kystfiskerne. En rekke fiskebåtreidere melder seg ut av Norges Fiskarlag etter at vedtaket i landsmøtet går i favør av kystfiskerne. En allerede økonomisk sterkt svekket fiskerorganisasjon går vanskelige måneder i møte.

Omstruktureringen i norsk fiskerinæring har ført til færre men større selskaper. Flere sliter, som Fjord Seafood og Pan Fish, mens andre har styrket sin posisjon, som Lerøy Seafood Group. I november kan Fiskaren bringe lista over de 25 mektigste fiskeriselskapene i Nord-Europa, der syv er norske. Adm. dir. Ole Eirik Lerøy utpekes som årets fiskerinavn i 2003 av Fiskaren.

I november blir det også funnet kongekrabbe i Lofoten. Trolig utsatt av fiskere som gjerne ser at de kan få et nytt bein å stå på. Det kan de trenge, for året 2003 ble det dårligste inntjeningsåret for norsk fiskeri- og havbruksnæring på mange år. Fisket etter kongekrabbe utafor Finnmark var redningen for mange fiskere der. Men eksportverdien var tilbake på 1996-nivå, og prisene var i bunn da året ebbet ut med at Norge og EU på nytt kranglet om en fiskeriavtale for det nye året.



03.03 2003



30.05 2003



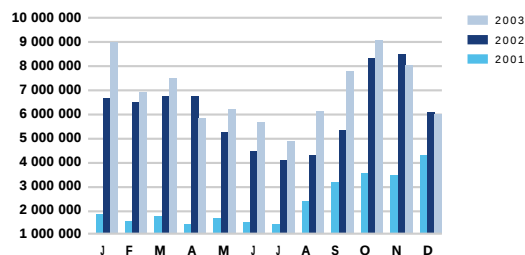
30.06 2003

DN NYE MEDIER

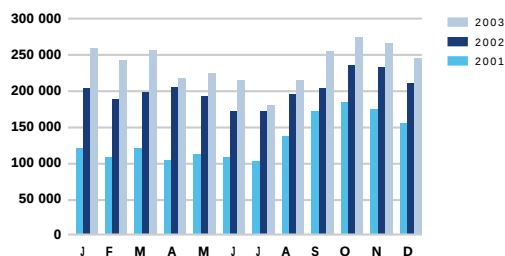
RESULTATREGNSKAP

[tall i NOK 1000]	2003	2002
Sum driftsinntekter	17 569	12 120
Sum driftskostnader	24 108	29 399
Driftsresultat	(6 539)	(17 279)
Finansposter	756	(2 420)
Resultat før skattekostnad	(5 783)	(19 699)
Skatter	1 572	5 471
Årsresultat	(4 211)	(19 199)

ANTALL SIDEVISNINGER [pr mnd]



ANTALL UNIKE BRUKERE [pr mnd]



KILDE: GALLUP WEB MEASURE

DN Nye Medier AS distribuerer innhold i elektroniske kanaler basert på finans-/økonomijournalistikk rettet mot næringsliv og privatpersoner. Selskapets hovedaktivitet i 2003 har vært utgivelse og drift av nettavisen dn.no® og utviklingen av innholdstjenester rettet mot overvåkingstjenester for næringsliv og offentlig forvaltning.

Selskapets driftsinntekter økte i 2003 med 45 % til MNOK 17,6. Driftskostnadene ble i samme tidsrom redusert med 18 % til MNOK 24,1. Driftsunderskuddet er derfor redusert betydelig fra –MNOK 17,3 i 2002 til –MNOK 6,5 i 2003.

Så lenge hovedaktiviteten i selskapet er dn.no® vil resultatene i stor grad være preget av markedet for nettannonser. Dette markedet økte i følge tall fra bransjeorganisasjonene INMA/Nettforum med 35 % i løpet av året. Inntektsveksten må derfor betegnes som meget tilfredstillende, da dn.no® i det vesentlige opererer i business to business-markedet for nettannonser. Markedet for annonser rettet mot næringslivet har generelt vært svakere enn annonsemarkedet som retter seg mot private konsumenter i 2003.

DN Nye Medier AS ble i 2000 etablert ut fra en forventning om at både lesere og annonsører ville øke sin bruk av elektroniske kanaler. De siste årene har vist at internettet spesielt er blitt et massemedium. Daglig bruker nå Gallup 1,7 millioner nordmenn nettet.

Flere lesere har også kommet til dn.no® i 2003. Målt ved desember måned besøkte 15 % flere unike brukere enn året før. I oktober var 288.000 unike brukere innom dn.no® én eller flere ganger, ifølge Gallups Red Measure-måling for samme måned.

Det er nødvendig med etablerte standarder i markedet for å utvikle et effektivt salgsarbeid og kunne øke inntektene som følge av at mange nye lesere har strømmet til kanalen. DN Nye Medier AS har derfor lagt ned et omfattende arbeid for å utvikle internett som annonsekanal. I tillegg til å utvikle nye annonseformater og dokumentere demografi og kampanjeeffekter på eget nettsted, har selskapet engasjert seg i arbeidet for å etablere en omforent standard for brukertelling i Norge. Gallups Red Measure har nå fått den samme posisjon når det gjelder telling av lesere/brukere på internett som MBLs opplysningsstatistikk har for papiravisene.

Det journalistiske produktet er blitt forbedret på flere områder i løpet av 2003. Et nytt malverk og produksjonssystem ble tatt i bruk. Dette har gjort det mulig å vise frem mer av det omfattende innholdet på forsiden til dn.no®. Videre er det utviklet en omfattende seksjon rettet mot lesere innenfor finans/børs-området. dn finans ble lansert i begynnelsen av annet halvår. Den har fått en god mottagelse av våre lesere.

Redaksjonelt har året vært preget av høy aktivitet innenfor børs- og finansjournalistikken – hovedindeksen på Oslo Børs steg nesten 50 prosent i løpet av året, it-



30.01 2004



13.11 2003

aksjene var opp nesten 70 prosent. I tillegg til å dekke den generelle børsoppgangen har dn.no® satset sterkt på å dekke de finansielle sidene ved it-oppgangen. Omfattende dekning og mange lesere fikk også saken om Statoils Iran-engasjement og Kjell Inge Røkkles betalingsproblemer. Ved siden av næringslivsstoffet tilbyr dn.no® en omfattende vintjeneste som har hatt blitt svært populær blant leserne.

I løpet av året har samarbeidet med papiravisen Dagens Næringsliv økt på flere områder: Den løpende nyhetsdekningen koordineres mellom redaksjonene i større grad enn tidligere når dette er

hensiktsmessig. Flere interaktive aktiviteter retter seg både mot papir- og nettleserne. Eksempelvis ble leserne av begge medier invitert til å kåre tidenes beste rockealbum. Dagens Næringsliv brakte mange artikler om saken som også kunne leses på dn.no®. Der kunne leserne også høre favorittmelodiene. Det avvikles også et stort antall nettmøter, der leserne i begge kanaler inviteres til å delta.

DNNM har i løpet av 2003 arbeidet hardt for å utvide salget av innhold for direkte betaling. Dette gjøres både fordi det er ønskelig med andre inntekter enn de som kommer fra annonsemarkedet og fordi det antas å være et potensial med markedsstilpassede tjenester innenfor nisjer der DN Nye Medier og andre NHST-selskaper står sterkt. Selskapet har tatt en betydelig posisjon i markedet for salg av innhold. I løpet av året er det etablert et godt samarbeid med en rekke aktører som opererer innen markedet for markeds- og medieovervåkingstjenester. I tillegg er det inngått avtaler om leveranse av innhold direkte til andre nettstedet/medieaktører. Eksempler på slike leveranser er løpende oppdatert børs- og vinstoff.

DNNM har i samarbeid med Dagens Næringsliv, og på vegne av konsernet, tatt initiativ til å etablere en bransjeløsning for salg av elektronisk innhold i markedet for markeds- og medieovervåking. Bakgrunnen for dette er at omsetningen i dette markedet i dag går utenom medieaktørene, dette til tross for at redaksjonelt innhold er grunnstammen i alle slike løsninger. I 2003 har det vært



Pressekonferansen i Høyres Hus om kommunevalget 2003 f.v. Finansminister Per Kristian Foss, utenriksminister Jan Petersen, kommunalminister Erna Solberg.

et betydelig effektivitetstap i markedet på grunn av at mange mindre medieovervåkingsselskaper har brukt mye tid på å inngå avtaler med en rekke enkelt-aviser. Ved at medieaktørene koordinere slike aktiviteter teknisk og markedsmessig forventes en betydelig effektivitetsgevinst.

Denne gevinsten vil komme alle de ulike aktørene til gode (medieaktører, markeds- og medieovervåkere og distributører). Bransjeløsningen vil etableres ved opprettelse av et felleseid selskap mellom flere medieaktører og et tilhørende oppkjøp på teknologi og markedssiden.

NHST
www.nhst.no
Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo
Tel. 47 22 00 10 00

DAGENS NÆRINGS LIV
www.dn.no

Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo

Tel. 47 22 00 10 00
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

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 32 267 599 30

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

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
www.nautisk.com

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

TDN Nyhetsbyrå
www.tdn.no

Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo
Tel. 47 22 00 10 00

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

TRADEWINDS
www.tradewinds.no

Grev Wedels plass 5
PO Box 1182 Sentrum
N-0107 Oslo

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

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

Bergen
Bontelabo 2
5003 Bergen
Tel. sales 47 55 30 22 37
Fax sales 47 55 30 22 39

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 2771
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 1 203 324 2994
Fax editorial 1 203 324 3368

UPSTREAM
www.upstreamonline.com

Grev Wedels plass 5
PO Box 1182 Sentrum
N-0107 Oslo

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

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 editorial 47 5185 9166
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 21 22859217
Fax 55 21 22655062

INTRAFISH MEDIA
www.intrafish.no
www.intrafish.com
www.thewaveonline.com

Bergen
Bontelabo 2
N-5003 Bergen
Tel. editorial 47 55 30 22 30
Fax editorial 47 55 21 33 01
Tel. sales 47 55 21 33 00
Fax sales 47 55 21 33 40

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

Branch offices

Aberdeen
Scotland
Tel. 44 13398 2070
Fax 44 13398 2405

Puerto Varas
Chile
Tel. editorial 56 6523 3217
Tel. sales 56 6523 3134
Fax 56 6523 3209

Santiago
Chile
Tel. 56 9332 9456

Scarborough
USA
Tel. 1 207 885 9538

Seattle
USA
Tel. 1 206 282 3474
Fax 1 206 282 3470

FISKAREN
www.fiskaren.no

Bontelabo 2
N-5003 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 21
Leknes
Tel. 47 76 08 24 90
Bø
Tel. 47 76 13 55 15
Hvaler
Tel. 47 69 37 75 54

DN NYE MEDIER
www.dn.no

Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo

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

EUROPOWER
www.europower.com

Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo

Tel. 47 22 00 10 00
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

Branch office

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

Foto

Anita Arntzen
Gunnar Bløndal
Ida von Hanno Bast
Per Thrana
Per Ståle Bugjerde
Sverre Houmb
Sigbjørn Sandmark
Øyvind Elvsborg



GJENSIDIGES GRAND OLD MAN, 89 ÅR
GAMLE ERIK STURE LARRE, ER STØRSTE
PRIVATAKSJONÆR OG ER SAMTIDIG
MANNEN SOM SKAL LEDE GENERAL-
FORSAMLINGEN I GJENSIDIGE NOR SOM
AVGJØR OM DET BLIR FUSJON.

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: cox design trykk: rolf ottesen