



Innhold

nøkkeltall	NHST
02	03
NHST er godt forberedt	
06	
årsberetning	resultat
16	19
balanse	kontant-strøm
20	22
noter	revisors beretning
23	28
konsern-sammendrag	
29	
	NHST sett fra Brüssel
	36
dagens næringsliv	dn nye medier
38	40
smartcom	dagens it
45	45
tdn finans	europower
46	49
nautisk forlag	tradewinds
50	52
upstream	intrafish media
53	56
fiskaren	
58	
	adresser
	59

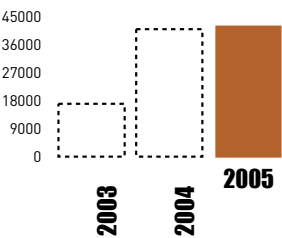
Nøkkeltall

Konsern (tall i 1000 kr)	2005	2004	2003
Driftsinntekter	741 026	671 243	569 333
Driftsresultat	40 196	40 323	11 163
Resultat før skattekostnad	41 962	40 835	17 614
Årets resultat	28 378	28 358	11 519
Netto driftsmargin (%)	5,4	6,0	2,0
Netto fortjenestemargin (%)	3,8	4,2	2,0
Resultatgrad (%)	6,0	6,6	3,5
Sum eiendeler	346 715	333 179	288 157
Investeringer	19 120	19 977	11 694
Egenkapital andel (%)	25,1	26,2	29,4
Totalkapitalrentabilitet (%)	13,1	14,3	6,9
Likviditetsgrad	1,0	1,0	1,0
Ansatte			
Antall	457	433	431
Årsverk	441	408	408

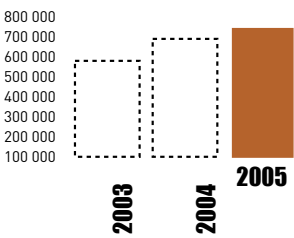
Dagens Næringsliv (tall i 1000 kr)	2005	2004	2003
Driftsinntekter	438 358	409 144	354 894
Driftsresultat	54 343	57 357	35 613
Resultat før skattekostnad	57 250	60 653	41 105
Årets resultat	40 763	43 582	29 424
Netto driftsmargin (%)	12,4	14,0	10,0
Netto fortjenestemargin (%)	9,3	10,7	8,3
Resultatgrad (%)	13,1	15,0	11,7
Sum eiendeler	173 248	171 818	156 372
Investeringer	8 122	6 090	1 190
Egenkapital andel (%)	27,1	29,6	32,7
Totalkapitalrentabilitet (%)	33,4	37,3	26,1
Likviditetsgrad	1,1	1,2	1,2
Volumer			
Annonsevolum (i tusen sider)	4,7	4,5	3,3
Opplag (i tusen aviser)	74,2	70,5	69,3
Ansatte			
Antall	186	183	181
Årsverk	180	170	170

Definisjoner
Netto driftsmargin > Driftsresultat x 100/Driftsinntekter
Netto fortjenestemargin > Årets resultat x 100/Driftsinntekter
Resultatgrad > Resultat før skatt + finanskostander + 100/Driftsinntekter
Egenkapitalandel > Sum egenkapital x 100/Totalkapital
Totalkapitalrentabilitet > Driftsresultat + finansinnt. x 100/gj.sn.totalkap 1.1 og 31.12
Likviditetgrad > Omløpsmidler/kortsiktig gjeld

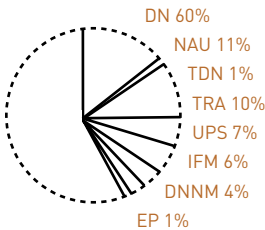
Resultat før skatt
konsern (mnok)



Driftsinntekter
konsern (mnok)



Konsernomsetning
2005



Forsidebildet er fotografert av Elin Høyland og vant 3. pris i klassen natur og miljø i Årets Bilde 2005, som er pressefotografenes konkurranse. "Et rom med utsikt", fra Aceh i Indonesia.



21. mars AVISBUD MED SUPERLØNN Landets råeste avisbud tjener én million kroner i året. De spurter, løfter og kjører – og har form som topptriente idrettsmenn. Aftenpostens bud i stor-Oslo kommer fra 86 forskjellige land.

Dagens Næringsliv

DN fikk i fjor et driftsresultat på 54,3 millioner kroner, samtidig som opplaget økte med 3.733 eksemplarer til rekordhøye 74.248. Godt journalistisk arbeid førte også til at avisen mottok Den Store Journalistprisen.



25. februar SKATTEJAKT FOR UTENLANDSKE SELSKAPER Saudi Arabia planlegger å tilby utenlandske selskaper nye områder for gassleting. Hensikten er å øke landets reserver, samt å møte økende innenlandsk etterspørsel. Olfeminister Ali Naimi (t.h.) sa en ny lisensrunde vil bli gjennomført «innen de neste tre til fire årene». Her sammen med olje- og energiminister Thorhild Widvey.

Upstream

Avisen gikk for første gang med overskudd i fjor, og utviklet en ny stilling ledig-seksjon og relanserte upstreamonline.no. Redaksjonell styrke har gitt sterk opplagsvekst. Kina er et spennende vekstområde og Upstream vil satse også her.



Scanpix

22. juni PUTIN VIL RYDDE OPP I SVART FISKE Russlands president Vladimir Putin griper nå fatt i fiskejukset i Barentshavet. Han vil rydde opp i det uregistrerte fisket og den skjulte omsetningen av fisken. Dermed er svartfiske og omlasting av uregistrert fisk løftet opp på politisk toppnivå.

Fiskaren

Fiskaren er nå den mest leste fiskeriavisen i Norge, men opplever fremdeles at markedet er tøft. Annonseinntektene viste en nedgang i fjor, men ved inngangen til det nye året er ordresituasjonen vesentlig forbedret.

Nautisk Forlag

Nautisk Forlag økte i fjor sin omsetning med 14 prosent til 84,2 millioner kroner. Markedet preges av tøff konkurranse og en overgang til elektroniske kart, både i det profesjonelle og private markedet.



November OLJEBOOM Salget av fiskeoljetilsetninger i USA har skutt i været. Salget er mer enn tidoblet siden 1995. Vil denne pilletrillingen til syvende og sist redusere sjomatsalget?

IntraFish Media

Redaksjonell utvikling på nett og papir ble prioritert i fjor, samt at selskapets redaksjonelle og grafiske produksjon ble effektivisert ved hjelp av ny programvare. Dette har gitt større fleksibilitet og økt interaktivitet med leserne.

TDN Finans

Et økende antall nyhetskilder stiller større krav til kritisk og kompetent dekning av markedene, spesielt i et år med aktivitetsrekord på Oslo Børs og store kursutslag. TDN Finans opprettholder sin sterke posisjon.



April VIL HA TØFFERE OVERVÅKNING Kraftbørsen Nord Pool vil skjerpe reaksjonene overfor medlemmer som bryter børsens etiske regelverk. Nord Pools direktør, Torgjer Lien, vurderer å innføre en disiplinærnemnd som skal etterprøve børsens sanksjoner ved alvorlige regelbrudd. Lien varsler også strengere boter i alvorlige saker som markedsmissbruk og innsidehandel.



11. november REGJERINGEN KAN GÅ PÅ OLJESMELL Finansminister Kristin Halvorsen kan gå på en kraftig oljesmell neste år. Både anslagene for oljeprisen og produksjonen kan være altfor høye. Halvorsen har beholdt arven fra finansminister Per-Kristian Foss. Men situasjonen i oljemarkedet har endret seg kraftig siden Foss fastsatte oljeprisforutsetningen for statsbudsjettet i høst.

DN Nye Medier

dn.no fikk en leservekst i fjor på nærmere 30 prosent og det etter en sterk redaksjonell satsing. DN Nye Medier har også vært sentral i utviklingen og integreringen av de nye selskapene Smartcom og dagensit.no i konsernets virksomhet.



Scanpix

Europower

Oppkjøpet av Energi Forlag styrket Europowers konkurransekraft, som nå dekker de fleste informasjonsbehov i den nordiske kraftbransjen. Det redaksjonelle miljøet er også styrket etter sammenlåingen av selskapene.



2. november TRENGER MILLIARDER TIL BREDBÅND Regjeringens bredbåndslofter vil koste skjorta. Selv den billigste løsningen krever bevilgninger på en milliard kroner, mens det dyreste alternativet kan koste hele fem milliarder. Det er ingen tvil om at regjeringen går inn for bredbånd til hele landet. Men bortsett fra Senterpartiet, er det ingen som kan eller vil forklare hvor raskt bredbånd de ønsker seg.

Dagens it

NHST ønsket å forbedre sin dekning av it-bransjen og oppkjøpet av publikasjonen Itavisen Business var derfor et viktig steg i realiseringen av strategien. Avis og nettsted ble relansert under navnet Dagens it.



Scanpix

4. mars VERFTTVINGER FREM BEDRE VILKÅR Skipsbyggerne tvinger gjennom tøffere vilkår for nybyggingskontrakter, mens de forsøker å håndtere utsikter for ytterligere økning i stålprisene og valutasvingninger. Tyske eiere som er iorige etter å få bestilt containerskip, plasserer kontrakter uten at de vet nøyaktig hvor mye skipene vil koste.

TradeWinds

Driftsmarginen økte til fire prosent og gjennomsnittlig opplag økte til nesten 7.600 eksemplarer. Arrangering av konferanser er et nokså nytt satsingsområde for TradeWinds som i 2005 hadde en økning i omsetning på 286 prosent fra dette satsingsområdet.

Smartcom

NHST kjøpte opp Smartcom i fjor høst, og selskapet er i dag dominerende innenfor webcasting av kvartalspresentasjoner på Internett. Andre satsingsområder er overføringer av intern selskapsinformasjon, konferanser og informasjon til kunder.

NHST er godt forberedt

Det heter at en må vite hvor en er for å ha kunnskap om den beste veien til målet. I NHST vet vi hvor vi er, og vi har også klart definerte mål. Det gjør at strategien er meget klar.

GUNNAR BJØRKAVÅG **KONSERNESJEF**

For å starte med hvor vi er, og som det fremgår av denne årsrapporten, har NHST-konsernet en gunstig posisjon med god fremgang på alle måter. Noe som konkretiseres gjennom at omsetning, resultatet og antall lesere går frem.

Dette skyldes flere forhold. Tidene er gode fordi det er gode makroøkonomiske forhold i Norge og globalt. De gode konjunktorene bidrar også til at det er generelt økende etterspørsel etter næringslivsnyheter.

Attraktive konsepter

Publikasjonskonseptene er attraktive på grunn av vår journalistiske tilnærming, og de utvalgte sektorene vi dekker er spennende og fremgangsrike. Samtidig er publikasjonene gjennomgående kjente og innarbeidede merkevarer, nettverket av kilder er godt, og vi har en oversiktlig og lett styrbar organisasjonsstruktur og meget dyktige medarbeidere. Dette er viktige faktorer for å forklare vår suksess. I løpet av de siste årene har flere greenfields-aktiviteter blitt brakt vellykket i havn, slik som Upstream og dn.no som nå går med overskudd, for å nevne noen.

I NHST rydder vi derfor ikke i selskapsporteføljen, vi flytter ikke lesere fra offline til online eller fikser på fiaskoer. I NHST videreutvikler vi suksessfylte konsepter – steg for steg. I hovedsak videreutvikler vi i forhold til lesere og annonsører. Vi arbeider også med å hente ut synergier og andre effekter på tvers av organisasjons-grensene. Når vi etablerer nye konsepter som Dagens it og Smartcom, så er det for å gå dypere i nisjer eller for å ta ny teknologi i bruk overfor etablerte kundekretser.

To ansikter

I NHST har vi derfor på en måte to ansikter. På den ene siden er vi utålmodige og vil videre, vi tar mange initiativer og med til dels høy risiko. På den annen side er vi meget langsiktige og tålmodige når vi satser – og vi har kapasitet. Våre lesere og annonsører skal vite at bruker de tid og penger på NHSTs publikasjoner, investerer de i kvalitet og noe bærekraftig.

Så er spørsmålet hvor vi skal. NHSTs mål er tosidige. For det første er det en strategisk kjerne med kvalitative verdier og mål, samt at vi har en rekke kvantitative målsettinger. NHSTs strategiske kjerne tar utgangspunkt i at vi er et medieselskap. Den overordnede ramme er satt i en

forutsetningsmessig kontekst der den etablerte og ledende redaksjonelle retning anses som konsernets strategiske kjerne. Sentrale elementer og verdier i den redaksjonelle retning er: næringslivsrettet, uavhengig, kritisk undersøkende, innovativ og nyskapende, og klart ledende gjennom å være best og størst der vi satser.

Denne strategiske kjernen skal videreutvikles både i Norge og globalt. De kvantitative målene er ambisiøse, og konsernet venter klar vekst i omsetning og resultat de kommende år. Veksten ventes fra både de norske og de globale publikasjonene.

Hvordan skal vi så nå målene? Jeg har nevnt ordet videreutvikle flere ganger. Det er meget sentralt i NHSTs strategi. Begrunnelsen ligger i at dagens konsepter er suksessfulle og at vi forventer økende etterspørsel de kommende år. Vi venter derfor at vi vil selge flere aviser neste år enn i år. Endringene som vil komme i NHSTs aviser, vil være moderate og spenne fra utvikling av redaksjonelle temaer til presentasjon.

Større endringer kan ventes i nettaktivitetene. Satsingen på nett har blitt relativt omfattende

og med stadig bedre resultater. Her skal det også videreutvikles, og det planlegges flere og større nye lanseringer. Dels arbeides det med nye internettpublikasjoner. Dels arbeides det med å videreutvikle unik funksjonalitet på de respektive publikasjoner innen søk, verktøy og databaser. Dels arbeides det med å ta i bruk levende bilder/web-tv på ulike måter.

Gode vekstimpulser

En annen viktig del av NHSTs strategi er knyttet til globaliseringen. Verdenshandelen øker mye, og for våre tre globale publikasjoner gir det gode vekstimpulser. NHST planlegger derfor å styrke tilbudet til de globale- og bransjeorienterte leserne. Dels gjennom mer og bedre redaksjonell dekning innenfor dagens stab, men vi ser også på utvidelser.

Asia har blitt styrket de siste årene med nye kontorer i Shanghai og Beijing. Nå planlegges det å styrke Midt-Østen-dekningen gjennom nytt kontor i Dubai. Digital trykking nærmere kundene vil kunne sørge for at avisene når kundene opp til flere dager raskere enn i dag – særlig i Asia vil dette bety mye. NHST trapper også opp konferanse-aktivitetene tilknyttet de globale

publikasjonene, primært gjennom shippingkonferanser – som har blitt meget godt mottatt. Næringslivsrettede konferanser innen andre områder planlegges også. For Nautisk Forlag trappes også aktivitetene opp, både i Norge og globalt. Siste etablering er salgsaktiviteter ved NHSTs kontorer i Singapore. Strategisk vurderes nå flere ulike alternativer for digital distribusjon av kartdata og andre tjenester. Fysiske kart vil imidlertid utgjøre kjernen i mange år fremover.

Preget av fremgang

Jeg skrev i fjorårets årsberetning at 2004 var preget av fremgang. Aldri hadde en hatt så mange lesere av NHSTs publikasjoner, aldri hadde en hatt så mange annonsekunder eller maritime kartkunder. Det er tilfredsstillende å kunne si det samme for 2005. Jeg venter å kunne si det samme for 2006, men vi har flere utfordringer. Konkurransen intensiteten tiltar, NHSTs vekst kan gi interne vekstsmerter, konjunkturerne kan bli dårlige og vi kan gjøre feil. Det jeg imidlertid kan love er at vi har tiltro til det vi arbeider med, vi tror vi er samfunnsnyttige og gir verdi til våre lesere, abonnenter eller annonsører – og vi skal gjøre vårt beste. NHST er godt forberedt.



Foto: Øyvind Elvsborg



Foto: Ida Von Hanno Bast

Den gule ubåten

Marinens musikkorps spilte opp for Kristelig Folkepartis landsmøte. Første stykke var «Yellow submarine». Kristelig Folkeparti har sunket dypt på meningsmålingene. Det føltes som om lukene ble skallet, og at partiet var forberedt på å gå enda dypere, og det for full musikk.

DN 22. april



Inne i ubåten var det pyntet med noe som mest av alt lignet på juledekorasjoner. Etter hvert ble den også dekorert med Dagfinn Høybråten. Han hadde i det minste på seg en vårlig dress. Høybråten er kaptein på den gule ubåten. Nå skulle han forklare alle om bord at til tross for den synkende følelsen, går det egentlig oppover. Kommentarer av Kjetil B. Alstadheim

Kjell Magne Bondevik, Valgerd Svarstad Haugland, Knut Arild Hareide, Dagfinn Høybråten og Hilde Frafjord Johnson tar bølgen under bryggetreffet i forbindelse med landsmøtet.

Hagen vinner fiskerne

I morgen åpner Frp sitt landsmøte i Ålesund. Partileder Carl I. Hagen og fiskeripolitisk talsmann Lodve Solholm kan der sole seg i glansen av en fersk meningsmåling. Hver femte fisker ville stemt Frp om det var valg i dag. Ikke noe parti får bedre oppslutning blant fiskerne.

– Dette var kjempegode nyheter, sier Lodve Solheim, fiskeripolitisk talsmann for Frp. Han lover å reise

kysten rundt for å kapre enda flere stemmer til Fremskrittspartiet. Solholm sier at meningsmålingen i Fiskaren er overraskende: – Vi er for at fiskeriene skal være lønnsomme. For å få det til må flåten struktureres seg. Det behøver ikke å bety at det blir færre fiskere. En båt med store kvoter kan ha to mannskap, sier han.

Fiskaren 18. mai

Krever mer av Statkraft

Konkurransetilsynet er ikke tilfreds med Statkrafts markedsposisjon i Midt- og Nord-Norge, mer enn tre år etter at selskapet kjøpte Trondheim Energiverk (TEV). – Det mangler fortsatt elementer for at vi kan anse vilkårene for kjøpet av Trondheim Energiverk som godkjent, sier avdelingsdirektør Lasse Ekeberg i Konkurransetilsynet. Så langt har Statkraft solgt sin halvpart av Kraftverkene i Øvre Namsen, og fem prosent i Kvænangen kraftverk.

Europower juni



Foto: Sigbjørn Sandsmark

Kritiserer Norske Skog-sjef

Næringsminister Børge Brende (H) kritiserer Norske Skog-sjef Jan Oksum for stadig å skifte argumenter for å legge ned Union. Næringsministeren beskriver argumentene fra Oksum som et «bevegelig mål».

DN 12. august



– Premisset om at de skal kunne redusere papirproduksjonen i Europa gjennom en nedleggelse, holder åpent ikke, sier Brende, her sammen med hovedtillitsvalgt Jan Grini.

Investorene Øystein Stray Spetalen og Petter Stordalen lyktes ikke med sitt forsøk på å kjøpe opp papirprodusenten Union i Skien.



Foto: Ida Von Hanno Bast

Selv mord etter havnekontroll

En rutinemessig befarings foretatt av de amerikanske myndighetene utviklet seg til å bli en tragedie da en styrmann begikk selvmord etter at FBI engasjerte seg i saken. Skipets kaptein ble deretter anholdt. Det begynte med en rutinemessig tilstandskontroll den 6. juni da bulkskipet Celine losset et parti søramerikansk koppar i New London, Connecticut. Inspek-

tører fra US Coast Guard forhørte mannskapet og beslagla harddisken til en datamaskin ombord. 11. juni, dagen etter at Celine ble formelt anholdt, fant skipets besetning den 53 år gamle styrmannen, Ivan Peykov, hengende død fra et rør på mellomdekket. Det er avgjort at det var selvmord.

TradeWinds 29. juli

– Hva er forskjellen om
arabisk sjeik noen
å komme inn i et oljeland
for å komme inn i but

Rune Forsberg,
Hval Sjokoladefabrikk



Statoil betaler en millioner rett i lomma for eller om jeg må betale ikkjedene?



I det skjulte har de mektigste kjøpmennene i Norge bygd opp et system der vareleverandører presses til å betale hemmelige pengebeløp i milliardklassen. Et system som hindrer konkurranse, fordyrer maten og begrenser utvalget i butikkene. Et system absolutt ingen må få vite om.

Vårt daglige brød dreier seg om en årlig omsetning på i overkant av 100 milliarder kroner. Men det er ikke sikkert at det er ute i butikken den vesle, norske kjøpmannsadelen tjener de fleste kronene sine.

Interne tall Dagens Næringsliv har fått tilgang til, gjør det mulig å anslå summen til over tre milliarder kroner i året. Resultat: høyere matvarepriser, dårligere utvalg og mindre konkurranse. «Du kjenner oss», lyder slagordet til Spar-kjeden. Mon det.

DN 8. januar



Foto: Per Ståle Bugjerde

Ørkenrally for Statoil

Mens ungdom fra Riyadh kjører “tanks” og biler i ørkenen og Statoil når historisk toppnotering på børsen, driver olje- og energiminister Thorhild Widvey lobbyjobb for å få selskapet inn i Saudi-Arabia.

DN 22. februar

Widvey står med begge tomlene i været og smiler til Statoils internasjonale direktør Peter Mellby midt ute i ørkenen i Saudi-Arabia. I bakgrunnen danser flammene fra et leibål mens hele den saudiarabiske oljeeliten er til stede for å høre hva Norge – og Statoil vil.

– Det totale ressurspotensialet er «everybody's dream», sier han.



Betalte for Iran-kontrakt

Sintef Petroleumsforskning betalte rundt 750.000 kroner til et selskap på De britiske Jomfruøyene for å få hjelp med sikre en kontrakt i Iran. Et mindretall i styret mente kontrakten minnet om korrupsjon. Flertallet nøyde seg med å vedta at kontrakten aldri burde vært inngått. Advokat Kjell Brygfeldt i advokat-selskapet Projure var av en annen oppfatning og sendte på vegne av

fagforbundet Nopef en anmeldelse av Sintef Petroleumsforskning til Økokrim. – I forhold til straffeloven kom korrupsjonsbestemmelsen inn i 2004. Formelt er det spørsmål om påvirkningshandel. Men ut i fra den alminnelige oppfatningen av begrepet, mener jeg det her er snakk om korrupsjon, sier Brygfeldt.

DN 26. juli

Partnere fyrer opp Troll

Det går mot nye storinvesteringer på mellom 8 og 10 milliarder kroner i det norske Troll-feltet. Statoil og Norsk Hydro er i ferd med å slutføre detaljene for det som kommer til å bli den tredje fasen i feltutbyggingen av Troll. Utbyggingen kan øke gassseksperten fra feltet med mellom 25 og 30 millioner kubikkmeter per dag fra begynnelsen av 2010.

Det arbeides parallelt med to utbyggings-konsepter for det gigantiske olje- og gassfeltet, og partnerne i lisensen har som mål å velge ett av dem før juli 2006. En gruppe bestående av medlemmer fra Statoil, Hydro og røroperatøren Gassco er i ferd med å konkludere med at det er mulig å øke gass-produksjonen på feltet fra 2010, uten at det får konsekvenser for utvinningen av olje.

Upstream 23. september



Anette S. Olsen
Styrets leder



Erik Must



Aase Gudding Gresvig



Per Axel Koch

Årsberetning 2005

Konsernet Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST) fikk et overskudd på MNOK 43,2 før skatt korrigert for minoritetsinteresser i 2005 mot et tilsvarende overskudd på MNOK 42,8 i 2004. NHSTs omsetning økte fra MNOK 671 i 2004 til MNOK 741 for 2005. Dette er en vekst i omsetning på 10,4 %, og er den høyeste omsetning i NHSTs 116-årige historie. Omsetningsveksten kommer fra økt annonsesalg, økte opplagsinntekter og økt salg av kartpublikasjoner.

Overordnet

Det har vært gode makrokonjunkturer for NHSTs publikasjoner gjennom hele 2005. Norsk økonomi var sterk med blant annet betydelig stigning i aksjekursene på Oslo Børs (ca 40 %). Innen de tre globale markedene NHST opererer i: shipping, olje/gass og sjømat, har 2005 vært preget av gode tider. Shipping har vært på nivå med 2004, som var et meget fremgangsrikt år. For sjømat var det først mot slutten av 2005 fremgangen kom for fullt, mens for olje-/gass-bransjen var hele 2005 et meget sterkt år. Konsernets betydelige omsetningsvekst de siste årene må delvis sees i sammenheng med en gunstig konjunkturutvikling. Samtidig viser det konsernets evne til å posisjonere seg i riktige markedssegmenter for publikasjonene.

Mediebransjen preges av økt konkurranseintensitet både blant etablerte mediekanaler og som følge av nye mediekanaler med noe avtagende bruk av papiraviser. Den mediekanalen som vokser mest er internett, og er overlappende inn mot digital-tv. Bruk av tradisjonell tv er ganske stabil, men med fallende trend for de store tv-kanalene. Nedgangen i avisopplagene verden over er mellom to og seks prosent. Målt i lesertall og lesetid er avis-markedene stabile eller i marginal nedgang. For internett er det vekst på mellom 20 % og 40 % i tidsanvendelse og omsetning. NHST-avisenes opplagsvekst er markedsmessig sett uvanlig. Aldri har konsernets aviser hatt så store opplag eller så store opplagsinntekter. Aldri har konsernets aviser hatt så store markeds-

andeler. I stor grad skyldes denne fremgangen at de publikasjonsmessige konsepter har sterk respons hos målgruppene. Dette forsterkes av effekten av langsiktig og kontinuerlig arbeid med hele tiden å bli bedre. NHST har også ressursalloktert mer til avisene enn en rekke andre konkurrenter.

Fremgangen for avisene har kommet i tillegg til NHSTs internettaktiviteter, som viste en god vekst til en samlet omsetning på MNOK 70 for 2005, og det var en økning på nesten 40 %. Flere av internettaktivitetene nådde også lønnsomhet i 2005, slik som dn.no.

I løpet av 2005 har det blitt nedlagt en betydelig innsats i å videreutvikle konsernets publikasjoner. Journalistiske nettverk og kompetanser er blitt styrket og ansees som sterke og markedsledende. Det er gjennomført en betydelig økning i markedsinnsatsen, og selskapene i konsernet har en moderne teknisk plattform redaksjonelt og kommersielt.

Behovet for næringslivspresse og konkurransesituasjonen

Behovet og interessen for næringslivsinformasjon øker i befolkningen, dette som følge av handel og globalisering der næringslivsaktører i stadig større grad blir påvirket av andres handlinger. Økt spesialisering, outsourcing og åpning av ulike bransjers verdikjeder øker informasjonsbehovet hos eksisterende målgrupper og skaper nye. I tillegg medvirker økt utdanningsnivå, økte inntekter og formuer blant store deler av befolkningen, til at denne type stoff blir interessant og nyttig for stadig flere.

Med økt allmenn interesse for denne type informasjon og bedre annonsemarkeder, øker tilgangen på næringslivsstoff fra ulike medier. Konkurranseintensiteten intensiveres, særlig fra nettbaserte medier, og større oppmerksomhet og interesse for vår type stoff antas å gi flere kunder til våre publikasjoner, som er markedsledere i sine segmenter. Denne utviklingen ventes å fortsette, men vil være påvirket av konjunktturene.

Publikasjonenes konkurransesituasjon har styrket seg gjennom 2005. Delvis som følge av egne evner, men også som følge av at flere av publikasjonene blir stadig mer innarbeidde blant leserne som for Upstream og dn.no. De sterke og klart ledende markedsposisjoner, som for DN og TradeWinds, er også meget bærekraftige for fremtiden.

Strategisk

NHST er et medieselskap som har betydelige ressurser både intellektuelt og finansielt. Kjernen i NHSTs strategi er å være klart ledende i Norge på næringslivsnyheter og ledende i verden på nyheter innen shipping, olje og sjømat. For å lykkes med denne strategien satser vi fortsatt på å forbedre og videreutvikle de etablerte publikasjonene både på papir og internett, samtidig som vi er åpne for raskt å kunne utvikle nye muligheter innenfor de kvalitetskrav konsernet har i sin kjernestrategi.

For ytterligere å bedre leveringskvalitet og tilgjengelighet av avisen økte DN fra tre til fire trykksteder i Norge fra oktober 2005. Nærhet og raskere tilgjengelighet i de ulike markedene, er en viktig faktor for videre vekst også for de globale publikasjonene. I løpet av et par år vil det trolig være mulig å digitaltrykke aviser i flerfarge i en tilfredsstillende kvalitet til en akseptabel kostnad.

Nye initiativer

De fleste nye initiativer i 2005 har vært innen etablerte markeder. Kjøpet av **Energi Forlag** ble gjort for å styrke Europowers produktportefølje mot kraftmarkedet. Noe var imidlertid også helt nytt. Oppkjøpet og utviklingen av **Dagens it** og **dagensit.no** var en ny satsning. Her tar NHST mål av seg til å etablere Norges ledende it/telekom-medium. Dagens it er en avis som publiseres hver 14. dag, mens **dagensit.no** er nettstedet med daglige nyheter. For øvrig arbeider Dagens it i tett samspill med dn.no

Oppkjøpet av **Smartcom Interaktive** var et relativt betydelig steg for å etablere NHST innen web-tv. Her ønsker NHST å bidra til å videreutvikle Norges ledende web-tv-selskap, primært overfor næringslivet. Smartcom vil operere i tett samarbeid med dn.no og de øvrige nettstedene.

Innenfor søkteknologi har det funnet sted et paradigmeskifte som gir mange nye markedsmuligheter for NHST. Det ble derfor høsten 2005 iverksatt et prosjekt hvor en konkret arbeider med å utvikle søkbarheter opp mot etablerte nettsteder. Dette prosjektet ventes å pågå gjennom hele 2006.

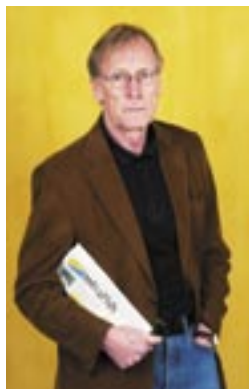
Det arbeides også med å utvikle egne nisjer innen de segmenter NHST allerede opererer. Et slikt segment har vært utviklingen av "LNG-Inside" innen Upstreams etablerte konsept. Lignende nisjeutviklinger ventes å finne sted i 2006.

Samspill i NHST

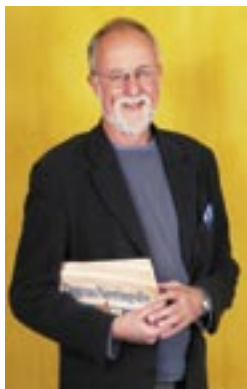
Som bedrift har NHST en styrke ved sin desentraliserte organisering av virksomheten etter den enkelte aktivitet. Konsernet har som eier, initiativtaker og rådgiver på konsept hentet ut kostnadssynergier innen it, økonomi, personal, foto, trykking, innkjøp og lignende. Økende størrelse gir bedre muligheter for samarbeid på tvers av publikasjonene også redaksjonelt og markedsmessig. I Norge har det vært et tiltakende samspill ved at enkeltutgaver av TradeWinds, Fiskaren, Europower og Dagens it har gått som bilag i Dagens Næringsliv. Mellom DN avis og dn.no er det et tett daglig samspill. Også mellom TDN og dn.no er det et tett samspill. Nautisk Forlag benytter i økende grad øvrige NHST-etableringer rundt i verden for å bygge ut salgsapparatet, samtidig som selskapet er blitt en betydelig annonsør, særlig i TradeWinds og IntraFish/Fiskaren. Sist ut er et nytt stipend- og rotasjonsprogram for redaksjonelle medarbeidere som iverksettes i 2006. Dette vil gi medarbeidere muligheter for å hospitere i andre publikasjoner samt muligheter for reportasjereiser med reportasjer for flere av mediene samtidig.



John M. Lervik



Leif L. Syvertsen



Geir Imset



Einar Lindbæk



Gunnar Bjørkavåg
Konsernsjef

Publikasjon for publikasjon

Dagens Næringsliv (DN) er NHSTs "flaggskip", og utgjør knapt 60 % av konsernomsetningen. DN har en unik posisjon som Norges ledende næringslivsavis, og var også den avis i landet med størst opplagsvekst i 2005. Opplaget økte med 3.733 eksemplarer til rekordhøye 74.248. Grunnet sterk satsning både redaksjonelt og markedsmessig, ble driftsresultatet redusert fra MNOK 57,4 til MNOK 54,3. Driftsmarginen på 12,4 % anses som tilfredsstillende. Antall lesere har en positiv utvikling og ligger på vel 300.000 på hverdager og knapt 360.000 på lørdager.

DNs omsetning har økt fra MNOK 409,1 til MNOK 438,4 i 2005. Omsetningen er den nest beste i historien bare slått av rekordåret 2000. Annonseomsetningen økte fra MNOK 187 til MNOK 207,4 mens opplagsomsetningen økte fra MNOK 216 til MNOK 224 i 2005. Med en fortsatt positiv konjunkturutvikling ventes det videre fremgang for DN. Veksten ventes å komme både fra annonse- og opplagsinntekter.

DN Nye Medier (DNNM) er som navnet sier NHSTs hovedsatsning i de "digitale medier". Posisjonen som Norges ledende og største nettsted for næringsliv/finans er opprettholdt. Omsetningen har økt fra MNOK 22,9 til MNOK 29,4. I tråd med forventningene ble driftsresultatet forbedret med MNOK 4,1 og endte på MNOK 2,1 i 2005. Dette er første år med overskudd. Trafikkveksten har vært sterk med en økning på nærmere 30 %. Gjennom oppkjøpet og utviklingen av Dagens it og dagsnit.no har DNNM styrket dekningen av it- og telekommunikasjonssektoren betydelig i løpet av året. For å målrette produkter til lesere og annonsører, vil det i året som kommer bli utviklet flere vertikale tjenester etter mal fra dagsnit.no. Gjennom oppkjøpet av Smartcom er DNNM godt posisjonert til utvikling av kommersielle web-tv produkter i tilknytning til den redaksjonelle dekningen.

TradeWinds representerer NHST i de internasjonale shippingmarkedene. Omsetningen for TradeWinds økte fra MNOK 62,3 til MNOK 70,9 i 2005, godt hjulpet av sterk omsetningsvekst på konferanser. Driftsresultatet økte til MNOK 3 mot MNOK 1,4 i 2004. Aldri har TradeWinds hatt flere abonnenter

enn i 2005 med et gjennomsnittlig opplag på 7.593. Totale opplagsinntekter steg med tre prosent til MNOK 38,7 mens annonseomsetningen steg med ni prosent til MNOK 24,5. Det nye virksomhetsområdet, konferanser, er forankret i et ønske om å styrke TradeWinds merkevare i geografiske områder hvor maritim næring vokser. TradeWinds arrangerte tre konferanser i 2005 og planlegger i inneværende år fire konferanser.

Upstream er den ledende publikasjonen rettet mot beslutningstakere i den globale olje- og gassindustrien. Som følge av høye oljepriser er det meget gode tider i disse bransjene. Omsetningen økte fra MNOK 48,7 til MNOK 54,7. Driftsresultatet på MNOK 1,7 viste dermed for første gang overskudd. Forbedringen var på MNOK 4,2 fra 2004. Opplaget nådde rekordnivå med over 6.100 ved årets slutt og hadde et gjennomsnittlig opplag i 2005 på 5.714. Opplagsinntektene økte med 12 % til MNOK 34,2. Annonseomsetningen økte fra MNOK 18,0 til MNOK 20,4. Det er fortsatt gode tider innen olje- og gassindustrien, ordreserven for året er meget god og Upstream venter derfor videre vekst i 2006.

IntraFish Media har etablert seg som et ledende mediehus for fiskeri- og oppdrettsnæringen i Norge og internasjonalt. Størst er avisen Fiskaren som er Norge/Norden orientert og som er den største og mest leste fiskeriavisen i Norden. Fiskaren hadde et opplag på 9.002 i 2005. Dernest kommer nettavisene IntraFish.no i norsk- og IntraFish.com i engelskspråklig utgave, der sistnevnte er globalt fokusert. Antall abonnenter er på knapt 5.000, hvorav de globale utgjør ca 65 %. Den siste publikasjonen, IntraFish Newspaper, er en engelskspråklig månedsavis som går til abonnenter av begge de to nettavisene. Konsernet IntraFish Media, inkludert Fiskaren, hadde en omsetning på MNOK 43,9 i 2005 mot MNOK 42,6 i 2004. Resultatet er bedret fra – MNOK 4,3 til – MNOK 3,6. Sjømat- og fiskerinæringene har noen tøffe år bak seg, men fjoråret ga ny vekst og optimisme. Som følge av global befolkningsvekst og helsemessige årsaker stiger etterspørselen etter fisk. En sterkt økende industrialisering av næringen samt at det er oppdrettsfisk som muliggjør økt

konsum av fisk gjør at etterspørselen etter forretningsorienterte sjømatnyheter ventes å øke. IntraFish Media ventes å vokse ytterligere i omsetning i år, og få et bedret resultat.

TDN er Norges ledende realtidsleverandør av finansnyheter. Økt tilfang av nyhetsskilder stiller strenge krav til kritisk og kompetent dekning av markedene. Ny vekst i finansnæringene gjorde at omsetningen økte med fire prosent til MNOK 10,3 og driftsresultatet ble mer enn fordoblet til MNOK 1,2. TDNs posisjon innenfor finans er meget god, men med liten mulighet for videre vekst på grunn av et begrenset marked.

Etter oppkjøpet av **Energi Forlag** har **Europower** vokst betydelig. Dette har styrket produktporteføljen, kompetansebasen og konkurransekraften. Overtagelsen fant sted fra og med andre kvartal og hovedaktivitetene i Energi Forlag er fra 2006 overført til Europower. Omsetningen inklusiv Energi Forlag økte med 54 % til MNOK 9,8 mens driftsresultatet ble – MNOK 3,1 som er MNOK 0,4 lavere enn for 2004. Året som gikk var preget av samordning og restrukturering, men grunnlaget er nå lagt for at Europower skal være den ledende leverandøren av nyheter, selskaps- og bransjeinformasjon for den norske kraftbransjen og relaterte områder.

Nautisk Forlag er konsernets nest største selskap. Omsetningen økte fra MNOK 73,7 til MNOK 84,2 i 2005. Driftsresultatet ble MNOK 5,9, en marginal nedgang fra 2004. Nautisk Forlag er Nordens klart største maritime kartdistributør og er verdens tredje største. Markedet etterspør i sterkt økende grad elektroniske tjenester og det blir lagt ned store ressurser for å kunne være på høyden med utviklingen. Nautisk Forlag vil i tiden som kommer videreutvikle seg til en elektronisk "one stop shop", i tillegg til det nåværende tilbud.

Fortsatt drift

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Prognoser for 2006 og konsernets gode egenkapital og likviditetsposisjon er grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et riktig bilde av NHSTs eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

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. Miljøansvaret 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 aktiviteter innen HMS i regi av et målbevisst arbeidsmiljøutvalg. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært godt.

Sykefraværet i konsernet var i 2005 på 4,3 % som er 0,3 %-poeng lavere enn i 2004.

I morselskapet AS Norges Handels og Sjøfartstidende var sykefraværet 6,0 % som er 2,1 %-poeng høyere enn i 2004. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere sykefraværet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året.

Likestilling

NHST konsernet hadde ved utgangen av 2005 totalt 464 ansatte, hvorav 155 kvinner. Det var 421 heltidsansatte. 43 personer var ansatt i deltidsstilling, 31 av disse var kvinner. Til sammen utgjør dette 445 årsverk.

Styret for konsernet har fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav to kvinner og tre menn. I konsernledelsen er det en mann og fire kvinner. Alle datterselskap ledes av menn, og det er få kvinner i ledergruppene. I mellomledelsen er kvinneandelen derimot 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 faglige forutsetninger og prestasjoner er like.

Dagens Næringsliv	DN Nye Medier	Nautisk Forlag	TDN	TradeWinds	Upstream	Europower	IntraFish Media	Smartcom	Dagens IT
						Energi Forlag	Fiskaren		

Selskapet søker å tilrettelegge for at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og familieliv. I løpet av 2005 har i alt 28 ansatte hatt permisjon, hvorav 46 % var kvinner.

Selskapet hadde 43 deltidsansatte ved utgangen av 2005. 72 % 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.

Ved rekruttering søkes den faglig sett beste kvalifiserte. NHST mener at en god kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større kreativitet og tilpasningsevne, og bedre resultater i det lange løp. Ved ellers like forhold vil en person av det underrepresenterte kjønn bli foretrukket. Konsernet vil fortsatt ha en aktiv holdning til likestilling.

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.

NHST bestreber seg på å gi korrekt og god informasjon eksternt hvert kvartal. Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat. Ansvarlig for IR er konsernsjef eller økonomidirektør. Aksjene i NHST er notert på OTC-listen i Oslo (aksjemeglernes liste over noterte aksjer) og aksjekursen finnes under "Børs og marked" i Dagens Næringsliv daglig.

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 transport av aksjer når det er saklig grunn for det. Adgangen til å nekte samtykke til erverv av aksjer og stemmerettsbegrensninger er blant annet begrunnet i hensynet til publisistisk og forretningsmessig uavhengighet.

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

Konsernet er eksponert for ulike typer risiko, på kort sikt mest knyttet til varierende annonsemarkeder. NHSTs egenkapitalfinansiering er derfor nødvendig og ansees tilstrekkelig til å håndtere dette. Det er også finansiell risiko knyttet til teknisk driftsavbrudd og distribusjon. Det er derfor omfattende sikkerhetssystemer på plass for å håndtere en slik situasjon. Konsernet er eksponert for markedsrisiko primært knyttet til virksomhet i valuta og investeringer i obligasjoner. Risikoen har gjennom året vært meget begrenset og styres gjennom etablerte rutiner og internkontroll.

Selskapets generalforsamling er åpen for alle godkjente aksjonærer og alle godkjente aksjer har lik stemmerett. Alle aksjonærer kan delta personlig eller via fullmakt. Det er ikke mulig for deltakelse og/eller stemmegivning via internett. Det finnes ingen kjente aksjonæraftaler. Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist på 14 dagers varsel.

Det er et mål at NHST skal ha en balansert styresammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet og som representerer den eiermessige sammensetningen. Selskapets ledelse er ikke representert i styret. Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene har tidligere vært ansatt i selskapet. Det finnes ingen familieband til daglig leder eller andre ledende ansatte. Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke. Styret består av fem aksjonærvalgte representanter. Alle representantene velges for to år ad gangen på en roterende basis. Tre av de aksjonærvalgte styremedlemmene har direkte eller indirekte aksjeposter i NHST (se note 15). Ingen av styremedlemmene har vesentlig forretningsmessige relasjoner med selskapet.

NHST legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å tiltrekke seg dyktige ansatte med relevant erfaring. Selskapet har som mål å ha et konkurransedyktig 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 et langsiktig perspektiv.

Styret har i 2005 i tillegg til valgkomité benyttet seg av en kompensasjonskomité for å se på avlønningsforhold i konsernet. Komitéarbeidet har ikke vært honorert. 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 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. Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling samt beskrives i noter til regnskapet.

Utsikter for 2006

NHST er godt posisjonert for fremtiden. De fleste publikasjoner har en ledende markedsposisjon, og er gjennomgående styrket gjennom 2005. Det ventes fortsatt gode konjunkturer, inngangen på året er god og det ventes fortsatt fremgang i 2006.

Årsresultat og disponeringer

Morselskapet er et holdingselskap som i 2005 hadde inntekter fra konserntjenester på MNOK 50,2. Dette er en økning på MNOK 7,8 fra året før. Driftsresultatet ble på minus MNOK 14,0, mot minus MNOK 10,1 i 2004. Netto finansinntekter ble MNOK 38,3 (MNOK 35,5). Årets skattekostnad er positiv på MNOK 4,1. Årets resultat på MNOK 28,4 etter skatt foreslås disponert slik (tall i 1000 kr):

Overført fra fond for vurderingsforskjeller	(4.373)
Utbytte	28.277
Overført annen egenkapital	4.475
Sum disponert	28.378

Selskapet har god finansiell styrke. Fri egenkapital for AS Norges Handels og Sjøfartstidende utgjør MNOK 60,1. Samlet egenkapital utgjør MNOK 88,0 og egenkapitalandelen er 32 %.

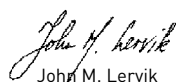
Oslo, 20. mars 2006

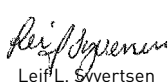

Anette S. Olsen
Styrets leder

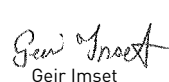

Erik Must


Aase Gudning Gresvig

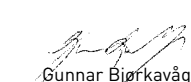

Per Axel Koch


John M. Lervik


Leif L. Syvertsen


Geir Imset


Einar Lindbæk


Gunnar Bjørkavåg
Konsernsjef

Resultat

(tall i NOK 1 000)

NHST				Konsern			
2003	2004	2005		Note	2005	2004	2003
Driftsinntekter og driftskostnader							
0	0	0	Salgsinntekter	2	730 974	663 965	564 005
40 097	42 874	50 326	Andre driftsinntekter	2	10 052	7 278	5 328
40 097	42 874	50 326	Sum driftsinntekter		741 026	671 243	569 333
0	299	0	Forbruk av varer og tjenester		217 743	200 310	162 095
26 436	28 611	35 270	Personalkostnader	3, 5	319 444	283 305	261 049
3 355	2 848	3 849	Ordinære avskrivninger	6	19 629	19 041	20 391
19 221	21 226	25 191	Andre driftskostnader	3, 4	144 014	128 264	114 635
49 012	52 984	64 310	Sum driftskostnader		700 830	630 920	558 170
8 915	10 110	13 984	Driftsresultat		40 196	40 323	11 163
Finansinntekter og finanskostnader							
17 598	36 268	39 359	Inntekt på investering i datterselskap	7	0	0	0
2 124	2 284	2 776	Renter fra foretak i samme konsern		0	0	0
1 128	978	2 195	Renteinntekter		3 533	3 062	4 478
1	3	4	Andre finansinntekter		656	88	564
1 627	564	174	Verdiendring markedsbaserte obligasjoner		180	869	3 530
2	0	0	Rentekostnader		25	6	21
29	46	311	Andre finanskostnader		2 218	3 501	2 100
18 198	35 483	38 298	Netto finansposter		1 766	512	6 451
9 284	25 373	24 314	Ordinært resultat før skattekostnad		41 962	40 835	17 614
2 235	2 985	4 064	Skatter	12	14 853	14 454	9 172
11 519	28 358	28 378	Årets resultat		27 109	26 381	8 442
Minoritetens andel av årets resultat					1 269	1 977	3 077
Majoritetens andel av årets resultat					28 378	28 358	11 519
Overføringer og disponeringer:							
17 275	6 511	4 373	Overført fra fond for vurderingsforskjeller				
13 412	25 706	28 277	Utbytte				
15 382	9 163	4 475	Overført annen egenkapital				
11 519	28 358	28 378					
Konsernets viktigste målstyringsparameter, resultat før skatt korrigert for minoritetsinteresser fremkommer slik:							
Ordinært resultat før skattekostnad					41 962	40 835	17 614
Minoritetens andel av årets resultat					1 269	1 977	3 077
Sum					43 231	42 812	20 691

Balanse pr 31. desember

(tall i NOK 1 000)

NHST			EIEDELER	Note	Konsern		
2003	2004	2005			2005	2004	2003
			Anleggsmidler				
			<i>Immaterielle eiendeler:</i>				
0	0	0	Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker	6	2 261	2 261	2 261
456	439	715	Utsatt skattefordel	12	0	0	0
0	0	0	Goodwill	6	17 757	14 052	11 977
456	439	715			20 018	16 313	14 238
			<i>Varige driftsmidler:</i>				
6 255	8 331	9 646	Inventar, biler, kontormaskiner ol.	6	32 428	26 514	23 271
			<i>Finansielle anleggsmidler:</i>				
105 498	108 456	113 759	Investeringer i datterselskap	7	0	0	0
7 044	9 618	11 535	Investeringer i andre aksjer	8	11 535	10 039	7 464
0	0	0	Pensjonsmidler	5	20 983	29 238	26 877
4 661	4 519	5 743	Andre langsiktige fordringer	9	7 404	6 228	6 612
117 203	122 593	131 036			39 922	45 505	40 953
123 914	131 363	141 397	Sum anleggsmidler		92 368	88 332	78 462
			Omløpsmidler				
			<i>Varer:</i>				
0	0	0	Ferdigvarer		12 280	10 495	9 970
			<i>Fordringer:</i>				
0	0	0	Kundefordringer		63 529	57 480	46 815
15 183	24 512	28 591	Fordringer på konsernselskap		0	0	0
1 828	2 167	2 167	Andre kortsiktige fordringer		19 984	14 493	18 253
17 011	26 679	30 759			83 513	71 973	65 068
			<i>Investeringer:</i>				
25 646	40 859	20 685	Markedsbaserte plasseringer	10	41 370	61 788	66 270
			<i>Bankinnskudd og lignende:</i>				
26 945	70 474	83 878	Bankinnskudd og kontanter	11	117 184	100 591	68 387
69 602	138 013	135 322	Sum omløpsmidler		254 347	244 847	209 695
193 516	269 376	276 719	SUM EIEDELER		346 715	333 179	288 157

NHST			EGENKAPITAL OG GJELD	Note	Konsern		
2003	2004	2005			2005	2004	2003
			Egenkapital				
			<i>Innskutt egenkapital:</i>				
11 629	11 629	11 629	Aksjekapital	13, 15	11 629	11 629	11 629
(453)	(453)	(453)	Egne aksjer	13	(453)	(453)	(453)
2 994	2 994	2 994	Overkursfond	13	2 994	2 994	2 994
14 170	14 170	14 170			14 170	14 170	14 170
			<i>Opptjent egenkapital:</i>				
23 834	17 323	12 949	Fond for vurderingsforskjeller	13	0	0	0
47 114	56 159	60 839	Annen egenkapital	13	69 612	69 305	66 771
70 948	73 482	73 788			69 612	69 305	66 771
			<i>Minoritetsinteresser</i>	13	3 400	3 702	3 649
85 118	87 652	87 959	Sum egenkapital		87 182	87 177	84 590
			Gjeld				
			<i>Avsetning for forpliktelser:</i>				
96	29	1 268	Pensjonsforpliktelser		0	0	0
0	0	0	Utsatt skatt	12	982	2 542	2 175
96	29	1 268			982	2 542	2 175
			<i>Kortsiktig gjeld:</i>				
2 373	2 422	2 123	Leverandørgjeld		30 246	26 291	19 492
0	0	0	Forskudd fra kunder		123 467	112 389	108 180
78 456	132 495	135 333	Gjeld til konsernselskap		0	0	0
9 004	13 442	12 719	Betalbar skatt	12	14 551	13 948	10 324
1 247	1 678	1 891	Skyldige offentlige avgifter	11	26 908	24 465	18 408
13 412	25 706	28 277	Avsatt utbytte		28 277	25 706	13 412
3 810	5 952	7 150	Annen kortsiktig gjeld		35 102	40 661	31 576
108 302	181 695	187 492			258 551	243 460	201 392
108 398	181 724	188 760	Sum gjeld		259 533	246 002	203 567
193 516	269 376	276 719	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		346 715	333 179	288 157

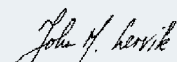
Oslo, 20. mars 2006


Anette S. Olsen
Styrets leder

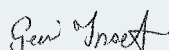

Erik Must


Aase Gudging Gresvig


Per Axel Koch


John M. Lervik


Leif L. Syvertsen


Geir Imset


Einar Lindbæk


Gunnar Bjørkavåg
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

(tall i NOK 1 000)

NHST				Konsern		
2003	2004	2005		2005	2004	2003
			KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
9 284	25 373	24 314	Resultat før skattekostnad	41 962	40 835	17 614
(4 070)	(8 956)	(13 438)	Betalbar skatt	(14 176)	(10 908)	(6 651)
(51)	(227)	0	Gevinst ved salg driftsmidler	(1 466)	(1 608)	(522)
3 355	2 848	3 849	Ordinære avskrivninger	19 629	19 036	20 375
0	0	0	Avskrivninger påkostning lokaler	0	4	17
(17 598)	(36 268)	(39 359)	Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	0	0	0
0	0	0	Endring i varelager	(1 785)	(525)	(2 907)
0	0	0	Endring i kundefordringer	(6 049)	(10 590)	458
(257)	49	(299)	Endring i leverandørgjeld	3 955	6 611	(3 530)
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	11 078	4 508	20
1 184	(66)	1 239	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	8 255	(2 362)	6 710
0	0	0	Omregningsdifferanse	201	(113)	(7)
(1 897)	2 375	187	Endring i andre tidsavgrensninger	(12 589)	12 082	(892)
(10 051)	(14 872)	(23 507)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	49 015	56 969	30 685
			KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
350	377	158	Innbetaling salg varige driftsmidler	2 218	2 601	1 435
0	0	0	Innbetaling andre investeringer	620	346	0
(4 383)	(5 074)	(5 321)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler	(20 994)	(18 504)	(7 957)
(26 286)	47 519	(8 291)	Likvidoverførsel i konsernet	0	0	0
(50)	0	(9 676)	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	(7 290)	0	0
0	(2 969)	0	Utbetaling ved emisjon i datterselskap	0	0	0
(8)	(2 575)	(1 916)	Utbetaling andre investeringer	(3 092)	(2 309)	(4 008)
(30 376)	37 278	(25 047)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(28 538)	(17 866)	(10 530)
			KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
(131)	0	0	Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	(131)
(11 179)	(13 412)	(25 706)	Utbetaling av utbytte	(25 706)	(13 412)	(11 179)
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	1 406	2 030	0
57 070	49 748	67 490	Innbetaling av konsernbidrag	0	0	0
45 761	36 336	41 784	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(24 301)	(11 381)	(11 309)
5 334	58 742	(6 769)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(3 825)	27 722	8 846
47 257	52 591	111 333	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	162 379	134 657	125 811
52 591	111 333	104 563	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	158 554	162 379	134 657

Noteopplysninger

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Konsolideringsprinsipper

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

Konsernregnskapet omfatter NHST med datterselskaper hvor NHST eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent.

Det er anvendt ensartede regnskapsprinsipper i konsernsel-skapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Aksjer i datterselskaper 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. For deleide datterselskaper er kun NHST sin andel av goodwill inkludert i balansen.

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 klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. 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

Utgifter til tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelses kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Imaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til virkelig verdi dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

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 til 8 år

Investering i datterselskap

Investeringer i datterselskap er i NHST vurdert etter egenkapitalmetoden. 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 opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjenings-

grunnlag lagt til grunn. Estimat-avvik og planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene 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, fratrullet 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. 31.12.05 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		
2003	2004	2005		2005	2004	2003
0	0	0	Annonser	298 184	266 588	207 080
0	0	0	Abonnement og løssalg	335 673	316 230	310 775
0	0	0	Andre salgsinntekter	97 117	81 146	46 150
0	0	0	Sum salgsinntekter	730 974	663 965	564 005
51	227	0	Gevinst ved salg driftsmidler	1 517	1 608	522
39 926	42 445	50 212	Salg til konsernselskaper	0	0	0
0	0	0	Pressestøtte til AS Fiskaren	4 600	4 660	4 608
120	201	114	Andre driftsinntekter	3 935	1 010	198
40 097	42 874	50 326	Sum andre driftsinntekter	10 052	7 278	5 328

Inntekter fordelt på geografisk marked: (tall i NOK 1000)

	Norge	Storbritannia	USA	Resten av verden	Sum konsern
Driftsinntekter	623 331	26 706	26 718	64 271	741 026

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

2003	NHST 2004	2005	Personalkostnader	2005	Konsern 2004	2003
19 338	21 404	25 434	Lønninger	258 537	232 677	214 995
3 006	3 515	3 912	Folketrygdavgift	32 880	30 144	25 877
1 343	1 004	1 411	Pensjonskostnader	9 753	6 588	8 696
0	0	0	Pensjonskostnader utland	249	249	225
2 749	2 689	4 513	Andre ytelser	18 026	13 647	11 257
26 436	28 611	35 270	Sum	319 444	283 305	261 049

2003	2004	2005	Godtgjørelser og honorarer	2005	2004	2003
570	570	570	Utbetalt styrehonorarer	1 120	900	880
2 009	2 351	2 624	Godtgjørelse adm. direktør	2 624	2 351	2 009
253	176	294	Godtgjørelse til revisor	1 000	687	930
2 831	3 097	3 488	Sum	4 744	3 938	3 818

Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	160	Lovpålagt revisjon	780
	0	Andre attestasjonstjenester	34
	194	Skatterådgivning	186
	354		1 000

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonspremie. NHST har ikke yttet lån eller sikkerhetsstillinger til ledende ansatte eller styremedlemmer i 2005. Gjennomsnittlig antall ansatte var i 2005 42 ansatte i NHST og 457 ansatte i konsernet. Styrehonorarene er på NOK 90.000 til konsernstyrets leder og NOK 60.000 til øvrige styremedlemmer.

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)

2003	NHST 2004	2005		2005	Konsern 2004	2003
11 930	13 236	16 669	Kontorkostnader	56 161	57 826	52 529
62	70	714	Markedsføring/provisjon	26 175	28 925	24 251
(5)	0	0	Tap på fordringer	1 097	1 955	2 052
7 234	7 920	7 808	Diverse kostnader	60 582	39 558	35 802
19 221	21 226	25 191	Sum	144 014	128 264	114 635

Note 5 – Pensjonsmidler

De fleste selskap i konsernet har pensjonsordning for sine ansatte. Forpliktelsen omfatter 41 ansatte i NHST og 355 ansatte i konsernet pr. 31.12.05. I tillegg omfatter ordningene 42 pensjonister i konsernet.

Ved beregning av forpliktelse og kostnader er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2005	2004
Diskonteringsrente	5,5 %	6,0 %
Forventet avkastning	6,0 %	6,0 %
Lønnsregulering	2,5 %	2,5 %
Inflasjon/G-regulering	2,5 %	2,5 %
Pensjonsregulering	2,0 %	2,0 %
Frivillig avgang for de under 40 år	10,0 %	10,0 %
Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år	5,0 %	5,0 %
Frivillig avgang for de over 55 år	2,0 %	2,0 %

Netto pensjonskostnad 2005 er sammensatt som følger: (tall i NOK 1000)

	NHST	Konsern
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 305	9 509
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	587	5 721
Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse	170	371
Avkastning på pensjonsmidlene	(632)	(7 176)
Årets andel endring pensjonsplan	206	1 503
Resultatført estimatendring og avvik	(223)	(175)
Netto pensjonskostnad	1 411	9 753

Balanse pr 31.12.05

	NHST	Konsern
Estimert verdi av pensjonsmidler	11 146	125 648
Arbeidsgiveravgift av netto forpliktelse	(173)	(527)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(12 689)	(119 593)
Estimert netto pensjonsmidler	(1 717)	5 528
Ikke resultatført endring pensjonsplan	1 661	14 510
Ikke resultatført endring diskonteringsrente	1 043	10 025
Ikke resultatført estimatendring og avvik	(2 255)	(9 079)
Netto balanseførte pensjonsmidler	(1 268)	20 983

Note 6 – Anleggsmidler (tall i NOK 1000)

NHST	Ansk. kost 01.01.05	Tilgang 2005	Avgang 2005	Akk. ordinære avskrivninger	Bokført verdi 31.12.05
Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	26 522	5 321	5 734	17 927	8 183
Firmahytte	996	0	0	0	996
Kunst	467	0	0	0	467
Sum varige driftsmidler	27 985	5 321	5 734	17 927	9 646

Konsern

Konsesjoner, patenter, lisenser og varemerker	2 261	0	0	0	2 261
Goodwill datterselskap	20 594	8 859	0	20 550	8 904
Goodwill andre selskap	11 334	1 430	0	3 911	8 853
Sum goodwill	31 928	10 289	0	24 460	17 757

Ordinær avskrivning på goodwill i konsernet utgjør i 2005 TNOK 4.103 for datterselskap og TNOK 2.481 for andre selskap.

Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	113 755	19 200	22 111	78 895	31 949
Kunst	479	0	0	0	479
Påkostning lokaler	294	0	0	294	0
Sum varige driftsmidler	114 528	19 200	22 111	79 189	32 428

Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler i NHST utgjør i 2005 TNOK 3.849 og i konsernet TNOK 13.045.

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

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Egenkapital på kjøpstidspunkt
Datterselskap:					
Dagens Næringsliv AS	01-01-91	Oslo	100 %	1 000	1 000
Nautisk Forlag AS	01-01-64	Oslo	100 %	6 600	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	Bergen	59 %	31 496	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
Dagens IT (NHST IT Business AS)	01-06-05	Oslo	100 %	2 386	110
Smartcom AS	01-09-05	Oslo	51 %	7 290	1 347
NH&ST Asia Pte Ltd	09-09-97	Singapore	100 %	4	5
Datterselskap av IntraFish Media AS:					
AS Fiskaren	01-03-01	Bergen	100 %	13 800	
Datterselskap av Europower AS:					
Energi Forlag AS	01-04-05	Oslo	100 %	1 195	

Firma	Inng. balanse 01.01.05	Andel årets resultat	Konsern- bidrag	Andre endringer	Utg. balanse 31.12.05	Goodwill 31.12.05
Dagens Næringsliv AS	50 916	40 763	(44 802)		46 877	
Nautisk Forlag AS	9 496	3 906	(4 514)		8 888	
TDN Nyhetsbyrå AS	3 232	887	(938)		3 181	
TradeWinds AS	2 733	2 061	(1 500)		3 294	
Upstream AS	1 004	1 147	0		2 151	
IntraFish Media AS	2 696	(4 987)			(2 292)	710
DN Nye Medier AS	34 018	1 810	(1 713)		34 115	
Europower AS	2 696	(3 027)	6 298		5 967	40
Dagens IT (NHST IT Business AS)	0	(3 345)	3 232	2 386	2 272	
Smartcom AS	0	(121)		7 290	7 169	
NH&ST Asia Pte Ltd	1 665	265		205	2 135	
SUM	108 456	39 359	(43 938)	9 881	113 759	750

Årets avskrivninger på goodwill, TNOK 716 for Europower, TNOK 2.681 for Intrafish Media, TNOK 268 for Dagens IT og TNOK 437 for Smartcom 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 31.12.05	Konsern Bokført verdi 31.12.05
Intrafish AS	01-03-01	Bodø	19,9 %	9 368	7 010	7 010
Innholdsutvikling AS	24-03-04	Oslo	17,0 %	4 491	4 491	4 491
Andre					34	34
SUM					11 535	11 535

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

2003	NHST 2004	2005		2005	Konsern 2004	2003
361	219	2 743	Depositem og andre langsiktige fordringer	4 404	1 928	2 312
2 700	2 700	3 000	Innskudd pensjonskasse	3 000	2 700	2 700
1 600	1 600	0	Ansvarlig lån pensjonskasse	0	1 600	1 600
4 661	4 519	5 743	SUM	7 404	6 228	6 612

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

Note 10 – Markedsbaserte plasseringer (tall i NOK 1000)

NHST			Konsern		
Anskaffelseskostnad	Markedsverdi		Anskaffelseskostnad	Markedsverdi	
9 700	10 685	Obligasjoner og statssertifikater	19 400	21 370	
10 000	10 000	Innskudd i finansinstitusjoner	20 000	20 000	
19 700	20 685	SUM	39 400	41 370	

Kapitalplasseringene er oppført til markedsverdi. Finansiell risiko i porteføljen består i hovedsak av renterisiko og i mindre grad kredittrisiko. Pr. 31.12.05 er den finansielle risiko svært lav.

Renterisiko

Kapitalplasseringene hadde en rentefølsomhet pr. 31.12.05 på 1,6 %, som angir den prosentwise kursendring ved 1% endring i renten.

Kredittrisiko

50% av plasseringene er i norske statspapirer uten kredittrisiko. Resterende plassering er bankinnskudd i SR Bank med lav kredittrisiko.

Note 11 – Bankinnskudd

Av NHSTs bankinnskudd er TNOK 1.563 bundet for dekning av inntrukket skatt fra de ansatte, samt at TNOK 5.105 er bundet til depositum. Totalt i konsernet er tilsvarende bankinnskudd TNOK 14.244 og TNOK 5.159.

Note 12 – Skatter (tall i NOK 1000)

Utsatt skatt pr 31.12.05 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:

31.12.05	NHST 31.12.04	Endring		31.12.05	Konsern 31.12.04	Endring
731	657	74	Netto pensjonsmidler	23 843	30 382	(6 539)
1 903	2 379	(476)	Gevinst og tapskonto	1 902	2 378	(476)
(6 171)	(6 111)	(60)	Driftsmidler	(20 821)	(23 721)	2 900
0	0	0	Fordringer	(1 384)	(447)	(937)
985	1 509	(524)	Markedsbaserte plasseringer	1 924	2 738	(814)
0	0	0	Andre midlertidige forskjeller	(258)	(299)	41
0	0	0	Fremførbart underskudd	(1 698)	(1 951)	253
(2 552)	(1 567)	(985)	Grunnlag for utsatt skatt	3 508	9 080	(5 572)
(715)	(439)	(276)	Utsatt skatt (skattefordel)	982	2 542	(1 560)

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

2003	NHST 2004	2005	Betalbar skatt på årets resultat:	2005	Konsern 2004	2003
9 284	25 373	24 314	Ordinært resultat før skattekostnad	41 962	40 835	17 614
(17 598)	(36 268)	(39 359)	Inntekt på investering i datterselskap 0	0	0	
0	0	0	Skattegrunnlag utland	(553)	319	(135)
0	0	0	Avskrivning goodwill	4 103	3 592	3 963
332	406	543	Permanente forskjeller	2 788	988	1 657
0	0	0	Underskudd IntraFish Media AS	4 117	5 236	8 303
599	(62)	985	Endring midlertidige forskjeller i år	5 571	(1 436)	4 412
(7 383)	(10 551)	(13 516)	Grunnlag betalbar skatt	57 988	49 533	35 814
(2 067)	(2 954)	(3 785)	Skatt på årets resultat	16 237	13 869	10 030
2003	2004	2005	Årets skattekostnad i resultatregnskapet:	2005	2004	2003
(2 067)	(2 954)	(3 785)	Skatt på årets resultat i Norge	16 237	13 869	10 030
0	0	0	Skatt på årets resultat i utland	131	110	340
0	(48)	(4)	Endring tidligere år	45	46	38
(168)	17	(276)	Endring utsatt skatt	(1 560)	402	(1 235)
(2 235)	(2 985)	(4 064)	Skattekostnad ordinært resultat	14 853	14 428	9 172
31.12.03	31.12.04	31.12.05	Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.05	31.12.04	31.12.03
(2 067)	(2 954)	(3 785)	Betalbar skatt Norge	16 237	13 869	10 030
0	0	0	Refusjonsskatt datterselskap	12	12	12
11 071	16 396	16 504	Betalbar skatt på konsernbidrag	0	0	0
0	0	0	Betalbar skatt utland	131	110	427
0	0	0	Forskuddsbetalt skatt utland	0	(43)	(145)
9 004	13 442	12 719	Sum betalbar skatt	16 380	13 948	10 324

Note 13 – Egenkapital (tall i NOK 1000)

NHST	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.04	11 629	[453]	2 994	17 323	56 159	87 652
Årets endring i egenkapital:						
Foreslått utbytte					(28 277)	(28 277)
Omregningsdifferanse NH&ST Asia					205	205
Årets resultat				(4 373)	32 752	28 378
Egenkapital pr 31.12.05	11 629	[453]	2 994	12 950	60 839	87 959

Konsern	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital pr 31.12.04	11 629	[453]	2 994	69 305	3 702	87 177
Årets endring i egenkapital:						
Foreslått utbytte				(28 277)		(28 277)
Innbetaling/kjøp virksomhet					967	967
Omregningsdiff. NH&ST Asia				205		205
Årets resultat				28 378	(1 269)	27 110
Egenkapital pr 31.12.05	11 629	[453]	2 994	69 611	3 400	87 182

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 konsernselskaper 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 31.12.05 på TNOK 11.629 (1.162.925 aksjer pålydende kr 10), bestående av kun én aksjeklasse.

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 21 største aksjonærene i AS Norges Handels og Sjøfartstidende pr. 31.12.05 var:

	Antall aksjer	Eierandel
Dagbladet AS	* 238 294	20,49 %
Bonheur ASA	178 683	15,36 %
Ganger Rolf ASA	175 000	15,05 %
Erik Must AS	156 303	13,44 %
Torstein Tvenge	60 854	5,23 %
Skagen Vekst	32 022	2,75 %
Borgå AS	25 647	2,21 %
Fredrik Olsen AS	25 545	2,20 %
MP Pensjonskasse	22 000	1,89 %
Falck Frås AS	20 974	1,80 %
Aase Gudding Gresvig	18 970	1,63 %
Bank of New York	15 922	1,37 %
Hans Jacob Røed	15 200	1,31 %
Fram Media AS	13 000	1,12 %
Dagbladets Pensjonskasse	* 12 772	1,10 %
Pareto AS	12 464	1,07 %
Straen AS	12 410	1,07 %
Aconcagua AS	6 845	0,59 %
OAK Management AS	5 000	0,43 %
Håve Assurance AS	5 000	0,43 %
Sum 21 største aksjonærer	1 052 905	90,54 %
Sum øvrige	64 748	5,57 %
Egne aksjer	45 272	3,89 %
Totalt antall aksjer	1 162 925	100,00 %

* 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	162 378	13,96 %
Aase Gudding Gresvig	Styremedlem	20 665	1,78 %
Gunnar Bjørkavåg	Konsernsjef	100	0,01 %

Revisors beretning

Til generalforsamlingen i AS Norges Handels og Sjøfartstidende

Vi har revidert årsregnskapet for AS Norges Handels og Sjøfartstidende for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 28.378.000 for morselskapet og et overskudd på kr 27.109.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

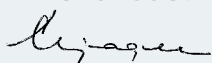
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, 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 kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk 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 bokføringsskikk 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, 20. mars 2006

Deloitte.



Terje Nagell
statsautorisert revisor

Konsernsammendrag

(tall i NOK 1 000)

Resultatregnskap 1/1-31/12-2005

	NHST	Dagens Næringstiv	Nautisk Forlag	TDN Nyhets- byrå	Trade- Winds	Up- stream	IntraFish Media	DN Nye Medier	Euro- power	Dagens it	Smart- com	NHST Asia pte	Interne konsern- poster	Konsern 2005	Konsern 2004	% End- ring
Annonseinntekter		207 416			24 189	20 417	17 403	25 596	2 411	752				298 184	266 588	12
Abonnement/løssalg		223 867		9 631	38 667	34 151	20 742		7 052	1 563				335 673	316 230	6
Andre driftsinntekter	50 326	7 075	84 175	712	8 001	174	5 763	3 811	329		3 698	6 156	(63 052)	107 168	88 425	21
Sum driftsinntekter	50 326	438 358	84 175	10 343	70 857	54 742	43 908	29 407	9 792	2 315	3 698	6 156	(63 052)	741 026	671 243	10
Driftskostnader	(64 310)	(384 015)	(78 321)	(9 148)	(67 903)	(53 079)	(47 492)	(27 341)	(12 890)	(6 571)	(2 850)	(5 789)	58 881	(700 830)	(630 920)	11
Driftsresultat	(13 984)	54 343	5 854	1 195	2 954	1 663	(3 584)	2 066	(3 098)	(4 256)	848	367	(4 170)	40 196	40 323	0
Finansposter	38 298	2 907	(346)	38	131	(156)	(247)	548	2	(18)	3	(102)	(39 292)	1 766	512	245
Resultat før skattekostnad	24 314	57 250	5 508	1 233	3 085	1 507	(3 831)	2 614	(3 096)	(4 274)	851	265	(43 462)	41 962	40 835	3
Skatter	4 064	(16 487)	(1 602)	(346)	(1 024)	(360)	(51)	(804)	785	1 197	(226)	0		(14 853)	(14 454)	3
Minoritetsinteresser													1 269	1 269	1 977	(36)
Konsernets resultat	28 378	40 763	3 906	887	2 061	1 147	(3 882)	1 810	(2 311)	(3 077)	625	265	(42 194)	28 378	28 358	

Balanse pr 31/12-2005

Anleggsmidler	141 397	32 636	10 366	265	2 261	2 464	6 995	3 693	1 965	2 214	967	165	(113 022)	92 368	88 332	5
Omløpsmidler	135 322	140 612	25 596	4 403	30 452	21 443	8 351	36 562	11 760	3 817	2 296	2 778	(169 043)	254 347	244 847	4
Sum eiendeler	276 719	173 248	35 962	4 668	32 713	23 907	15 346	40 255	13 725	6 031	3 263	2 943	(282 065)	346 715	333 179	
Konsernets andel av egenkapital	87 959	46 877	8 888	3 181	3 294	2 151	(5 056)	34 116	5 927	2 541	2 058	2 135	(110 288)	83 782	83 475	0
Minoritetsinteresser													3 400	3 400	3 702	(8)
Avsetning for forpliktelser	0	3 122	357	0	0	0	0	0	0	60	12	0	(2 570)	982	2 542	(61)
Kortsiktig gjeld	188 760	123 249	26 717	1 487	29 419	21 756	20 402	6 139	7 798	3 430	1 193	808	(172 606)	258 551	243 460	6
Sum gjeld	188 760	126 371	27 074	1 487	29 419	21 756	20 402	6 139	7 798	3 490	1 205	808	(175 174)	259 533	246 002	6
Sum gjeld og egenkapital	276 719	173 248	35 962	4 668	32 713	23 907	15 346	40 255	13 725	6 031	3 263	2 943	(282 065)	346 715	333 179	



Foto: Elin Høyland

Vinimportør smurte pølsjefer

Vinimportøren Ekjord As innrømmer å ha smurt butikksjefer i Vinmonopolet med sprit, likører og fine viner, samt middager og overnatting med ektefeller. Flere pølsjefer granskes for å ha mottatt smøring.

dn.no 20. januar



Det er i forbindelse med en oppsigelsessak i Ekjord at beskyldning om korrupsjon og uærlig opptreden har kommet opp. I desember sa Ekjord opp en av sine selgere. Vedkommende har siden gått til arbeidsrettssak for å få igjen jobben sin. Flere av punktene i stevningen er bevisført med e-mailer og bilder, blant annet av polledere med ledsagere på interntreff på Hankø Yacht Club med ledelsen i Ekjord.

«Bruk av egen Tastevin ble gitt ut som et medlemsskap. Det ble delt ut dyre vinflasker ved avreise. De fleste overnattet på klubben og fikk dekket alle utgifter. Dette vil fremgå av regnskapene til saksøkte for årene 1997 til 2003», hevdes det i stevningen.

Senere viste det seg at vinmonopolsjef Knut Grøholt selv hadde motatt generøse gaver. Her sammen med styreleder Harald Arnkværn.

Verre enn Vimpelcom

Situasjonen i Ementor er verre enn ventet, innrømmer Jo Lunder etter syv måneder i sjefsstolen. Selv det russiske mobilmarkedet var enklere. Lunder tyr nå til russisk lærdom og satser på sterk, langsiktig ledelse.

- Det sto nok litt dårligere til i Ementor enn jeg trodde da jeg begynte. Jeg skjønnte

tidlig at dette ikke var en «quick fix», sier Lunder.

- Ementor-caset er vanskeligere å løse enn Vimpelcom. Tallene er større i Vimpelcom, men det har ikke alltid betydning for størrelsen på utfordringene, sier han.

Dagens it 21. september

Lekkasje-alarm

Oppdagelsen av en lekkasje i lagringssystemet til et nytt LNG-skip får alarmen til å gå i hele bransjen. Bekymringer omfatter tilstanden til mer enn 20 LNG-skip, mens fagfolk forsøker å finne ut om problemet er et engangstilfelle eller om det har mer vidtrekkende implikasjoner. Det er allerede syv andre skip med samme system i virksomhet, mens minst 15 skip er under bygging.

TradeWinds 14. oktober



Foto: Per Ståle Bugjerde

Der de gamle er eldst

De er høytidsstemte og pent plassert bak et bord med tente lys. Sueko Yamashiro er 97 år gammel, Toyo Yakibu fyller 91, mens Machiko Hokama bare er 87 år ung. På Okinawa i Japan er det å runde 87 ingenting.

DN 14. mai



– Det handler om fysisk aktivitet, sunn mat, mye fiber, grønnsaker som dampes, fisk, rent kjøtt, lite fett, lite salt og nesten ikke melkeprodukter, sier forskeren Craig Wilcox ved universitetet i hovedstaden Naha.

Ikke noe sted på jorden er det så mange som blir eldgamle som her og de som først er blitt over 65, de blir virkelig gamle. I mai 2005 var 790 over 100 år, i Norge er det 560 og vi er nesten tre ganger så mange. Og de eldre unngår også en rekke sykdommer som eldre i andre land får, ifølge Wilcox er det 82 prosent flere dødsfall i USA på grunn av hjerte-problemer, 86 prosent mer prostatakreft, og 82 prosent mer brystkreft. – Jeg tror jeg kommer til å leve til jeg er 120 år gammel. Men da må jeg ikke spise hamburgere, sier Chio (90), og tallene støtter hennes påstand. Vestlige matvaner gjør at forventet levealder allerede har sunket.

Champagnemegler i flere roller

Advokat og megler Odd Kalsnes gjør gullkantede eiendomsinvesteringer samtidig som han driver eget meglerfirma. – Helt uproblematisk, mener han selv. Ikke alle er enige i det. Som advokat med bevilling til å drive eiendomsmegling er Kalsnes unntatt fra regelen om at eiendomsめglere ikke kan drive næringsvirksomhet,

forutsatt at det ikke kommer i konflikt med hans rolle som uavhengig megler. Han har investert i en rekke prosjekter gjennom sitt selskap Prosjektutvikling Eiendom. Kalsnes mener dette er uproblematisk så lenge han er «passiv investor» og sier han har klarert dette med Kredittilsynet, men i flere av prosjektene er han

styreformann og styremedlem. Styreekspert og professor ved BI, Morten Huse, stiller spørsmål ved om en person i dette tilfellet kan betegnes som «passiv». – En som sitter som styreleder i et slikt selskap kan ikke si at han er passiv investor i habilitetssaker, sier Huse.

dn.no 12. september



Overlot alt til Valand

Kjell Inge Røkke fortalte i retten onsdag at det var hans «butler» John Inge Valand (43) som ordnet alt det praktiske rundt båtsertifikatet.

Jeg sa til Valand at jeg ville ha sertifikatet enklest mulig og ved å bruke kortest mulig tid, sa Røkke.

Valand har alle mulige oppgaver – han er sjåfør, koffert-bærer og rydder i Røkkes leilighet på Aker Brygge. Han tar seg av logistikken rundt Røkke, og fungerer som bindeledd mellom Røkkes privat- og arbeidsliv. Røkke fikk beskjed fra Valand om at han kunne ta båtsertifikat som privatist og gjøre det i Sverige.

DN 6. mai

Storfunn ved Goliat

Den italienske operatøren Eni har sammen med de norske partnerne Statoil og DNO, gjort et betydelig oljefunn ved Goliat-feltet i Barentshavet. Dermed økes presset på feltutvikling i et miljømessig kontroversielt område. Selv om det er tidlig i prosessen avslører kilder at funnet kan være på størrelse med det opprinnelige Goliat-funnet i lisens 229, som anslås til å være på 50 millioner fat olje. En ny feltutvikling i Barentshavet vil møte motstand blant miljøorganisasjonene, men er en positiv nyhet for landsdelen, som allerede opplever de positive effektene fra Statoils LNG-prosjekt på Snøhvit.

Upstream 25. november



Foto: Ida Von Hanno Bast

Æ R E

HUD
KROPPSPLEIE



Noe for de spesielt interesserte

For et kvart århundre siden sjanglet Norges Handels og Sjøfartstidende forbi nedkjørselen til skifteretten og ble deretter reddet fra utenlandsk oppkjøp av staheten til Fred. Olsen.

Tekst: Kjetil Wiedswang
Illustrasjon: Cox/Lars Hagen

I 2006 er NHST en internasjonal operasjon, styrt fra Norge.

Ettersom jeg har jobbet i konsernet de fleste av disse årene, og fordi jeg i denne tiden har flyttet noen ganger inn og ut av fedrelandet, er jeg blitt spurt om å fortelle hva verden synes om Norge.

Svaret er at det gjør ikke verden. Verden er orientert om Norges eksistens, men er stort sett hjertelig uinteressert.

Det viktigste unntaket fra denne hovedregelen er nabolaget, hvor Norge har et blandet omdømme.

Alle vet at Norge er rikt og har en flott natur. Det ville vært fint å dra til Norge, hvis man hadde hatt råd.

I tillegg synes de Norge er et rart land.

Norge er landet som vasser i milliarder, men som ikke klarer å skru fast Munch-bilder i museumsveggen.

En britisk tekstildirektør jeg møtte i et klissvått gardenparty ved Themsen hadde nylig startet eksport til Norge. De første ukene var han mektig imponert over norske statlige og kommunale byråkrater. De holdt ut så lenge før lunsj, gjerne til over 14.00, engelsk tid – 15.00 i Norge. Så oppdaget han at offentlige ansatte i Norge aldri kom tilbake fra lunsjpausen.

I EU-hovedstaden Brussel kryr det av politikere, byråkrater, lobbyister og mediefolk. Få av dem bryr seg om Norge. De, som av profesjonelle eller personlige grunner gjør det likevel, er delt i to grupper.

Den ene gruppen mener at nordmenn er søkkrike, grådige og usolidariske. De mener Norge står utenfor EU fordi nordmenn vil ha oljepengene for seg selv. Betalingsviljen til EU-kassen er for tiden dårlig blant medlemslandene. Det er dermed bittert å se en søkkrik potensiell netto bidragsyter sitte rett på utsiden av gjerdet.

Den andre Brussel-gruppen mener at nordmenn er søkkrike, velmenende og naive.

De forbauses over at Norge pøser milliarder inn i verdens fattige nasjoner, for deretter å bli både overrasket og moralsk forarget når den lokale sterke mann bruker pengene til å kjøpe Boeing Business Jet til seg selv, Gulfstream 450 til kona og en flåte Mercedeser til sin nærmeste familie.

Den naive idealismen gjør dessuten nordmenn uforutsigelige: Nordmenn kan i blant få anfall av moralistisk trass – ta striden om spilleautomatmonoplet – som europeere lenger sør finner ubegripelig.

Svenskene har noe av det samme, men tilpasser seg utenlandske vaner når de har noe å selge. Før jul deler hyggelige reklamedamer på Ikea i Brussel ut shots med Absolut vodka til sine stressede kunder på vei ut til parkeringsplassen, slik at de skal ta det litt roligere i trafikken.

Norske selskap gjør ikke slikt.

Nabolagets samlede vurdering av Norge er den samme som planeten Jorden får i Douglas Adams' science fiction klassiker "The Hitchhikers Guide to the Galaxy".

"Mostly harmless", står det. "Hovedsakelig harmløs".

Tilbake står de spesielt interesserte.

I februar i år var noen millioner muslimer spesielt interessert i Norge, fordi et norsk kristent blad hadde vist tegninger av Muhammed. Palestinere, pakistanere, afghanere og indonesiere brente norske flagg og lot det gå ut over fast eiendom. Etter hardt press fra den norske regjeringen (og andre gode krefter) sa redaktøren av det kristne bladet at han angret. Nasjonen pustet lettet ut, og håpet på en diskret retrett til bekvem internasjonal anonymitet. Nordmenn finner det mer naturlig at sinte muslimer brenner amerikanske flagg.

Blant gruppene med mer permanent og langt mindre aggressiv interesse for Norge finnes Sons of Norway og nederlandske fjellvandrere. De som vil redde hvalen står i en mellomposisjon.

I tillegg kommer fanklubbene til Ibsen, Munch, Heyerdal, Solskjær og Amundsen.

Det er store deler av befolkningen på Sri Lanka. Fredsmekling mellom tamiler og singalesere har gjort Erik Solheim til superkjendis, og gjødslet lokale konspirasjonsteorier om norsk væremåte.

En singalesisk avis har for eksempel avslørt at Norges internasjonale fredsengasjement egentlig har som formål å sikre havnetilgang for den norske handelsflåten. Derfor har aldri Norge tilbudt seg å mekle i Kashmir-konflikten. Det finnes ikke noe hav der.

I tillegg finnes de utlendingene som har profesjonelle og økonomiske interesser i å forstå nordmenn. De fleste finnes i noen få bransjer.

I internasjonal shipping er nordmenns omdømme at de fort blir uhøflig direkte, samt like rå og risikovillige spillere som bransjens grekere og Hongkong-kinesere.

Nordmenn gjør det bra i en av de få bransjene der du kan starte med to tomme hender, og ikke bli stoppet før du skylder flere milliarder. Shippingutlendinger forstår ikke at den litt røffe, aggressive stilen er så lite utbredt ellers i befolkningen.

Norges fiskere er sjøfarere, de også. Alle nasjoners fiskere mener at andre nasjoners fiskere tjuvfisker, snyter og bedrar. Havforskernes rapporter om fiskebestandene tyder på at alle har rett.

En særskilt engasjert gruppe norgeshatere er skotske fiskeoppdrettere, som stadig beskylder norske oppdrettere for dumping-salg. På de kanter kjemper nordmenn med et historisk omdømmeproblem.



Ifølge svært gammel skotsk tradisjon skal det gi lykke og hell i året som kommer hvis den første som krysser dørstokken på nyttårsaften, er en høy, mørk mann. En gang i tiden var det nemlig ikke noe godt tegn i Skottland hvis det kom små, lyse og blåøyde menn på besøk. De kom med båt og sverd fra Norge for å drive ran, drap og voldtekt.

Siste store gruppe som har mye med nordmenn å gjøre jobber i oljebransjen, men her er de fleste nasjonale særtrekk blitt globalisert vekk.

På 1980-tallet skrev den tyske filosofen Hans Magnus Enzensberger en bok om nordmenn. Han observerte den unge, langhårede, radikale og syklende Petter Nore i Oljedepartementet – en absurd figur til å ha en sentral maktstilling i forvaltningen av oljemilliarder. I 2006 styres Statoil av den velstriglede Helge Lund, en ung, men barket styreromskriger med MBA fra Insead.

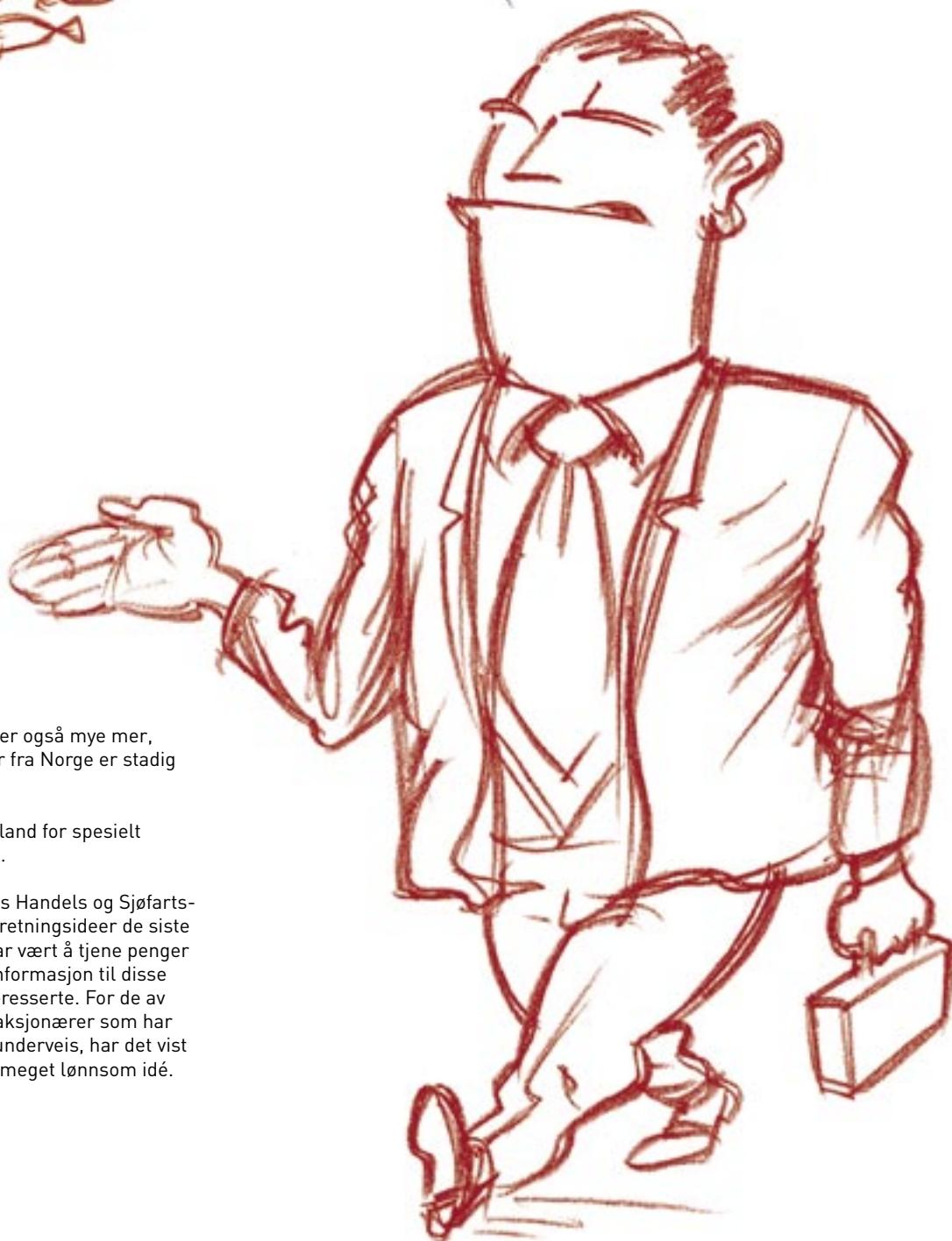
Verdens shippingfolk, fiskeredere og oljesjefer synes ofte det er vanskelig å forstå nordmenn, men innrømmer at nordmenn er flinke med skip, fisk og olje. Mange er interessert i å vite hva nordmenn tenker.

De siste 15-20 årene har Norges Handels og Sjøfartstidende lagt på seg TradeWinds, Upstream og IntraFish. De skriver om bransjer der nordmenn skaper internasjonale nyheter.

De inneholder også mye mer, men nyheter fra Norge er stadig kjernestoff.

Norge er et land for spesielt interesserte.

En av Norges Handels og Sjøfartstidendes forretningsideer de siste to tiårene har vært å tjene penger på å selge informasjon til disse spesielt interesserte. For de av selskapets aksjonærer som har hengt med underveis, har det vist seg som en meget lønnsom idé.



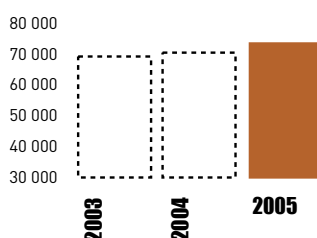
Opplagsøkning, journalistpris og fortsatt produktutvikling

I et avismarked i nedgang økte Dagens Næringsliv sitt opplag med 3.733 eksemplarer. Fjoråret var også preget av godt journalistisk arbeid. Dette medførte blant annet at medarbeidere i avisen mottok Den Store Journalistprisen.

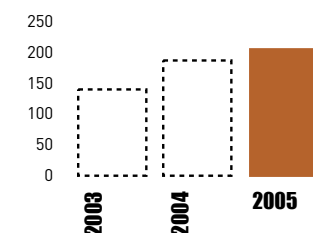
RESULTATREGNSKAP

(tall i NOK 1000)	2005	2004
Annonseinntekter	207 416	187 063
Abonnement/løssalg	223 867	215 549
Andre driftsinntekter	7 075	6 532
Sum driftsinntekter	438 358	409 144
Sum driftskostnader	384 015	351 787
Driftsresultat	54 343	57 357
Finansposter	2 907	3 296
Resultat før skattekost.	57 250	60 653
Skatter	(16 487)	(17 071)
Årsresultat	40 763	43 582

DN netto opplag (eks)



DN netto annonseinntekt (mnok)



Dagens Næringsliv hadde en omsetning på 438,4 millioner kroner, en økning på 7,1 prosent. Driftsresultatet ble på 54,3 millioner, som ga en driftsmargin på 12,4 prosent.

Lanserte ny seksjon

Redaksjonen maktet å produsere saker som markerte avisen langt utenfor avisens tradisjonelle lesergrupper. Særlig fikk artikkelseriene om bonus-systemene i dagligvarebransjen og falske legeerklæringer mye oppmerksomhet. I mai ble en ny seksjon om livsstilbransjene lansert. Administrasjonen mener dette har vært en vellykket satsing, og at stoffet bidrar til å modernisere avisen og gjøre den mer interessant for både eksisterende og potensielle lesere.

For tredje året på rad gjennomførte vi gasellekåringene, der vi kåret de fremste vekstbedriftene i ulike bransjer landet rundt. Vi gjennomførte 14 gasellekonferanser rundt om i landet, der fylkesvise vinnere ble kåret. Rundt 2000 mennesker deltok på disse arrangementene.

Økte opplaget

Dagens Næringsliv hadde i 2005 et gjennomsnittlig opplag på 74.248, økning på 3.733 eksemplarer (+5,3 prosent) fra året før. Samlede opplagsinntekter var på 223,9 millioner kroner, opp 3,8 prosent.

Abonnementsopplaget økte med 1,4 prosent. Særlig mot slutten av året var det en markert oppgang i abonnementsopplaget etter en meget vellykket kampanje. Forhandlersalget økte med 9,0 prosent i 2005. I tillegg har MBL innført bulksalg som en egen kategori. Dette betyr at salg til flyselskaper og hoteller nå teller som fullt betalende opplag, noe som bidro til store deler av opplagsøkningen i fjor. Bulksalget var på 10.455 eksemplarer.

Høsten 2005 ble trykkingen av avisene til Sør- og Vestlandet delt mellom trykkeriene til Stavanger Aftenblad og Bergens Tidende. Dette har gitt oss en sikrere distribusjon.

Annonseomsetningen opp

Annonseinntektene ble på 207,4 millioner kroner mot 187 millioner kroner i 2004.

Aktivitetsøkningen gjennom året medførte at kostnadene økte med 32,2 millioner kroner til 384,0 millioner kroner. Kostnadsøkningen bidro til at resultatet ble noe lavere enn året før, men også til at vi har en meget god forretningsmessig utvikling inn i 2006. Resultatet i januar i år ble markert bedre enn tilsvarende måned året før. Det vil likevel bli lagt stor vekt på å redusere kostnadsveksten.



Foto: Elin Høyland

Advokaten

Tor Erling Staff (72) forsvarer gjerningsmennene, men aldri deres handlinger. I over førti år har han vært forsvarer for utskuddene i norske straffesaker.

DN 7. mai

Staff har brukt hele yrkeslivet sitt sammen med drapsmenn, nynazister, voldtektsmenn, pedofile og giftmordere. I norsk samfunnsdebatt har han brukt stemmen sin aktivt som talsmann for grupper med få andre talpersoner. Og han er helt på det rene med at mye av det han har brukt tiden sin på, er ondskap.

– I hele mitt liv har jeg forsvart gjerningsmennene, men jeg har aldri forsvart deres handlinger. Fordi mitt syn er at de fleste av oss kan utføre de mest bisarre handlinger. Det er når man ikke klarer å skille mellom en ond gjerning og personen som utfører den, at vi er med på å senke verdien av menneskeverdet, sier Staff.

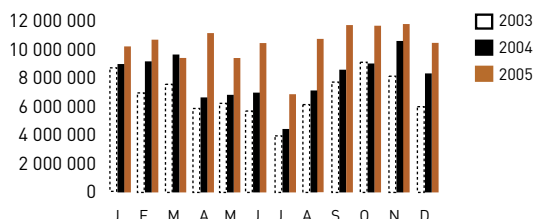
Oppkjøp og stor nettvekst

Året 2005 ble et svært begivenhetsrikt år for DN Nye Medier med kraftig les- og omsetningsvekst, samtidig som selskapet var ansvarlig for oppkjøpene av Smartcom og ITavisen business.

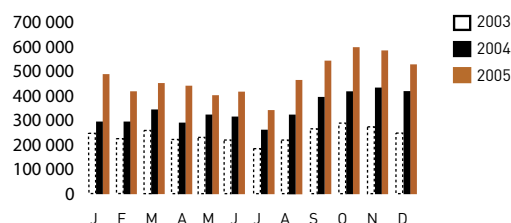
RESULTATREGNSKAP

(tall i NOK 1000)	2005	2004
Sum driftsinntekter	29 407	22 911
Sum driftskostnader	27 341	24 972
Driftsresultat	2 066	(2 061)
Finansposter	548	625
Resultat før skattekostnad	2 614	(1 436)
Skatter	(804)	355
Årsresultat	1 810	(1 081)

Antall sidevisninger (pr. mnd)



Antall unike brukere (pr. mnd)



Utgivelse av den ledende nettavisen for finans- og næringsliv, dn.no, er fortsatt den viktigste aktiviteten i DN Nye Medier AS. Internettavisen har hatt en svært god utvikling i løpet av året med en leservekst på nærmere 30 prosent.

For flere enkeltmåneder ligger veksten over 40 prosent. Dette har vært mulig gjennom en sterk redaksjonell satsing som gjør dn.no interessant for stadig nye målgrupper. Hovedtyngden av den redaksjonelle dekningen er fortsatt innenfor økonomi-/næringsliv- og finansområdet, men i 2005 er det tematisk blitt mer arbeids- og livsstil i stoffmiks.

Mer lyd og bilde

Økt utbredelse av bredbånd gjør at det nå er seergrunnlag på web-tv til at kommersielle produkter kan utvikles i tilknytning til den redaksjonelle dekningen. Eksempelvis var hele 16.000 seere innom innslagene som ble laget i forbindelse med Gaselle-serien. Innslagene ble laget i samarbeid med Dagens Næringsliv.

Mer lyd og bilde på nett er også en del av den industrielle begrunnelsen for at NHST-konsernet valgte å kjøpe det markedsledende selskapet Smartcom i 2005. DN Nye Medier AS hadde ansvaret for å gjennomføre oppkjøpet og legge til rette for økt bruk av lyd og bilde i konsernets øvrige nettpublikasjoner.

Godt år

DN Nye medier har også styrket dekningen av it- og telecom-sektoren betydelig i løpet av året gjennom oppkjøpet av ITavisen business og utviklingen av nettstedet dagensit.no. Avisen ble etter oppkjøpet relansert under navnet Dagens it. Nettstedet produseres av redaksjonen i dn.no og alt annonsesalg på nettet gjøres av salgsorganisasjonen i DN Nye Medier.

2005 ble i tråd med forventningene et godt økonomisk år med en omsetning på 29,4 millioner kroner og et driftsresultat på 2,1 millioner kroner. Det betyr at omsetningen økte med 6,5 millioner kroner eller 28 prosent i forhold til 2004. Driftsresultatet ble i forhold til året før forbedret med drøyt 4,1 millioner kroner og endte i 2005 på 2,1 millioner kroner. Selskapet har en sterk posisjon i nettannonsemarkedet. Dette gjelder spesielt lederstillinger i «stilling ledig» og merkevareannonsering i business to business området.

I året som kommer vil det bli utviklet flere vertikale tjenester etter mal fra dagensit.no for å målrette produkter til lesere og annonsører.

Halvparten av BI-studentene kan ingenting

Aage Sending, Studiedirektør BI



Studierektor Aage Sending ved BI i Sandvika tar et kraftig oppgjør med sine egne studenter. Bred-siden begrunnes med eksamensjuks og «total motvilje mot å faktisk gjøre en innsats».

I dag tar over 2000 studenter eksamen i bedriftsøkonomi på Bedriftsøkonomisk institutt (BI) skoler i Oslo og Bergen. I forkant har studentene fått et case som de skal ha satt seg inn i. På eksamensdagen får studentene oppgaver knyttet til caset. Men mange av studentene kjøper seg fri fra forberedelsene.

– Kjøp og salg av ferdigløste case er utbredt. Både studenter og faglig ansatte kan tjene flere tusen på å skrive ferdige case til studentene, sier Sending.

DN 22. juni



Foto: Mikaela Berg

Full stans ved fugleinfluensa

Skoler, flyplasser og arbeidsplasser kan bli stengt dersom fugleinfluensa bryter ut i Norge. Sosial- og helsedirektoratet mener NHO opptrer for passivt i forberedelsene mot fugleinfluensaen.

DN 2. november

Konstituert direktør i SHDir, Gunn-Elin Aa. Bjørneboe oppfordrer næringslivet til å ta selvstendig ansvar i forberedelsene mot et eventuelt utbrudd av influensa-pandemi.

– Dersom de ikke foretar seg noe spesielt, bør vi nok drøfte situasjonen litt grundigere med NHO.



Slakter overprøving av offentlige anbud

I klagenemda for offentlige anskaffelser (Kofa) sitter det kun jurister. Kofa mangler annen fagkunnskap, og NHO frykter nå for gale avgjørelser. Lars Erik Hestnes-Lande, daglig leder og salgssjef i Arcit IKT, er sjokkert over at Kofa tar avgjørelser i klagesaker uten å innhente fagkunnskap om feltet. Arcit-saken handler om videokonferanseutstyr og det Hestnes-Lande mener er Kofas manglende kunnskap. – Kofa aner ikke frem og bak på denne saken. De vurderer kun det tekstmessige, og aner ikke hva utstyret skal

brukes til. Avgjørelsen fører i praksis til at en hel skog av andre aktører er utestengt fra konkurransen.
– Av og til trengs det fagkunnskap for å tolke regelverket. Mangelen på slik fagkompetanse kan føre til gale avgjørelser, mener Arnhild Dordi Gjønnes, jurist i NHO med offentlige anskaffelser som spesialitet. Siden oppstarten i 2003 har rundt 400 saker, omkring halvparten, blitt avvist.

Dagens it 15. desember

Gaseller skaper 50 Union-fabrikker

Årets gasellebedrifter har skapt over 18.000 arbeidsplasser de siste tre årene. Jobbveksten oppveier nesten for bortfallet av industri-arbeidsplasser.

– Det er mer behagelig å cruise med en Harley enn å ligge over tanken på en «japse». Tom Sylling og Sverre Arheim sitter på hver sin spesial-bygde Harley-Davidson.

I over ti år har de to dreved Lazy Boyz Speed & Custom Works. Arheims Harley-Davidson-tatovering vitner om at dette er mer enn en jobb – det er lidenskap. Kraftig økning i salget av motorsykler gjør at Lazy Boyz cruiser inn på Dagens Næringslivs gaselleliste for 2005.

DN 14. oktober



Foto: Ida Von Hanno Bast

Historisk på Soria Moria

Alle de tre rødgrønne partilederne brukte ordet «historisk» da de beskrev regjeringsplattformen de la fram på Soria Moria.

dn.no 13. oktober

Ap-leder Jens Stoltenberg la vekt på at Norge nå får sin første flertallsregjering på over 20 år. – Det vil tilføre det norske demokratiet noe nytt. Det er klart hvem som har ansvar. Det vil bli mindre spill og usikkerhet, sa han.

Regjeringspartiene vil øke kommunenes frie inntekter med 5,4 milliarder kroner, og lover 10.000 nye årsverk i eldreomsorgen. Sp-leder Åslaug Haga kaller det en distriktpolitisk snuoperasjon.

Nytt selskap i vekstmarked

Smartcom ble en del av NHST i fjor høst, og er Norges ledende web-tv-selskap innenfor et nytt og raskt voksende marked. Omsetningen økte 100 prosent og ble på 7,4 millioner kroner.

Driftsresultatet ble på 1 million kroner som ga en driftsmargin på 17 prosent. Selskapet ble stiftet høsten 2002 og forretningsideen var da å kommunisere børsnoterte selskapers kvartalsresultater bedre og mer effektivt, både nasjonalt og internasjonalt.

Smartcom er i dag dominerende innenfor webcasting av kvartalspresentasjoner på Internett. I dag har selskapet 65 børsnoterte selskaper på kundelisten og en markedsandel på over 90 prosent, og målsettingen for 2006 er å øke antall IR-kunder til 80.

Bruker intranett

Et større antall av Smartcoms finans-kunder benytter Webcast som en løsning for å styrke intern kommunikasjon. Med web-tv kan ledelsen kommunisere direkte til egne

ansatte uansett hvor de befinner seg i verden.

Fra en dominerende posisjon innen finans- og interninformasjon har Smartcom utviklet et konferansekonsept basert på web-tv. Løsningen øker verdien av konferanser ved at disse blir gjort tilgjengelig på Internett med god kvalitet. Smartcom produserte siste år 20 større konferanser. Flere av disse opplevde en tidobling av antall seere, samtidig som foredrag og annet innhold fra konferansen kan dokumenteres i ettertid.

Bokbadet på web-tv

Sammen med Bokklubben etablerte Smartcom Norges første og hittil største web-tv-satsing utenfor NRK og TV2. Dermed har Bokklubben gitt alle bok-

interesserte mulighet til å følge sine favorittforfattere akkurat når og hvor de ønsker det.

Det er nå mulig for bedrifter og organisasjoner å kringkaste TV over via bredbånd til kontorer over hele verden. Smartcom kan gjennom sin Akamai-tilknytning tilby bredbåndsdistribusjon til de fleste land.

Selskapet henter i dag inntekter primært fra produksjonstjenester og lagring/distribusjon av videobasert innhold. En videre skalering skjer ut fra ytterligere produksjon og øking av antall videoer for distribusjon. I andre halvdel av året kom en større del av inntektene fra konsepter og gjenbruk av ferdig innhold.

Dagens it

Ansiktsløft for nytt selskap

NHST forbedrer dekningen av it-området ved oppkjøpet av avisen Dagens it. I løpet av årets siste syv måneder fikk avisen nytt navn, nytt design og nytt nettsted.

Dagens it ble innlemmet i konsernet med virkning fra 1. juni, etter oppkjøp fra IT Media/Aller Norge. Publikasjonen har eksistert i 15 år, opprinnelig under navnet Telecom Revy, og har siden 2003 rettet seg mot it-bransjen og beslutningstagere i næringslivet.

I denne tiden har publikasjonen hatt en sterk leserutvikling i MMIs Fagpresse undersøkelse, og har vokst fra 17.000 ledere per nummer i 2003 til 28.000 ledere i undersøkelsen fra juni 2005.

Nytt design

Dette fundamentet bygger avisen nå videre på, og tilføres samtidig kompetanse og ressurser fra NHST-systemet.

Avisens første syv måneder i konsernet har derfor vært preget av omstillinger. Redaksjon og salgsstab på syv personer har flyttet inn i Grev Wedels plass 9. Avisen har vært gjennom en reprofileringsprosess og ble i september relansert under navnet Dagens it.

Den nye avisen ble svært godt mottatt. Annonssørene har vært svært positive til oppkjøpet og mener at Dagens it er et interessant medievalg, som kombinerer et allerede anerkjent redaksjonelt produkt med en solid eier.

Siteres av andre

Dagens it har markert seg godt i høst, blant annet med flere saker som er blitt sitert i

andre medier. For å markedsføre seg mot nye lesere ble avisen også distribuert med Dagens Næringsliv tre ganger i fjor høst. 1. desember ble dagensit.no lansert som eget nettsted. Dette skjedde i samarbeid med DN Nye Medier.

Virksomheten Dagens it (da ITavisen Business) ble skilt ut av IT Media AS ved salget 1. juni og lagt inn i nyopprettede NHST IT Business AS. Omsetning og resultat for 2005 dekker derfor kun de syv siste omstillingsmånedene av året.

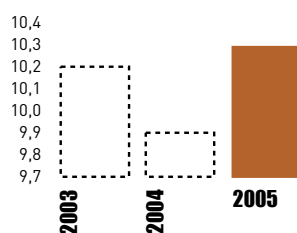
Dagens it leverte en omsetning på 2,3 millioner kroner og et resultatet på -4,3 millioner kroner i denne perioden.

Kritisk kildebruk viktig i stigende marked

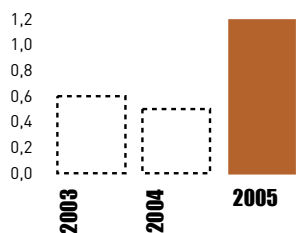
TDN Finans opprettholder sin sterke posisjon i et særdeles aktivt marked. Økt tilfang av nyhetskilder stiller strenge krav til kritisk og kompetent dekning av markedene på vegne av kundene.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Sum driftsinntekter	10 343	9 905
Sum driftskostnader	9 148	9 374
Driftsresultat	1 195	531
Finansposter	38	25
Resultat før skattekostnad	1 233	556
Skatter	(346)	(157)
Årsresultat	887	399

Omsetning (mnok)



Driftsresultat (mnok)



TDN Finans omsatte i fjor for 10,3 millioner kroner, mot 9,9 millioner kroner i 2004. Driftsresultatet ble på 1,2 millioner kroner, mot 531.000 kroner året før.

Oppgangen i markedene fortsatte i 2005, og Oslo Børs steg over 40 prosent med ny aktivitetsrekord. Oljerelaterte aksjer ledet oppgangen med bakgrunn i den høye oljeprisen. Det var en rekke store emisjoner og nynoteringer, spesielt av olje- og offshoreselskaper. Bergesen Worldwide Gas og riggselskaper som SeaDrill, Aker Drilling og Awilco Offshore var blant nykommerne på børsen.

Nye medarbeidere

TDN Finans ansatte tre journalister i fjor, til erstatning for tre erfarne medarbeidere som sluttet for å gå til investor relations-arbeid og til aksjemegling. Arbeidsmiljøet var preget av stor entusiasme over å arbeide tett på aksjemarkedet på en spennende arbeidsplass, god samarbeidsånd med de nytilsatte journalistene, og glede over børsoppgangen. Sykefraværet var uendret på et svært lavt nivå.

TDN Finans opprettholdt sin sterke redaksjonelle posisjon i det norske markedet, og har vektlagt å omsette den fortsatte børsoppgangen til unike og kursdrivende saker for våre kunder. Dette fokuset opprettholdes.

Nye kilder

Et karakteristisk utviklingstrekk i det finansielle nyhetsbildet er det økte tilfanget av nyhetskilder og tilhørende nyhetsmeldinger. TDN Finans har som utgangspunkt å føre en kompetent og kritisk dekning med de profesjonelle markedsaktørene i de norske aksje- og rentemarkedene for øye.

TDN Finans vektlegger vesentlighet og presisjon i vårt arbeid, og har i et år med økt markedsaktivitet og store kursutslag for enkeltaksjer sett viktigheten av fortsatt edruelig og nøkternt arbeid.

Den redaksjonelle profilen ligger fast. TDN Finans skal være Norges ledende nyhetsbyrå for aksje- og rentemarkedene, der vi skal lede i kvalitet, hurtighet og seleksjon.



Foto: Per Ståle Bugjerde

Foto: Per Ståle Bugjerde

Han kjøpte vidda

Hans jakterfaring begrenser seg til cowboy og indianer som barn. Sist lørdag la Folke Hermansen 111 millioner på bordet for 146.000 dekar av Hardangerviddas flotteste jakterreng.

DN 20. november

Dagens Næringsliv var med på hans første besøk på eiendommen.

– Jeg tar dette på sportskontoen. Dette blir jakt, fisk og glede. Men det er jo en dyr sport, sier den 60 år gamle rederen, investoren og siddisen med en formue på flere milliarder.



Foto: Anita Arntzen

Lønnsadelen i fiskeri-Norge

Sjefene i de største lakseselskapene har de høyeste lønningene i norsk sjømatnæring. Men det er ingen garanti for at de leverer overskudd til eierne.

Fiskaren 31. august

Fiskaren har gjennomgått årsregnskapene til de 35 største selskapene innen oppdrett, fiskeri og fiskeindustrien og kommet fram til en liste med 25 toppsjefer som så å si utgjør lønnsadelen i norsk sjømatnæring.

På toppen troner konsernsjef Atle Eide (48) i Pan Fish ASA suverent med en lønn og andre godtgjørelser på 3.151.000 kroner i 2004, noe som gjør at han glatt runder 3,5 millioner for fjorårets innsats.

Oppkjøp ga ny vekst

I året som gikk har Europower vokst betydelig. Oppkjøpet av Energi Forlag AS styrket produktporteføljen, kompetansebasen, konkurransekraften og topplinjen.

Overtakelsen fant sted fra og med andre kvartal 2005 og hoveddelen av virksomheten og de ansatte i Energi Forlag er fra 01.01.06 overført til Europower. Grunnlaget for et mer vekst- og slagkraftig medieselskap innen kraft- og energisektoren er dermed etablert.

Året som gikk var preget av samordning og restrukturering. Det økonomiske resultatet bærer preg av dette. Inntektene endte på 9,8 millioner kroner, mot 6,4 millioner kroner i 2004. Driftsresultatet ble -3,1 millioner kroner, mot -2,7 millioner kroner i 2004.

Ledende leverandør

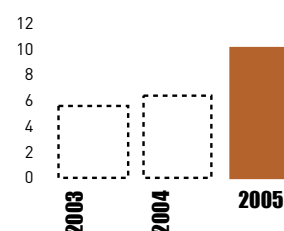
Europower skal være den klart ledende og foretrukne leverandør av høykvalitets nyheter, selskaps- og bransjeinformasjon for den norske kraftbransjen og relaterte virksomhetsområder. Med utvalgte produkter skal selskapet inneha ledende posisjoner også utenfor Norge, primært på nordisk nivå. Europower skal være premissleverandør og sette dagsorden i og rundt kraftbransjen. Produktene skal være basert på en uavhengig, etterrettelig og aktuell journalistikk.

Mot slutten av året ble salgskorpset styrket betydelig og en forventer gode resultater av dette i inneværende år. Det redaksjonelle miljøet er også styrket gjennom sammenslåingen, og organisasjonen besitter i dag det mest kompetente redaksjonelle miljø innen kraftområdet. Det vil bli satset på å videreutvikle publikasjonenes utseende og presentasjon, samt økt vektlegging på å utvikle egne saker.

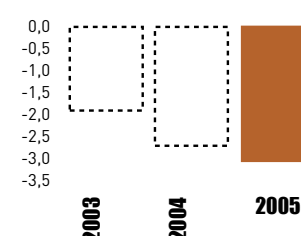
Selskapets produkter inkluderer online nyhetstjeneste med omfattende data-baseløsninger og bransjens ledende trykte publikasjoner; fagbladet Energi og månedsavisen Europower, samt kundebladet Vår Energi. Selskapet fremstår derfor som en komplett leverandør som dekker de fleste informasjonsbehov i kraftsektoren. En stor del av den budsjetterte inntektsveksten skal komme fra trykte medier. En forsert satsing på abonnements- og annonsesalg vil gi resultater i 2006.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Sum driftsinntekter	9 792	6 372
Sum driftskostnader	12 890	9 078
Driftsresultat	(3 098)	(2 706)
Finansposter	2	5
Skatter	785	756
Årsresultat	(2 311)	(1 945)

Omsetning (mnok)



Driftsresultat (mnok)

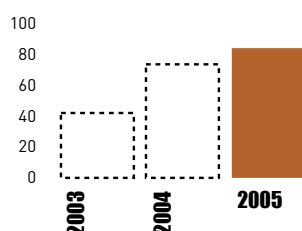


Elektronisk vekst i nøkternt marked

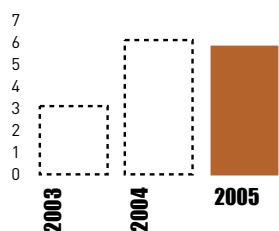
Det råder en nøktern holdning blant aktørene i shippingbransjen, til tross for at 2005 var et av bransjens beste år på lang tid. Men etterspørselen etter elektroniske tjenester viser en markant økning.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Sum driftsinntekter	84 175	73 731
Sum driftskostnader	78 321	67 597
Driftsresultat	5 854	6 134
Finansposter	(346)	(358)
Resultat før skattekostnad	5 508	5 776
Skatter	(1 602)	(1 628)
Årsresultat	3 906	4 148

Omsetning (mnok)



Driftsresultat (mnok)



Nautisk Forlag hadde en omsetning på 84,2 millioner kroner, en økning på 14 prosent. Driftsresultatet ble på 5,9 millioner kroner, som ga en driftsmargin på syv prosent.

Nautisk Forlag selger sjøkart og maritime publikasjoner til handels-, forsynings-, fiske-, og lystbåtlåten fra sine lokaler i Oslo.

Selskapet er British Admiraltys agent for sjøkart og maritime publikasjoner med verdensomspennende dekningsområde. Nautisk Forlag representerer også sjøkartverkene i de nordiske landene, samt til andre utgivere av maritim litteratur for den kommersielle delen av shippingen, så vel som fritidsflåten. Til sistnevnte har selskapet ytterligere befestet sin posisjon som en betydelig aktør med salg av elektroniske kart, GPS og kartplottere, samt andre navigasjonshjelpemidler.

Skjerpet kamp

Som tidligere år er bransjen preget av en skjerpet kamp om markedsandeler, men selskapet har gjennom året gjenvunnet en del av markedet fra

utenlandske aktører. En større maritim innkjøpsorganisasjon med ca. 500 skip som medlemmer, har fornyet kontrakten for flere år. For å kunne tilby større grad av tilgjengelighet og service til norske og utenlandske kunder i Østen, ble det opprettet en avdeling i Singapore med målsetting om å tilføre selskapet en betydelig økning i omsetningen.

Markedet etterspør i sterkt økende grad elektroniske tjenester, en trend som bare vil fortsette i takt med den teknologiske utviklingen generelt. Det er derfor lagt ned store ressurser for å kunne være på høyde med utviklingen.

Selskapets primæroppgave i tiden som kommer vil være å videreutvikle seg til en elektronisk «one stop shop» for nautiske tjenester, i tillegg til det nåværende tilbudet. Dette kan gjøres gjennom videreutvikling av selskapets eget datasystem, som agenter for andre, og gjennom oppkjøp eller som medeiere i andre tilsvarende selskaper. Med dette vil en dekke alle kundens nautiske kartbehov både elektronisk og i papirversjon.



Foto: Mikaela Berg

Verft tvinger frem bedre vilkår

Skipsbyggerne tvinger gjennom tøffere vilkår for nybyggingskontrakter mens de forsøker å håndtere utsikter for ytterligere økning i stålprisene og valutasvingninger. Tyske eiere som er ivrige etter å få bestilt containerskip plasserer kontrakter uten at de vet nøyaktig hvor mye skipene vil koste, mens kinesiske verft presser eierne til å foreta forholdsvis store nedbetalinger på nye kontrakter før skipene blir levert.

Verftkonsernet Aker Ostsee i Tyskland har greid å forhandle frem flytende stålpriser for containerskip på nybyggingskontrakter for levering i 2007.

TradeWinds 4. mars

Oslo-investorer bak rig-boom

Investorer og entreprenører i Norge står bak spekulative, høyrisiko-investeringer i riggmarkedet og har plassert store summer halvt nedsenkbare- og jack-up-rigger. Energi-indeksen på Oslo Børs har steget med 72 prosent så langt i år, sammenlignet med 45 prosent stigning for børsen generelt.

– Det har vært et feberhett år for energiaksjer og vi forventer at 2006 vil bli likedan hvis oljeprisene holder seg på 45-60 dollar, sier en analytiker.

Upstream 16. desember

Sterk satsing i Asia

Shippingindustrien fortsatte i 2005 å nyte godt av de fordelaktige markedsforholdene i mange sektorer. TradeWinds nådde sine mål for året og kan se tilbake på tolv travle måneder med gode resultater.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Annonseinntekter	24 492	22 543
Abonnement/løssalg	38 690	37 624
Andre driftsinntekter	7 675	2 126
Sum driftsinntekter	70 857	62 293
Sum driftskostnader	67 904	60 867
Driftsresultat	2 953	1 426
Finansposter	131	(815)
Resultat før skattekostnad	3 084	611
Skatter	(1 023)	(273)
Årsresultat	2 061	338

Total omsetning økte med 8,6 millioner kroner, godt hjulpet av 286 prosents økning i omsetningen på konferanser. Kostnadene økte med 7 millioner kroner, og driftsresultatet på 3 millioner er derfor fordoblet sammenlignet med året før. Driftsmarginen steg fra 2 til 4 prosent i 2005. Gjennomsnittlig opplag med 385 til 7593 (opplagskontroll ved Audit Bureau of Circulation). Totale opplagsinntekter steg med tre prosent til 38,7 millioner kroner (inntekter for arkivabonnement er inkludert). Totale annonseinntekter steg fra 22,5 millioner kroner til 24,5 millioner kroner.

ansatte både i redaksjon og på salg. I India har vi nå én ansatt på salgssiden. I den fremtidige ressursplanleggingen vil Midt-Østen være en viktig faktor.

Utvikling på nettet

For å øke verdien av vår nyhetstjeneste på internett, vil TradeWinds arbeide for å forbedre interaktiviteten med våre kunder, utvikle spesialiserte nisje-nyheter og samtidig styrke verdien av tjenesten som et viktig arbeidsredskap ved å inkludere for eksempel tilnærmede realtidstjenester.

Tre årlige konferanser

Vår konferansestrategi er forankret i et ønske om å bygge opp TradeWinds merkevare i geografiske områder hvor maritim næring vokser og hvor det er et økonomisk vekstpotensial. TradeWinds har nå tre årlige konferanser. Disse er Shipping China i Shanghai, Oslo Shipping Forum og India Shipping Summit. I tillegg er en fjerde under planlegging for senhøsten 2006.

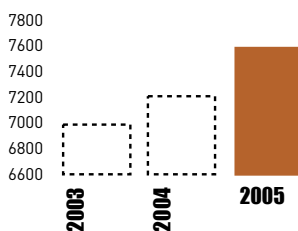
Strategisk retning

TradeWinds målsetting er å befeste sin posisjon som markedsleder, samt oppnå betydelige inntektsøkninger. Tre nøkkelområder i vår virksomhet er sentrale når det gjelder å oppnå disse målene:

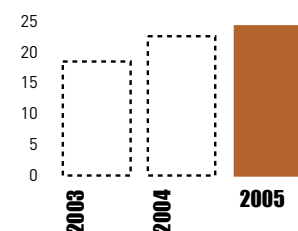
Vekst i Asia

Et viktig moment når det gjelder videre innpass på shippingmarkedene er økt vekst i Asia, hvor de hurtigvoksende shippingøkonomiene i Kina, India og UAE er spesielt viktige. I 2005 etablerte TradeWinds kontor i Shanghai med

Netto opplag (eks)



Netto annonseinntekt (mnok)



Første året med svarte tall

Upstream hadde et svært godt år i 2005. Vår ledende redaksjonelle dekning av en meget energisk industri – preget av oljepriser som passerte 60 dollar per fat – la grunnlaget for solid vekst for både opplag- og annonsesalg.

Lanseringen av en stillingsseksjon og en vellykket relansering av UpstreamOnline.com var også viktig videreutvikling av Upstream, som nå er vel etablert som verdens ledende olje- og gasspublikasjon. Inntektene steg til 54,7 millioner kroner, som var opp 12 prosent fra 2004, mens kostnadene økte med 4 prosent til 53,1 millioner kroner. Driftsresultatet var på 1,7 millioner – Upstreams første år med svarte tall – noe som ga en driftsmargin på 3 prosent. Driftsresultatet tilsvarte en forbedring på 4,2 millioner sammenlignet med 2004.

Den redaksjonelle staben leverte godt redaksjonelt arbeid gjennom året, med en kombinasjon av hardtslående nyheter, eksklusive dybdereportasjer og analyser fra alle verdens hjørner. UpstreamOnline.com ble forbedret og relansert i løpet av første halvår i 2005.

Satser på LNG

Det månedlige supplementet «LNG Inside», lansert i 2004, har bidratt til å etablere Upstream som ledende leverandør av nyheter og informasjon om det raskt voksende markedet for flytende naturgass. Denne nisjen har stort potensiale for fremtidig vekst.

Vi har også produsert en rekke tema-utgaver hvor vi har gått i dybden på utvalgte stoffområder.

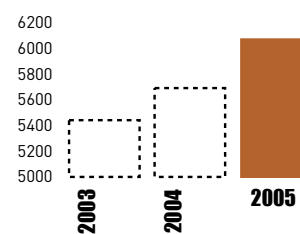
Upstream har tatt mål av seg til å øke dekningen av den kinesiske energi-sektoren, både i kvalitet og omfang i året som kommer. Videre har den kinesisk-språklige månedlige oppsummeringen bidratt til en opplagsvekst på over 70 prosent i Kina gjennom 2005. Veksten forventes å fortsette og ytterligere markedstiltak er under oppseiling.

Redaksjonell styrke har gitt avkastning i form av sterk opplagsvekst. Gjennomsnittlig opplag for året nådde 6.088, som var 396 flere abonnementer mer enn gjennomsnittet for 2004. Opplagsinntektene var på 34,2 millioner kroner som er 3,7 millioner kroner mer enn for 2004, og det høyeste noensinne.

Annonseinntektene økte med 13 prosent i 2005, fra 18 til 20,4 millioner kroner. Upstream fortsetter å ta markedsandeler og de underliggende faktorene gir forventninger om ytterligere vekst for Upstream.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Annonseinntekter	20 447	17 952
Abonnement/løssalg	34 225	30 543
Andre driftsinntekter	70	173
Sum driftsinntekter	54 742	48 668
Sum driftskostnader	53 079	51 165
Driftsresultat	1 663	(2 497)
Finansposter	(156)	(1 093)
Resultat før skattekostnad	1 507	(3 590)
Skatter	(360)	723
Årsresultat	1 147	(2 867)

Netto opplag (eks)



source: ABC Audit

Netto annonseinntekt (mnok)

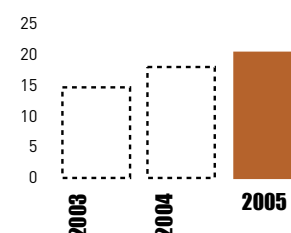




Foto: Per Thrana

Forbrytelse uten straff

Sjefen ved Oslo Militære Legekonstor, psykiater Pål H. Herlofsen, selger falske legeerklæringer. Sammen med psykolog John Sandstrøm har han mange kjente kriminelle klienter. Erklæringene brukes til å slippe unna fengselsstraff.

DN 29. oktober



– Vi søker i første omgang om en utsettelse, og så søker vi videre om benådning. Psykolog John Sandstrøm lener seg over skrivebordet. – Dette skal jeg ha 15.000 kroner for. Det holder, med mindre vi skal ha med en psykiater eller noe. Da tar vi vanligvis 20.000 kroner. Ti til meg og ti til ham, ikke sant.

På den andre siden av bordet sitter «Christian Skau», som skal inn og sone en fengselsdom på ett og et halvt år. Han er villig til å gjøre hva som helst for å slippe. Det Sandstrøm ikke vet, er at «Christian Skau» i realiteten er journalist i Dagens Næringsliv. Ved å hilse fra en tidligere kriminell klient, har «Skau» kommet inn døren hos en psykolog som sier han kan trylle bort fengselsstraffen hans.



Utviklet profil og produkter

Konsernet IntraFish Media og publikasjonene fikk i fjor ny visuell profil, samtidig som både avis og nettsted ble videreutviklet redaksjonelt.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Annonseinntekter	17 828	17 598
Abonnement/løssalg	20 754	19 527
Pressestøtte	4 600	4 660
Andre driftsinntekter	726	856
Sum driftsinntekter	43 908	42 641
Sum driftskostnader	47 492	46 978
Driftsresultat	(3 584)	(4 337)
Finansposter	(247)	(389)
Resultat før skattekostnad	(3 831)	(4 726)
Skatter	(51)	(143)
Årsresultat	(3 882)	(4 869)

Konsernet IntraFish Media, inkludert avisen Fiskaren, fikk en omsetning på 43,9 millioner kroner i 2005 mot 42,6 millioner kroner i 2004. Driftsresultatet ble på -3,6 millioner kroner mot -4,3 millioner kroner i 2004. Også i 2005 har effektivisering og kostnadsbesparelser bidratt til et forbedret resultat.

IntraFish Media AS (ex. avisen Fiskaren) hadde en omsetning på 17 millioner kroner i 2005. Dette er en vekst på 9 prosent. Driftsresultatet ble på -3,6 millioner kroner som er 0,3 millioner kroner bedre enn budsjettet. Betalt opplag passerte 4.750.

Fokus på «People, Money, Markets» ligger fast. Videre følges de brede trendene som i 2005 spesielt var global konsolidering, miljøvern/bærekraftighet, produksjon/foredling i Kina, sporbarhet og helseaspektet ved sjømat.

Nye nettsider

I 2005 ble våre norske og internasjonale nettsider relansert i nytt design med forbedret brukervennlighet både for leserne og de ansatte. Vi benyttet samtidig anledningen til å endre logo og grafisk profil for selskapet og våre produkter. Dette ble godt mottatt i markedet. I tillegg ble selskapets redaksjonelle og grafiske produksjon effektivisert ved å innføre ny programvare både innen avisproduksjon og nettpublisering. Dette har gitt større fleksibilitet og økt interaktivitet med leserne.

Gjennom forbedret layout, nye seksjoner og bedre valg av tema har IntraFish Newspaper fått enda et løft. Redaksjonen er fornøyd med at avisens strategi med å få fram store innkjøpere av sjømat (supermarkeder, restaurantkjeder etc.) har virket, og ikke minst at dette også har ført til flere lesere i dette nedstrøms-segmentet.

Dette har også bidratt til den positive annonseutviklingen for avisen. IntraFish deltok på en lang rekke messer og konferanser rundt i verden. Som en kuriositet kan nevnes at da selskapet for første gang deltok på messen World Food i Moskva, ble deler av avisen utgitt på russisk.

Flere ledige stillinger

I takt med bedre tider i fiskeri- og oppdrettsnæringen tok stillingsmarkedet seg betydelig opp i siste halvdel av 2005. Kundene gir svært gode tilbakemeldinger på stillingsannonser og de store aktørene er faste kunder. Sammen med Fiskaren dekker IntraFish hele det nordiske jobbmarkedet innen fiskeri- og oppdrett, men ser også vekst på dette feltet internasjonalt.

Dette er både tyveri, heleri og ran

Tor Ragnar Nilsen, skipper og reder



– Når russerne i tillegg til svarte kvoter, fyller trålerne med opptil 40 prosent torskeyngel, så raner de av den torsken som vi skal fiske om 4-5 år. Dette kan ikke en nasjon som vil være en seriøs forvalter av torskbestanden være seg bekjent av. EU-landene som med åpne øyne omsetter denne ulovlige fisken, er ikke bedre.

Mannskapet om bord i Hammerfest-båten «Geir Roger» er første omgang vantro, og i neste omgang ikke nådig når Fiskaren legger fram tallene fra de to fartøyene med uregistrert russiskfisket torsk som landet i Nederland.

Fiskaren 22. juni

Lysning i tøft marked

Fiskaren fortsatte å styrke seg i forhold til konkurrentene. Lesertallet økte med 3.000 lesere til 30.000 nasjonale lesere. Likevel var året preget av tøff konkurranse.

RESULTATREGNSKAP		
(tall i NOK 1000)	2005	2004
Annonseinntekter	11 414	12 246
Abonnement/løssalg	11 764	11 801
Pressestøtte	4 600	4 660
Andre driftsinntekter	411	457
Sum driftsinntekter	28 189	29 164
Sum driftskostnader	28 171	28 792
Driftsresultat	18	372
Finansposter	267	137
Resultat før skattekostnad	285	509
Skatter	(51)	(143)
Årsresultat	234	366

Fiskaren er nå den mest leste fiskeri-avisen og står for første gang med flere lesere enn Fiskeribladet, som gikk ned med 5.000 lesere, til 26.000 i 2005. I tillegg har Fiskaren rundt 2.000 lesere i andre nordiske land.

Omsetningen endte på 28,2 millioner kroner, noe som er en nedgang på 3,4 prosent fra året før, med et driftsresultat på 18.000 kroner. 2005 var et vanskelig år økonomisk for Fiskaren. Næringens annonsører er tilbakeholdne til tross for rekorder både i tradisjonelt fiske og i havbruk.

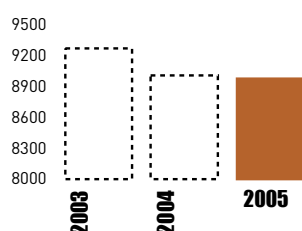
løssalg og Fiskaren Daglig ble på 11,7 millioner kroner. Det samme som i 2004. Mens avisene generelt i Norge forventer nedgang i opplag, holder vi stand.

Bedre ordreinngang

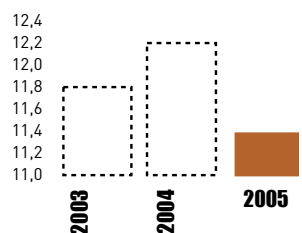
Nedgangen i inntekter skyldes først og fremst svikt i annonsesalg. 3,5 prosent nedgang i betalt annonsevolum, ga tilsvarende svikt i inntekter. Fiskaren er det ledende annonsemedium i sektoren og øker sine markedsandeler, med over 40 prosent større volum på merkevareannonsering enn vår største konkurrent, ifølge tall fra AC Nilsen.

Ved inngangen til 2006 er ordresituasjonen vesentlig bedre enn ved inngangen til 2005, noe som gir håp om et oppsving i annonseinntektene igjen. Konkurransen med Fiskeribladet er imidlertid ytterligere skjerpet ved at de i 2006 kommer med tre utgivelser ukentlig, slik Fiskaren også gjør. Posisjonen som ledende avis i sektoren gjør at vi trolig kan ta ut større vekst enn konkurrenten, og at avisen skal styrke sin posisjon kommende år.

Netto opplag (eks)



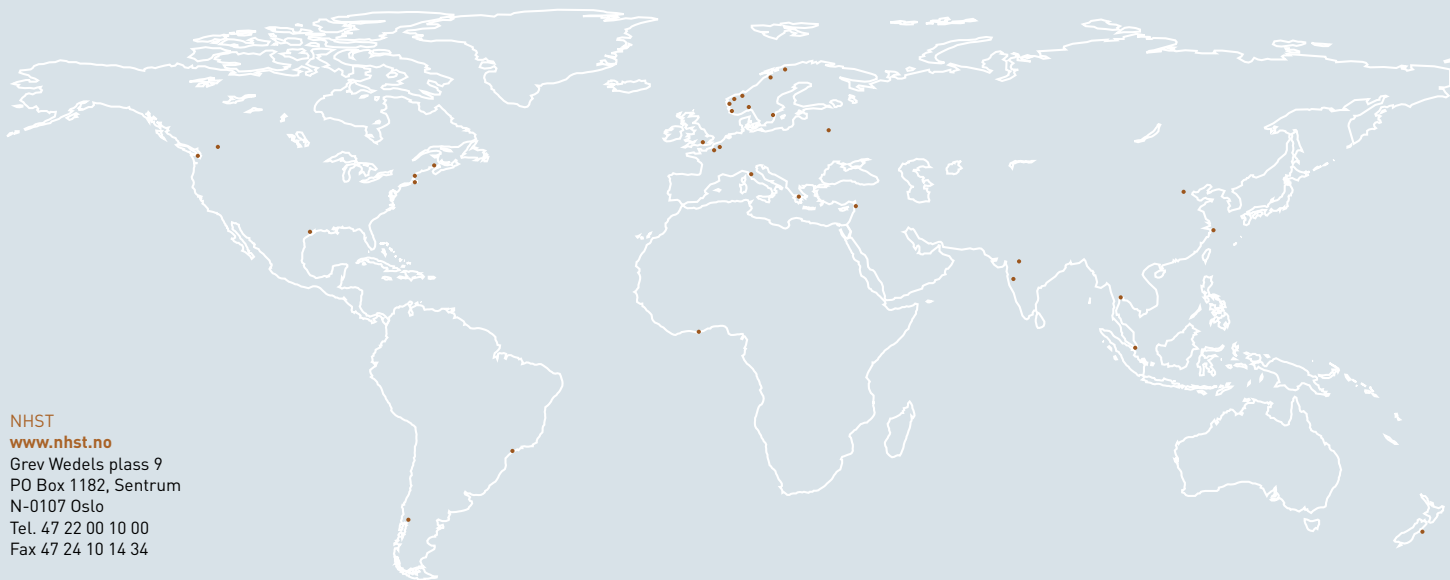
Annonseomsetning (mnok)



Investerte i produktet

Avisen foretok et betydelig løft i layout, slik at den nå fremstår som en langt mer presentabel avis. Nettstedet ble også utviklet, og avisen har nå en ny nettside, fiskaren.no, med nyheter knyttet til fiskeriene – et viktig supplement til IntraFish.no som er knyttet til havbruk og sjømat. Redaksjonelt gir nettstedet oss en mulighet til en mer dynamisk nyhetsformidling, med fortløpende rapportering av hendelsesnyheter, der vi tar nyheter fra avisen videre på avisløse mellom dager.

Opplaget til Fiskaren i 2005 endte på 9002. Omtrent det samme som året før. Omsetningen knyttet til abonnement,



NHST

www.nhst.no
Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo
Tel. 47 22 00 10 00
Fax 47 24 10 14 34

DAGENS NÆRINGS LIV
www.avis.dn.no
email@adresse
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
Bontelabo 2,
N-5003 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
Avenue de Visé
B-1170 Bruxelles, Belgium
Tel. editorial 32 2 67 336 94

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

New York
208 West 23rd street, apt. 1200
New York, NY 10011, USA
Tel. editorial 1-212-317-4838

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
sales@nautisk.no
Dronningensgate 8B
PO Box 68 Sentrum
N-0101 Oslo
Tel. 47 22 00 85 00
Fax 47 22 00 85 01

TDN NYHETS BYRÅ
www.tdn.no
finans@tdn.no
marked@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 12 06
Fax sales 47 22 00 10 83

TRADEWINDS
www.tradewinds.no
sales@tradewinds.no
letters@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. editorial 44 207 842 2720
Fax editorial 44 207 842 2725
Tel. sales 44 207 842 2700
Fax sales 44 207 842 2705

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-9/9028, Vasant Kunj
New Delhi 110 070, India
Tel. editorial 91 11 268 92988
Fax editorial 91 11 268 95531
Tel. sales 91 120 320 3232
Fax sales 91 120 295 0748

Shanghai
Jing An New Century Plaza
8 Floor, office 819, 188 Wu Jiang
Road, Shanghai 200041, China
Tel. editorial 86 21 6267 7433
Tel. sales 86 21 6267 7438
Fax sales/editorial 86 21 6267 7437

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
Marine Building East,
70 Seaview Ave,
Stamford, CT 06902, USA
Tel. editorial/sales 1 203 324 2994
Fax editorial/sales 1 203 324 3368

UPSTREAM
www.upstreamonline.com
sales@upstreamonline.com
editorial@upstream.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
Beirut
Level 7, Block 14,
Secteur 13, Rue 59
Av St Therese, Al-Hadath
Beirut, Libanon
Tel. editorial 96 1546 5103

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

Ghana
Silicon House, PO BOX 0641
Ouu Accra, Ghana
Tel. editorial 233 212 38 326

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

Moscow
Tel. editorial 7 926 203 2233

New Delhi
C-9/9028, Vasant Kunj
New Delhi 110 070, India
Tel. editorial 91 11 268 92988
Fax editorial 91 11 268 95531
Tel. sales 91 120 320 3232
Fax sales 91 120 295 0748

Rio de Janeiro
Rua do Russel 300 - 601
Gloria, Rio de Janerio
RJ-22210-010, Brazil
Tel. 55 21 22859217
Fax 55 21 22655062

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
Domkirkeplassen 2
PO Box 419
N-4002 Stavanger
Tel. sales 47 51 85 91 50
Fax sales 47 51 85 91 60

Wellington
PO Box 7269, Wellington
New Zealand
Tel. editorial 64 4976 9672

INTRAFISH MEDIA
www.intrafish.no
www.intrafish.com
sales@intrafish.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

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

London
International Press Centre,
5th floor
76 Shoe Lane
London EC4A 3JB, UK
Tel. editorial 44 207 842 2734
Tel. sales 44 207 842 2735

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

Scarborough
USA
Tel. 1 207 885 9538

Seattle
701 Dexter Ave N ste 410
Seattle, WA 98109 USA
Tel. 1 206 282 3474
Fax 1 206 282 3470

FISKAREN
www.fiskaren.no
redaksjonen@fiskaren.no
annonse@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
dn.no@dn.no
Grev Wedels plass 9
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo

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

EUROPOWER
www.europower.com
marked@europower.no
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

SMARTCOM
post@smartcom.no
PO Box 3845 Ullevål Stadion
N-0805 Oslo
Tel. 47 23 00 81 50
Fax 47 22 23 99 23

DAGENS IT
dagenst@dagensit.no
Grev Wedels plass 9
PO Box 1182 Sentrum
N-0107 Oslo
Tel. editorial: 24 10 14 60
Fax editorial: 22 00 12 33
Tel. sales: 24 10 14 22
Fax sales: 24 10 14 10

