

20
14

ÅRSRAPPORT

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

KONSERN	2014	2013	2012
Driftsinntekter	1 235 360	1 236 835	1 199 951
Driftsresultat	(10 316)	9 067	44 240
Resultat før skatt	(14 671)	5 567	40 092
Årets resultat	(25 015)	(8 159)	24 038
Netto driftsmargin (%)	(0,8 %)	0,7 %	3,7 %
Netto fortjenestemargin (%)	(2,0 %)	(0,6 %)	2,0 %
Resultatgrad (%)	(0,8 %)	0,4 %	3,7 %
Sum eiendeler	579 829	587 318	539 380
Investeringer	45 355	100 122	23 634
Egenkapitalandel (%)	17,6 %	21,5 %	26,9 %
Totalkapitalrentabilitet (%)	(1,2 %)	2,4 %	7,7 %
Likviditetsgrad	0,76	0,82	0,97

ANSATTE

Gjennomsnittlig antall	739	736	711
Gjennomsnittlig antall årsverk	729	748	728

DN

Driftsinntekter	681 237	725 477	690 976
Driftsresultat	57 168	93 510	79 037
Resultat før skatt	64 694	102 051	84 909
Årets resultat	46 716	73 071	60 104
Netto driftsmargin (%)	8,4 %	12,9 %	11,4 %

GLOBAL PUBLICATIONS*

Driftsinntekter	286 994	269 260	276 942
Driftsresultat	(570)	(11 475)	5 454
Resultat før skatt	865	(8 255)	3 922
Årets resultat	(683)	(6 959)	(7 745)
Netto driftsmargin (%)	(0,2 %)	(4,3 %)	2,0 %

DIRECT RELATIONS*

Driftsinntekter	111 780	101 537	73 414
Driftsresultat	(11 844)	(4 942)	1 407
Resultat før skatt	(11 648)	(4 778)	1 576
Årets resultat	(11 951)	(5 240)	1 166
Netto driftsmargin (%)	(10,6 %)	(4,9 %)	1,9 %

NAUTICAL CHARTS*

Driftsinntekter	123 146	105 687	117 715
Driftsresultat	(7 642)	(11 396)	(1 269)
Resultat før skatt	(9 751)	(12 156)	(3 427)
Årets resultat	(8 971)	(10 094)	(3 181)
Netto driftsmargin (%)	(6,2 %)	(10,8 %)	(1,1 %)

ANDRE*

Driftsinntekter	115 716	113 528	113 498
Driftsresultat	(30 213)	(33 507)	(29 776)
Resultat før skatt	(52 326)	(49 752)	(17 319)
Årets resultat	(43 641)	(8 563)	(26 306)
Netto driftsmargin (%)	(26,1 %)	(29,5 %)	(26,2 %)

* Ikke inkludert avskrivninger på konsern goodwill

Netto driftsmargin (%) Driftsresultat dividert på driftsinntekter
Netto fortjenestemargin (%) Årets resultat dividert på driftsinntekter
Resultatgrad (%) Resultat før skatt + renteinntekter dividert på driftsinntekter

Egenkapitalandel (%) Egenkapital dividert på totalkapital
Totalkapitalrentabilitet (%) Resultat før skatt + renteinntekter dividert på gjennomsnittlig totalkapital

Likviditetsgrad Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
Ansatte og årsverk Fast ansatte

INNHold

DETTE ER NHST:

NHST I 2014	08
KONSERNSJEFEN HAR ORDET	10

VÅRE FORRETNINGSOMRÅDER:

NHSTs PRODUKTER	16
DN	18
GLOBAL	22
DIRECT RELATIONS	30
NAUTICAL CHARTS	32
ANDRE	34

REGNSKAP 2014:

STYRETS ÅRSBERETNING	42
RESULTATREGNSKAP	49
BALANSE	50
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	52
NOTER	53
REVISORS BERETNING	68

AKSJONÆRINFORMASJON

AKSJONÆRINFORMASJON	73
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	74
ADRESSER	76

1890 TIL 2015

NHSTS FØRSTE 125 ÅR

I 2015 feirer NHST Media Group sitt 125-årsjubileum. De siste månedene av 1889 var sjøkaptein Magnus Andersen travelt opptatt med å planlegge en avis til fremme av sjøfolkenes og skipsfartens interesser, og første utgave av *Norges Sjøfartstidende* kom ut 1. januar 1890.



Andersens avis spilte på standsfølelse, ideen om at høy og lav innen skipsfarten hadde felles interesser. Til en viss grad lyktes han å få skipsrederne til å abonnere og annonsere, men slett ikke alle så like lyst på Andersens ideer om sjømannspensjon og andre kostbare reformer som avisen hans gikk inn for. Han kom også skjevt ut av samtidens politiske spill om unionen med Sverige og ble oppfattet som sympatisør med partiet Venstre, mens kundene han ønsket seg gjerne hadde hjertet litt lenger mot høyre. Dermed trakk de sine annonser og sa opp sine abonnementer.

Mot slutten av 1894 gikk *Norges Sjøfartstidende* så dårlig at Andersen så seg tvunget til å selge. Kjøper ble Thomas Fearnley, kunstmalerens sønn og en av tidens mektigste finansmenn. Med seg på eiersiden fikk han en rekke skipsredere med navn som fortsatt preger norsk skipsfart, inkludert Wilhelmssen, Bergesen, Klaveness og to generasjoner Olsen — Fredrik og Peter, forfedre til den nålevende skipsreder Fred. Olsen og selskapets styreleder, Anette Olsen. Dagens dominerende eierfamilie var altså med nesten fra starten, selv om Fearnley-ene lenge forble størst.

Da *Norges Sjøfartstidende* ble startet var Norge i ferd med å bli en shipping-stormakt, og skipsrederne var landets økonomiske elite. Men konsortiet bak Fearnley investerte i mer enn en faglig sterk avis. De skaffet seg også et pålitelig talerør i en verden som for de rike fortonte seg truet av sosialisme og arbeidermakt. Tidligere i 1894 var Arbeiderpartiets hovedorgan, *Social-Demokraten*, blitt dagsavis. Med kjøpet av *Norges Sjøfartstidende* fikk næringslivet sin egen avis, som satte sjøbein i den motsatte leir.

Selskapet er i dag et konsern med en rekke ulike virksomheter i Norge og internasjonalt. Men ideen om å skaffe seg flere ben å stå på er like gammel som bedriften selv. Utover på 1890-tallet ble dagsavisen støttet opp med nye produkter - en kortlivet søndagsutgave og en svært slitesterk ukeoversikt over handelsflåten sine bevegelser, kjent som *Skipslisten*. Samtidig startet avisen salg av sjøkart og maritim litteratur, en attåt-næring som etter hvert vokste til Nautisk Forlag. Søndagsavisen gikk snart under, men Skipslisten forble en viktig løssalgsdriver gjennom mange tiår, og mer enn én gang var det inntektene fra «Kartavdelingen» som berget avisen gjennom magre år.

Lenge var *Norges Handels og Sjøfartstidende*s skjebne uløselig knyttet til skipsfartens motgang og medgang. I gode tider var rederier og andre aktører et stabilt marked for annonser og abonnementer. Men med shippingkrisen på 1970-tallet og tiltagende utflagging ble avisens nisje en dødsfelle som den bare med nød og neppe kom seg ut av.

Vendepunktet kom med overgangen til tabloidformat i 1980, da «Sjøfarten» også ble morgenavis og strakte seg etter lesere og kunder i det bredere næringslivet. I ettertid fremstår denne omleggingen som starten på en gullalder, både i journalistisk, opplagsmessig og forretningsmessig forstand. Med navneskiftet til *Dagens Næringsliv* og satsing på kritisk og undersøkende journalistikk skjøt utviklingen fart og skapte rom for nye virksomheter, først den engelskspråklige shippingavisen *Trade-Winds* og senere en rekke bransjepublikasjoner for det internasjonale markedet — fra olje og fisk til kraft og fornybar energi, og til og med PR. Noen av disse satsingene har vært vellykket. Andre har påført NHST Media Group

store underskudd, mens *Dagens Næringsliv* er forblitt konsernets flaggskip og pengemaskin.

125-årsjubileet finner sted mens jublantens egen bransje er preget av stor usikkerhet. Avisbedriftene slik vi kjenner dem er under ild fra alle kanter. Flere og flere annonsekroner ender opp hos globale IT-giganter. Leserne foretrekker andre kanaler enn papir, men er ikke villige nok til å betale for journalistikk på nett. Bloggere og sosiale medier eter seg inn på monopolet journalister og profesjonelle mediebedrifter pleide å ha. Avisenes lønnsomhet stuper; eierne deres har en lei tendens til å miste motet og kaste kortene.

Men den som føler at nåtidens mediehverdag er dramatisk, kan finne mye trøst i Norges Handels og Sjøfartstidende sine lange historier. Gårsdagens avisemakere og aksjonærer strevet også med sitt. Kristiania-krakket, den store depresjonen, Annen verdenskrig, 1970-tallets oljeprissjokk, dotcom-krisen og annen finansiell styggedom har jevnlig satt avisbedriften på harde, iblant livstruende prøver. Og hver gang har det lyktes å finne veier ut av uføret. Det gir grunn til optimisme også for selskapets neste 125 år.

MORTEN MØST

Forfatter av «Kroner og røre: Historien om NHST og Dagens Næringsliv»

I VIKING. I 1893 seilte kaptein Magnus Andersen (til rors) til Amerika med en kopi av Gokstadskipet, en bedrift han muligens er mer kjent for enn at han grunnla *Norges Sjøfartstidende*. I vår tid benytter konsernsjef Gunnar Bjørkavåg (i baugen) vikingskipet som metafor for NHSTs globale satsing.

Illustrasjon: PER ELVESTUEN

NHST I 2014

NHST Media Group er en ledende informasjonsformidler både i Norge og internasjonalt. Konsernets merkevareposisjoner innenfor sine respektive segmenter er bygget på vår forståelse av hva som er viktig for lesere og kunder og å la nettopp det definere våre produkter.

DN – STYRKET POSISJON I UTFORDRENDE MARKED

Virksomhetsområdet DN besto i 2014 av merkevarene Dagens Næringsliv, DN.no og TDN Finans. Det norske mediemarkedet ble utfordret av betydelige endringer i annonsemarkedet i 2014. Det var svingninger mellom papirprodukter og digitalprodukter, men også mellom tradisjonelle medieaktører og nye utfordrere. Samlede inntekter i DN var tilbake 6 % som følge av et fall i annonseinntektene sammenlignet med 2013. Opplagsinntektene var på linje med forrige år etter at prisutvikling, samt vekst på digital og weekendprodukter, kompenserte for fall på andre områder. Kostnadene falt også gjennom året og samlede kostnader endte MNOK 8 under 2013 nivået. Nettoeffekten av betydelig lavere inntekter og noe lavere kostnader ble et driftsresultat på MNOK 57, tilbake fra MNOK 93 i 2013. Driftsmarginen endte på 8 % som er tilfredsstillende med bakgrunn i det raske inntektsfallet. Utviklingen på digitalområdet fortsatte og DN lanserte en ny DN.no i mars, der både betal- og gratisstoff er samlet i samme løsning. Endringene ble godt mottatt og utover høsten var trafikkveksten stor, ikke minst fra mobile terminaler.

GLOBAL – FORNYET VEKST OG RESULTATFREMGANG

Global har i 2014 bestått av Tradewinds, Infracore inkludert Fiskeribladet Fiskaren, Upstream og Recharge. I et internasjonalt mediemarked som også er i omstilling viste NHSTs merkevarer i de globale nisjene at det fortsatt er mulig å vokse, så lenge man har en nummer en posisjon innen sine segmenter. Den digitale transformasjonen er kommet kortere i disse markedene og det er fortsatt stor etterspørsel etter godt innhold både på papir og på digitale plattformer. Samlede inntekter endte på MNOK 287 som er det høyeste nivået for disse virksomhetene har nådd noensinne. Det tilsvarer en omsetningsvekst på 7 %. Både annonse- og opplagsinntektene steg. I tillegg fikk Fiskeribladet Fiskaren bedre uttelling på pressestøtten enn forrige år. En svakere norsk valuta påvirket både inntekter og kostnader. Det har vært arbeidet mye med å bedre lønnsomheten i Global gjennom 2014 og flere tiltak ble gjennomført som har redusert kostnadsbasen både på kort og lang sikt. Driftsresultatet endte rett under null, med minus MNOK 0,6, men det var resultatfremgang i tre av fire virksomheter. Resultatnivået er fortsatt ikke tilfredsstillende og det jobbes videre med å heve driftsresultatet ytterligere.

DIRECT RELATIONS – SATSNINGEN FORTSETTER BÅDE I NYE MARKEDER OG MED YTTERLIGERE PRODUKTUTVIKLING

Direct Relations hadde et 2014 med fokus på ytterligere produktutvikling og satsning i Europas to største markeder UK og Tyskland. Som følge av dette vokste kostnadene mer enn inntektene i 2014 og påvirket resultatet negativt. Produktutviklingen gjennom 2014 og 2015 gir en ny og oppdatert plattform til å møte markedets behov for integrerte løsninger og dermed muligheten til ta produktet ut til nye segmenter. Omsetningen i 2014 endte på MNOK 112 som var frem 10 % og det var fortsatt Skandinavia som var det viktigste markedet. Det betyr at de opprinnelige kundene fortsatte å være trofaste mot produktet og at «retention rate» er høy. Direct Relations vokste netto med 26 medarbeidere fra 2013 til 2014 og veksten i kostnadene var dermed tilsvarende. Resultatet endte med et driftsunderskudd på MNOK 12 som er MNOK 7 svakere enn i 2013. Både 2014 og 2015 vil bli investeringsår for Direct Relations.

NAUTICAL CHARTS - KRAFTIG TOPPLINJEVEKST, MEN UTFORDRENDE BRUTTOMARGINER

Omsetningen vokste med 17 % i 2014 til det høyeste nivået denne virksomheten har vært på. Det var god fremgang i flere geografiske områder, til tross for at shipping var en bransje med svingninger også i 2014. Omsetning endte på MNOK 123 og det var fra en større og bredere kundebase enn tidligere. Utfordringen har vært å stabilisere bruttomarginene på et nivå som forsvaret Nautical Charts sitt servicenivå og globale fotavtrykk. Samtidig var det store valutasvingninger, særlig mot norske kroner, som gjorde at det også var utfordrende å justere kontrakter og priser i samme tempo. Driftsunderskuddet på MNOK 7,6 var en fremgang fra 2013, men ikke i samme grad som omsetningsveksten skulle tilsi. Bruttomarginene falt dermed i 2014 sammenlignet med tidligere nivåer. Økte bruttomarginer blir en nøkkel for bedre lønnsomhet fremover. Nautical Charts ligger i forkant av den digitale utviklingen i bransjen og lansert sitt Pay-as-you-Sail konsept i Q2 2014 og kommer med flere innovative produkter også i 2015.

ANDRE - EIERANDELEN I SMARTCOM REDUSERT TIL 35 %

Omsetningen i dette virksomhetsområdet har også i 2014 vært en kombinasjon av intern omsetningen fra morselskapet og ekstern omsetning i Smartcom og Europower. I Smartcom ble NHSTs eierandel redusert til 35 % gjennom en emisjon mot ansatte og andre eksterne investorer i fjerde kvartal. Virksomheten ble dermed behandlet som tilknyttet virksomhet fra transaksjonstidspunktet. Driftsunderskuddet i Smartcom frem til transaksjonen var MNOK 6. Samlet omsetning for området økte til MNOK 115,7 som er opp 2 % fra 2013. Mesteparten av veksten ble generert av internomsetning fra NHST. Det har vært høy aktivitet i IT utvikling i 2014 og dette har påvirket kostnadsbasen negativt, i tillegg til at en del konsulentbistand i forbindelse med et restruktureringsprogram i Global har vært dekket av morselskapet. Driftsunderskuddet endte på MNOK 30,2, som lavere enn i 2013, først og fremst, som følge av at Smartcom ikke lenger ble regnet inn fra fjerde kvartal.

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013
Driftsinntekter	1 235 360	1 236 835
Driftsresultat	(10 316)	9 067
Resultat før skatt	(14 671)	5 567
Årets resultat	(25 015)	(8 159)

2014



EBITDA

2013



EBITDA



DRIFTSRESULTAT



DRIFTSRESULTAT



418

ANTALL ÅRSVERK
I NORGE

326

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

NHST

MOVING FORWARD

I 2014 fikk NHST et driftsunderskudd på MNOK 10 mot et driftsoverskudd på MNOK 9 i 2013. Dette driftsresultatet var svakt – svakere enn ventet og forårsaket av ulike trender og prestasjoner gjennom året og innenfor kvartalene.



*Gunnar Bjørkavåg
Konsernsjef*

Størst resultatendring fra 2013 var resultatnedgangen til DN på MNOK 37 – fra rekordresultatet på MNOK 94 i 2013 til MNOK 57. Dette var forårsaket av det svake annonsemarkedet i Norge – som særlig rammet DN hardt i andre og tredje kvartal – spesielt stilling ledig annonsene falt mye.

I Global har vi fortsatt for svake resultater – men driftsresultatet bedret seg med MNOK 10 mot 2013 – og endte på et underskudd på – MNOK 0,6. Her var det både inntektsvekst og underliggende kostnadsreduksjoner som førte til det bedrede resultatet. På grunn av den

kraftige svekkelsen av norske kroner – og i særdeleshet versus britiske pund – ble det i 2014 en rekke utslag med negativt fortegn for de selskapene som er tungt representert i London.

I Direct Relations økte underskuddet til MNOK 11 i 2014 mot MNOK 7 i 2013. Underskuddsøkningen skyldes økt produktutvikling og markedsinvesteringer i andre land utenfor hjemmemarkedet i Sverige. Omsetningsveksten var sterk i fjerde kvartal.

I Nautical Charts ble det et driftsunderskudd på MNOK 8. Underskuddet har mye av sin årsak i den kraftige styrkelsen av britiske pund mot norske kroner. Virksomheten kjøper inn mye av sine varer i pund – og selger hoveddelen i andre valutaer. Den sterke valutaendringen var imidlertid mer enn hva Nautisk kunne korrigere versus kunde-kontrakter innen året. Underliggende hadde Nautisk god fremgang – noe en også ser av omsetningsveksten, de nye digitale produktenes vekst og marginbildet der hvor en ikke har blitt valuta-eksponert.

Det er avgjørende for NHST at vi klarer å skape bedre driftsresultater og på samme tid også utvikler konsernet i denne digitale brytningstiden.

For å starte med kostnadene. I løpet av 2014 ble det initiert en rekke kostnadsbesparende tiltak som i sum – like for like – utgjorde MNOK 80 i lavere kostnader for NHST på årsbasis. Effektene av dette ser en klart fra fjerde kvartalsrapporten som nettopp viser absolutte kostnadsreduksjoner. Nesten alle de skisserte kostnadsreduksjonene er gjennomført – og brorparten vil derfor ha full effekt i 2015. Dette gjelder områdene DN, Global og Nautical Charts. I Direct Relations vil en se fortsatt kostnadsvekst da selskapet ekspanderer mye.

Som ledelse tar vi vårt ansvar for å forbedre resultatene fremover. Samtidig vil det være feil av oss å undervurdere at vi tror verdiskapning i NHST gjennom 2014 var signifikant bedre enn det driftsresultatene viser. Særlig gjelder det Direct Relations – som vi vet representerer store verdier for konsernet – og vesentlig utover de bokførte verdiene. Også i Global og Nautisk ser vi noe av det samme – men ikke så tydelig isolert for 2014. I DN har det vært og er gode driftsresultater. Vår realistiske ambisjon er derfor definitivt å få til klart bedre resultater.

NHSTs plan er å forbli fokusert på dagens fire forretningsområder. Som det fremgår bør disse fire i seg selv være attraktive og det er områder hvor NHST har ledende markedsposisjoner. Driftsresultatfremgang er det viktigste for konsernet – og det å bli bedre – særlig digitalt.

HVA ER DET SÅ SOM GJØR NHST SPENNENDE?

DN er konsernets flaggskip. Meget anerkjent redaksjonelt og med gode resultater gjennom mange år. DN har rykket frem digitalt gjennom 2014 og særlig med økt mobilbruk. Opplags- og annonseavdelingene ansees som best i Norge. Mulighetene for DN inn i 2015 er derfor gode. Usikkerheten er primært – om ikke ensidig – knyttet annonser. Som vi så gjennom 2014, her kommer det raskt svingninger – og vi forventer nedgang i det generelle annonsemarkedet. Men vi konstaterer også at fjerde kvartal i fjor og første kvartal i år i skrivende stund viser mindre annonsetilbakegang og stabiliserende driftsresultater.

Global publications. Disse har blitt bygget ut gjennom en årrekke. Publikasjonene er både kjente og anerkjente, rettet mot spesifikke bransjer, men med for svake driftsresultater. Intrafish var et lyspunkt i 2014 med kraftig forbedret driftsresultat til et lønnsomhetsnivå denne virksomheten ikke har vært på tidligere. Vi venter at fremgangen fra 2014 vil fortsette. Klart bedre driftsmarginer med voksende omsetning. Mye arbeid legges også her ned i økt digitalisering. Mer overordnet venter vi at Tradewinds, Upstream og Intrafish

skal levere tilfredsstillende driftsmarginer, mens for Recharge venter vi fortsatt at vi må ta mindre tap mens vi bygger opp publikasjonen. Global ventes å utgjøre over MNOK 300 i omsetning fremover – og med gode vekstforutsetninger – men også her med negativ annonseusikkerhet fremover. Oppsiden er knyttet til abonnementsinntektene og bedre kostnadseffektivitet.

Direct Relations er konsernets yngste – og klart raskest voksende forretningsområde. Selskapet opererer på tvers av områdene skybasert softwareplattform og kommunikasjon/markedsføring. Selskapets kunder representerer et stort mangfold. Det var i 2014 en underliggende omsetningsvekst på noe i overkant av 20 % for året – og økende. Selskapet har nå blitt så stort at det utgjør nesten 10 % av NHST på omsetning og over 20 % av antall ansatte. Etter en tøflende oppstart i Tyskland har selskapet nå omsetningsvekst i alle etablerte markeder – og disse markedene er store i seg selv. I tillegg kommer produktutviklingsdimensjonen – og om en skal gå inn i flere markeder. Absolutt spennende.

Nautisk Forlag har vært en del av konsernet siden 1894. Nautisk har ekspandert mye – både geografisk og teknolo-

gisk de siste årene – og fremstår nå som en av verdens fremste leverandører innen den kommersielle shipping baserte navigasjonsbransjen. Nautisk vant flere større kontrakter i 2014 – og våre interne indikatorer tilsier videre vekst med bedre resultater for 2015. Nautisk vil lansere NaviTab i april 2015 – dette produktet innen digitale publikasjoner kan bli en vesentlig ny inntektsstrøm for de kommende år.

NHSTs plan er å forbli fokusert på disse fire områdene. Som det fremgår over bør disse fire områdene i seg selv være attraktive og det er områder hvor NHST har ledende markedsposisjoner. Driftsresultatfremgang er det viktigste for konsernet – og det å bli bedre – særlig digitalt. I 2014 og 2013 var konsernomsetningen stabil. Vi venter økende konsernomsetning i 2015 – da mange av de nyere områdene har nådd en størrelse som gjør at vekst derfra ventes å bli større en eksempelvis annonse nedgangen. Ledelsen er representert i styrene for Morgenbladet og Smartcom. NHST har opsjon på å kjøpe seg opp til 90,1 % av Morgenbladet i løpet av første halvår 2016. Begge selskapene rapporterer om bedre driftsresultater i 2014 – og med ambisjon om videre fremgang i 2015.

VÅRE FORRETNINGS- OMRÅDER



DNSTYRKET POSISJON I UTFORDRENDE
MARKEDDriftsinntekter
MNOK 681 $\div 6 \%$ Driftsresultat
MNOK 57 $\div 39 \%$ **GLOBAL**

FORNYET VEKST OG RESULTATFREMANG

Driftsinntekter
MNOK 287 $+7 \%$ Driftsresultat
MNOK $\div 1$ $+95 \%$ **DIRECT
RELATIONS**SATSNINGEN FORTSETTER BÅDE I NYE
MARKEDER OG MED YTTERLIGERE
PRODUKTUTVIKLINGDriftsinntekter
MNOK 112 $+10 \%$ Driftsresultat
MNOK $\div 12$ $\div 140 \%$ **NAUTICAL
CHARTS**KRAFTIG TOPPLINJEVEKST,
MEN UTFORDRINGER MED BRUTTO-
MARGINENEDriftsinntekter
MNOK 123 $+17 \%$ Driftsresultat
MNOK $\div 8$ $+33 \%$ **ANDRE**EIERANDELEN I SMARTCOM
REDUSERT TIL 35 %Driftsinntekter
MNOK 116 $+2 \%$ Driftsresultat
MNOK $\div 30$ $+10 \%$

NHST PRODUKT- OVERSIKT

DN

GLOBAL

OMSETNING

681

MILL

ÅRSVERK

245

OMSETNING

287

MILL

ÅRSVERK

225

PAPIR

Dagens Næringsliv

Norges største næringslivsavis med et opplag på ca. 80 000

D2

Kommer ut hver fredag sammen med Dagens Næringsliv, med Norges mest oppdaterte perspektiver på livsstil og kultur

TradeWinds

Verdens ledende shippingavis

Upstream

Verdens ledende olje og gass avis og magasinet UpStream Technology

Recharge

Det globale new energy magasinet Recharge

IntraFish:

Nasjonale og globale sjømat og havbruks publikasjoner

FiskeribladetFiskaren

Fishing News International

Fish Farming International

Seafood processor

Fishing News Weekly

DIGITALT

DN.no

Det ledende nettsted for økonomiske nyheter i Norge

DN digitalt

Norges største næringslivs-avis daglig på digitale formater

TDN finans

Norges ledende finans-nyhetstjeneste for det profesjonelle markedet

dagensit.no

smak.no

BisBuzz.no

tradewinds.no

Globale shippingnyheter

upstreamonline.com

Globale olje- og gassnyheter

rechargenews.com

Globale nyheter om fornybar energi

intrafish.com

Globale sjømatnyheter

intrafish.no

Norske sjømatnyheter

fiskeribladetfiskaren.no

Nettsted for den ledende norske fiskeriavisen

seafoodinternationaldigital.com

Ledende global publisasjon for sjømat ledere

ANDRE

Morgenbladet (33 %)

Ukeavis og nettsted

Events

Globale konferanseaktiviteter innenfor shipping og sjømat

DIRECT RELATIONS

NAUTICAL CHARTS

ANDRE

OMSETNING

112

MILL

ÅRSVERK

167

OMSETNING

123

MILL

ÅRSVERK

49

OMSETNING

116

MILL

ÅRSVERK

58

Nautisk Forlag

Internasjonal portefølje nautiske kart og maritime publikasjoner

Nautical Charts USA

Distributør av kart og maritime publikasjoner i New Orleans

Nautisk Forlag filialer i:

Hong Kong
Singapore
Bristol

Energi

Magasin for det nordiske kraftmarkedet

Mynewsdesk.com

Online distribusjon av innhold skapt av næringslivet

Neptune

Elektronisk informasjonstjeneste for bruk ombord i skip

PAYS (Pay-as-you-sail)

Elektroniske kart distribuert når det brukes

NaviTab

Elektroniske publikasjoner på nettbrett

europower.no

Ledende nyhetstjeneste for det nordiske kraftmarkedet

Smartcom (35 %)

Ledende web-TV produsent og distributør

Intstream

Software plattform for kraft-tradere og -analytikere

DN

Virksomheten består av Norges største næringslivsavis Dagens Næringsliv (DN) som distribueres på papir, i nettbrettutgaver, e-avis på nettstedet DN+ samt nettstedene DN.no og BisBuzz i tillegg til selskapet TDN Finans som er en sanntidsleverandør av nyheter om og for de norske aksje- og rentemarkedene.

MARKEDET

Det norske annonsemarkedet hadde en svak utvikling generelt, mens papiravisene ble spesielt hardt rammet. Det var betydelige variasjoner mellom kanalene. De siste prognosene i skrivende stund viser at dagspresse samlet hadde en nedgang i annonseomsetningen på 16 % i 2014. Internettannonsering anslås å ha hatt en vekst på 5 %.

Veksten på internett ble drevet primært av søk, mobil og web-tv. Tradisjonelle bannerannonser på nett hadde cirka 2 % vekst.

Lesermarkedet viser at opplagsfallet fortsetter for papiravisene, mens salget av digitale abonnementsløsninger er i vekst. Publikum leser primært nyheter på mobil og nett, nyheter som ofte er gratis for leseren. Også andre nettbaserte tjenester, ikke minst sosiale medier, konkurrerer om lesernes oppmerksomhet. Samtidig ser vi at disse kanalene i økende grad også fungerer som en distribusjonskanal av nyheter, også til lesere som ikke søker seg til DN.no hjemmeside.

TDN har de siste årene opplevd at markedet har blitt påvirket av nedgangen i antall meglere. Også her merkes konkurranse fra sosiale medier, blant annet Twitter.

Dagens Næringsliv konkurrerer direkte mot andre aviser i økonomisegmentet, både på papir og nett. Vi konkurrerer også mot andre medier, i alle kanaler, både om lesere og annonsører. Vår vurdering er at avisen gjorde det bedre enn konkurrentene i annonsemarkedet på papir, mens vi hadde en for svak utvikling digitalt.

DEN DIGITALE UTVIKLINGEN

I mars 2014 lanserte Dagens Næringsliv DN+, en all journalistikk som produseres av DNs journalister. I tillegg til nyheter som trykkes i utgaven og på det åpne nettstedet DN.no, vil det også være oppdaterte nyheter gjennom døgnet som publiseres på DN+ før de publiseres i utgaven.

For å bedre konkurransekraften i digitale kanaler, etablerte bedriften høsten 2014 en utviklingsavdeling og en analyse/innsiktsavdeling. I tillegg ble det besluttet å styrke organisasjonen gjennom rekruttering av nye medarbeidere med relevant kompetanse.

VIKTIG I ÅRET SOM GIKK

De viktigste utviklingstrekkene i 2014 var digitalrelatert. Enten det var i form av produktutviklingen av DN+, BisBuzz eller smak.no eller i form av organisasjonsutviklingen i både redaksjonelle

og kommersielle avdelinger som følger av stadig større gjennomslag for de digitale produktene.

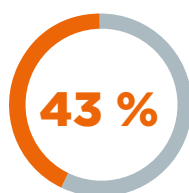
Papirproduktene er likevel fortsatt DNs viktigste inntekts- og resultatbærere, derfor ble også papiravisenes layout lagt om i 2014 for å skape en enda bedre leseropplevelse og samtidig gi et enhetlig uttrykk både på papir og digitale formater.

UTSIKTER MOT 2015

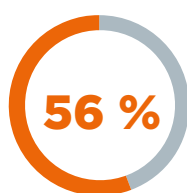
Etter et rekordår i 2013, opplevde Dagens Næringsliv et betydelig resultatfall i 2014. Årsaken var det kraftige fallet i annonsemarkedet. Fallet tiltok i andre kvartal og markedet var svakere resten av året. I siste kvartal stanset bedriften resultatfallet, ved at et inntektsfall på ti millioner sammenlignet med tilsvarende periode året før, ble kompensert med tilsvarende lavere kostnader.

Dagens Næringsliv har, i motsetning til andre store avisbaserte mediehus, begynt 2015 med vekst både på topp- og bunnlinje i januar. Likevel venter vi at markedsforholdene vil være svært krevende også i 2015.

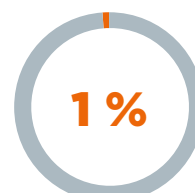
INNTEKTER PER KATEGORI



ANNONSEINNTEKTER



ABONNEMENT- OG LØSSALG

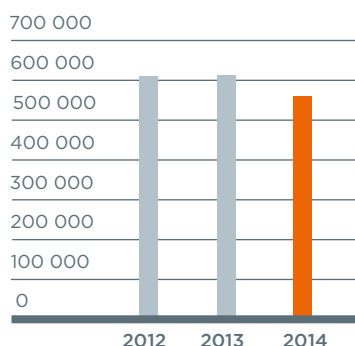


ANDRE SALGSINNTEKTER

Det norske mediemarkedet var utfordrende også i 2014 og særlig annonsemarkedet var krevende. Utviklingen av og mot digitale produkter fortsatte og DN lansert en ny DN.no med en blanding av betalt og gratis stoff i mars 2014. Samlede inntekter falt med 6 % til MNOK 681,2. Annonseinntekten falt 13 % først og fremst drevet av fall i papiravisen, mens opplagsinntekten var marginalt ned med 0,5 %. Samlede digitale inntekter vokste og det var god vekst i digitale abonnementsinntekter. Totale kostnader falt 1 % fra 2014 som følge av gjennomførte effektiviserings- og kostnadstiltak. Driftsresultatet endt på NOK 57,2, ned fra rekordresultatet på MNOK 93,5 i året før.

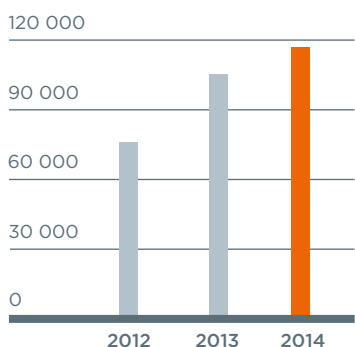
560 381

PAPIRINNTEKTER



116 789

DIGITALE INNTEKTER



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

	2014	2013	2012
Annonseinntekter	294 759	337 150	333 048
Abonnement- og løssalgsinntekter	377 867	379 703	349 178
Andre salgsinntekter	8 612	8 624	8 750
Sum driftsinntekter	681 237	725 477	690 976
Driftskostnader	(624 069)	(631 968)	(611 939)
Driftsresultat	57 168	93 510	79 037
Netto finansposter	7 527	8 541	5 872
Resultat før skatt	64 694	102 051	84 909



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



243

ANTALL ÅRSVERK
I NORGE



2

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

DN



ÅRSVERK

DAGENS NÆRINGSLEV

- Rekordomsättning og resultat i 2013 snudd til annonse- og resultatfall i 2014
- Annonseomsättning på papir falt mindre enn mediamarkedet, mens utviklingen innen digital-inntekter var svakere enn markedet burde tilsi
- Leserinntektene fortsatte å vokse til nytt toppnivå
- Digitale inntekter stadig viktigere del av inntektsgrunnlaget, men papirproduktene fortsetter å være en viktig bærebjelke for både inntekter og resultat

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Annonseinntekter	294 759	337 150	333 048
Abonnement- og løssalgsinntekter	367 809	369 796	335 360
Andre salgsinntekter	8 612	8 624	11 376
Sum driftsinntekter	671 179	715 570	679 784
Driftskostnader	(614 965)	(623 064)	(601 748)
Driftsresultat	56 215	92 506	78 036
Netto finansposter	7 326	8 322	5 629
Resultat før skatt	63 540	100 828	83 665



ÅRSVERK

TDN FINANS

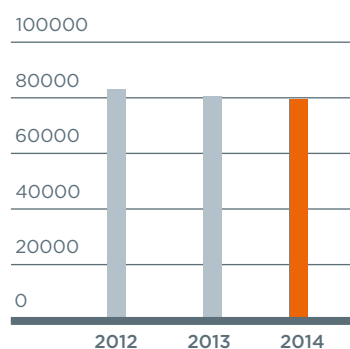
- Snudde flere års fallende topplinje til svak vekst
- Driftsresultatet er stabilt
- Styrket markedsposisjonen som største distributør til det profesjonelle markedet

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter	10 604	10 454	11 738
Driftskostnader	(9 651)	(9 450)	(10 736)
Driftsresultat	953	1 004	1 002
Netto finansposter	201	218	243
Resultat før skatt	1 154	1 222	1 244

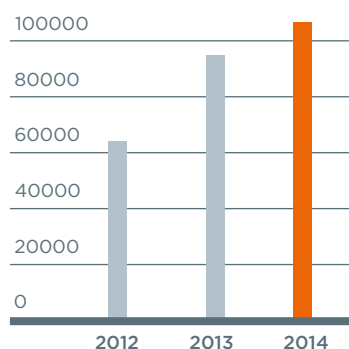
79 637

OPPLAG

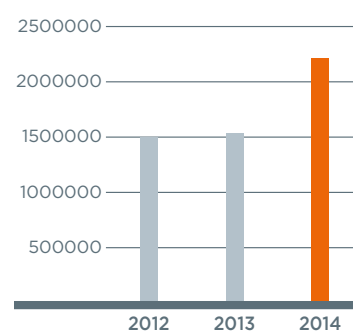


106 732

DIGITALE INNTEKTER

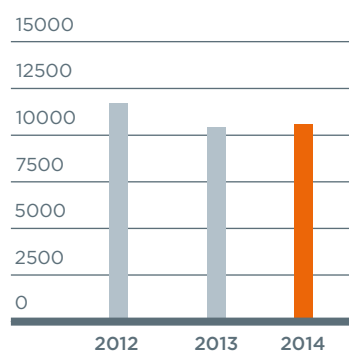


2 211 363

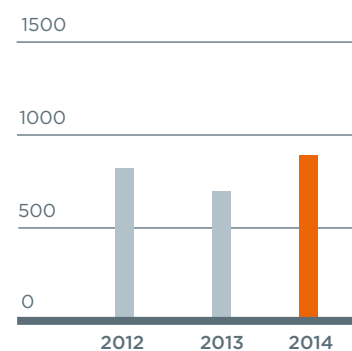
UNIKE WEBBRUKERE
PER MÅNED

10 604

DIGITALE INNTEKTER



889

OMSETNINGEN OBX
I MILLIARDER

Global

NHST Media Group har markedsledende posisjoner som leverandør av globale informasjons og nyhetstjenester for skipsfart, olje og gass, havbruk og fornybar energi.

MARKEDET

De globale avisene og informasjonstjenestene innenfor skipsfart og sjømat hadde god fremgang i 2014 med betydelige resultatforbedringer. Men det var behov for å redusere kostnadene i divisjonen, og et kostnadsprogram på MNOK 22 for valutaeffekter ble iverksatt gjennom året.

Det var nødvendig selv om merkevarene og posisjonene i markedene er sterke.

DEN DIGITALE UTVIKLINGEN

Utfordringene knyttet til digitalisering og nye distribusjonsløsninger er langt på vei de samme som i bredere og mer generelle medier, men overgangen går noe langsommere. Etterspørsel etter digitale produkter fra både leser- og annonsørmarkedene er likevel økende. Det investeres derfor løpende i alle publikasjonene for å møte denne utviklingen.

Investeringsbehovet knyttet til digitalisering faller også sammen med at kostnadene ved å utgi papiravisene må reduseres for å sikre økt lønnsomhet i publikasjonene og divisjonen.

VIKTIG I ÅRET SOM GIKK

Publikasjonene i Global Publications har i stor utstrekning vært drevet enkeltvis, med relativt lite samhandling. I 2014 ble dette endret hvor man i større utstrekning har struktureret virksomheten slik at det er mulig å ta ut synergier fra driften.

Aktiviteter som bidrar til å styrke merkevarene holdes separat og knyttet til hver publikasjon. På denne måten er det mulig å redusere kostnader uten å svekke publikasjonenes slagkraft i deres respektive markeder. Årsvirkningen av kostnadsreduksjonene er for valutaeffekter beregnet til MNOK 22. Deler av programmet fortsetter i 2015.

Leser- og annonsemarkedene innenfor skipsfart utviklet seg positivt i 2014, og TradeWinds kunne med sin sterke posisjon øke både annonse- og abonnementsinntektene. Salg av enkeltabonnementer utgjør fortsatt den største andelen av salget, men det er en økende vridning mot såkalte flåte- og bedriftsavtaler hvor den digitale tilgangen og leveransen er den mest vesentlige delen av produktet.

Upstream, som har oljebransjen som målgruppe for sine produkter og tjenester, økte inntektene med 6 prosent medregnet valutaeffekter. Både inntektene fra leser- og annonsemarkedene økte, men de digitale annonseinntektene stagnerte og endte uforandret.

For IFM Group som utgir norske og internasjonale sjømatpublikasjoner økte inntektene med 2 prosent. Publikasjonene har solide posisjoner, men spesielt på det norske markedet er opplagssituasjonen utfordrende. Gjennom prisøkninger og pressestøtte har likevel inntektene fra lesermarkedet økt. Annonsemarke-

dene innenfor sjømat- og fiskerisektoren har holdt seg relativt uforandret gjennom året hva gjelder etterspørsel, men økt konkurranse og digitalisering fører til prispress. IFM Group har en sterk posisjon i Norge og internasjonalt, og evner å holde en høy markedsandel.

Leser- og annonsørmarkedene innenfor sektoren fornybar energi var fortsatt krevende i 2014, men sektoren vokser, og Recharge økte sine inntekter med 15 prosent til MNOK 10,3.

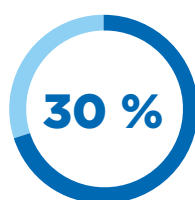
UTSIKTER MOT 2015

Det ventes ingen store endringer i markedene publikasjonene betjener i 2015, med unntak av olje- og gass segmentet som selvsagt preges av en lav oljepris ved starten av året. Behovet for informasjon er likevel snarere forsterket. Effekten på annonsemarkedet er vanskelig å forutsi, så usikkerheten knyttet til annonseproduktene har økt.

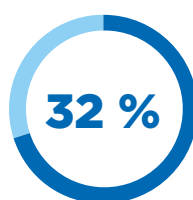
Aktiviteten i fornybar sektoren ventes å øke i løpet av året. Publikasjonen Recharge er delvis restrukturert med betydelig lavere kostnader og et styrket digitalt produkt.

For skipsfart og sjømatsegmentene ventes uendrede vilkår for driften av publikasjonene.

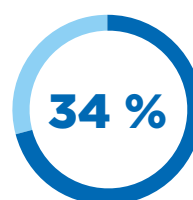
INNTEKTSFORDELING PER SELSKAP



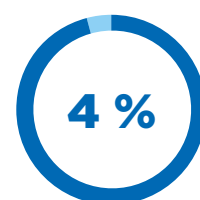
INTRAFISH



UPSTREAM



TRADEWINDS

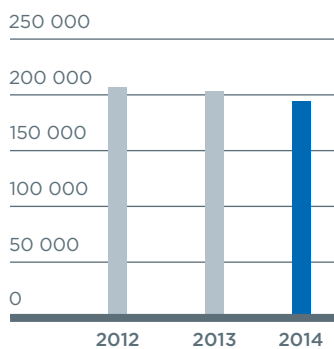


RECHARGE

Global snudde fra et svakt 2013 til et bedre 2014. Samlede inntekter økte med 7 % til MNOK 287,0. Høyere har disse virksomhetene aldri nådd. Veksten kom som et resultat av fremgang i samtlige publikasjoner, unntatt Recharge. Både annonse- og opplagsinntektene steg i 2014, med henholdsvis 4 % og 8 %. I tillegg økte også pressestøtten til Fiskeribladet Fiskaren noe i 2014, mens andre inntekter fra event og konferansemarkedet var stabile. Totale kostnader vokste også, men med moderate 2 %. Driftsresultatet ble dermed MNOK 11 bedre enn i forrige år. 2014 endte likevel med et lite driftsunderskudd på MNOK 0,6. Tradewinds og Intrafish hadde begge betydelig resultatfremgang med driftsmarginer på henholdsvis 8 % og 9,4 %. Derimot var utviklingen og lønnsomheten i Upstream og Recharge ikke tilfredsstillende, til tross for topplinjevækst. Det ble gjennomført et lønnsomhetsforbedringsprosjekt i 2014 for hele Global og dette fortsetter inni 2015. Valutaeffekter som følge av svakere norske kroner gjennom 2014 påvirket nivået på både omsetning og kostnader.

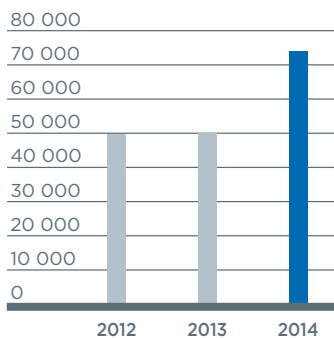
194 096

PAPIRINNTEKTER



74 064

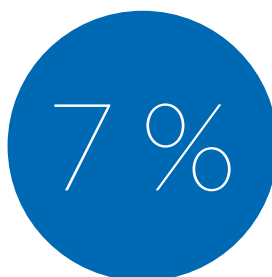
DIGITALE INNTEKTER



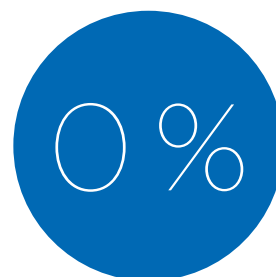
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Annonseinntekter	116 800	112 760	115 112
Abonnement- og løssalgsinntekter	150 094	138 904	139 865
Andre salgsinntekter	20 100	17 595	21 965
Sum driftsinntekter	286 994	269 260	276 942
Driftskostnader	(287 564)	(280 735)	(271 487)
Driftsresultat	(570)	(11 475)	5 454
Netto finansposter	1 435	3 220	(1 532)
Resultat før skatt	865	(8 255)	3 922

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



88

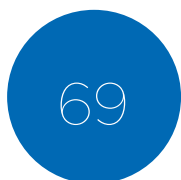
ANTALL ÅRSVERK
I NORGE



137

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

Global



ÅRSVERK

INTRAFISH

- Kraftig bedret lønnsomhet som følge av kostnadskutt
- Både Intrafish og Fiskeribladet Fiskaren bidro til fremgangen
- Annonseinntektene på papir falt, mens de digitale inntektene vokste
- Startet konverteringen fra papir til fulldigitale produkter for noen av titlene

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000 ^{*)}	2014	2013	2012
Annonseinntekter	29 843	32 183	32 391
Abonnement- og løssalgsinntekter	47 184	44 900	44 092
Pressestøtte	7 358	5 776	6 051
Andre salgsinntekter	2 768	2 869	2 047
Sum driftsinntekter	87 153	85 729	84 581
Driftskostnader	(78 971)	(83 947)	(83 621)
Driftsresultat	8 182	1 783	960
Netto finansposter	953	1 702	90
Resultat før skatt	9 135	3 484	1 051

^{*)} Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill



ÅRSVERK

UPSTREAM

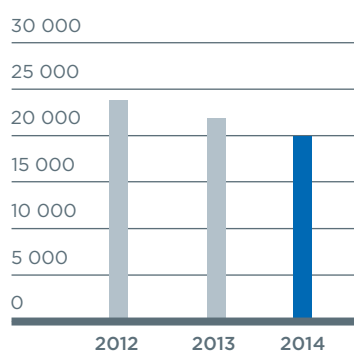
- Tilbake med omsetningsvekst
- Inntektene fra lesermarkedet vokste
- De digitale annonseinntektene stagnerte, mens annonseinntektene fra magasinproduktet vokste
- Lønnsomheten ikke tilfredsstillende som følge av kostnadsøkninger

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Annonseinntekter	50 142	47 820	47 662
Abonnement- og løssalgsinntekter	40 608	38 111	39 969
Andre salgsinntekter	401	212	1 720
Sum driftsinntekter	91 151	86 143	89 352
Driftskostnader	(94 355)	(89 094)	(79 110)
Driftsresultat	(3 204)	(2 951)	10 242
Netto finansposter	586	850	(503)
Resultat før skatt	(2 618)	(2 101)	9 739

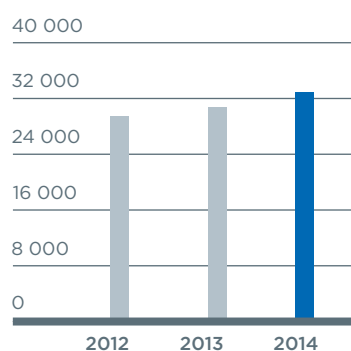
20 004

BETALT OPPLAG



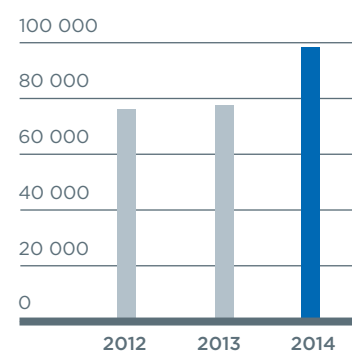
32 892

DIGITALE INNTEKTER



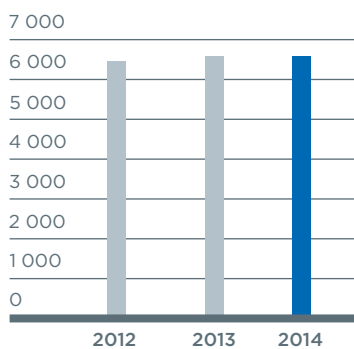
97 022

UNIKE WEB-BRUKERE
PER MÅNED



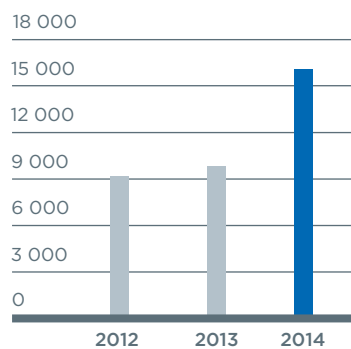
6 577

OPPLAG



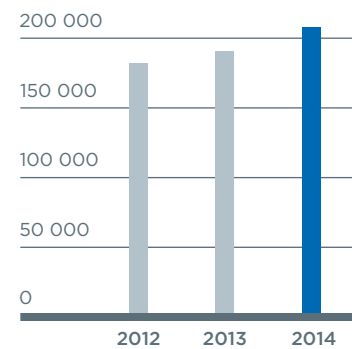
16 116

DIGITALE INNTEKTER



208 025

UNIKE WEB-BRUKERE
PER MÅNED



Global

59

ÅRSVERK

TRADEWINDS

- God markedsposisjon resulterte i betydelig topplinjevekst
- Lesermarkedsinntektene nådde et nytt toppnivå som følge både av salg av enkeltabonnement, men også større bedriftsavtaler
- Digitalinntektene vokste betydelig
- Resultatfremgang både som følge av topplinjevekst og kostnadstiltak

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Annonseinntekter	30 548	27 906	29 317
Abonnement- og løssalgssinntekter	58 954	51 744	51 100
Andre salgssinntekter	7 081	7 040	10 255
Sum driftsinntekter	96 583	86 690	90 672
Driftskostnader	(88 876)	(86 660)	(80 881)
Driftsresultat	7 707	30	9 791
Netto finansposter	676	1 394	84
Resultat før skatt	8 383	1 423	9 875

17

ÅRSVERK

RECHARGE

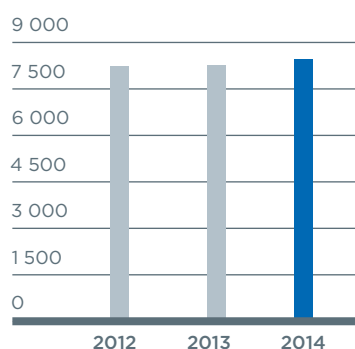
- Nok et krevende år
- Inntektsvekst som følge av økte papir- og digitalannonser
- Svakt fall i lesermarkedsinntektene
- Kostnadsvekst ødela lønnsomheten

NØKKELTALL

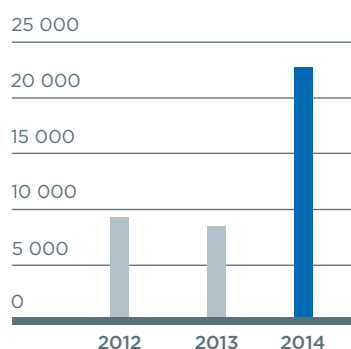
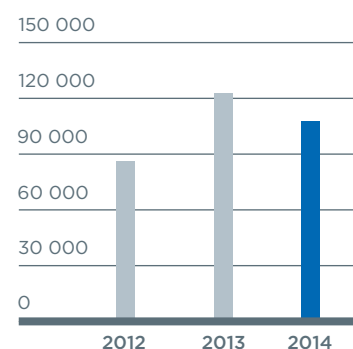
Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Annonseinntekter	6 267	4 851	5 741
Abonnement- og løssalgssinntekter	3 348	4 149	4 705
Andre salgssinntekter	728	0	0
Sum driftsinntekter	10 343	9 000	10 446
Driftskostnader	(23 813)	(19 751)	(24 784)
Driftsresultat	(13 470)	(10 751)	(14 338)
Netto finansposter	(578)	(588)	(598)
Resultat før skatt	(14 049)	(11 339)	(14 936)

8 456

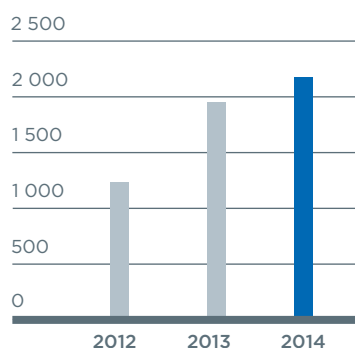
OPPLAG

**22 750**

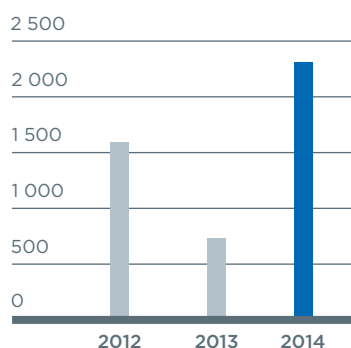
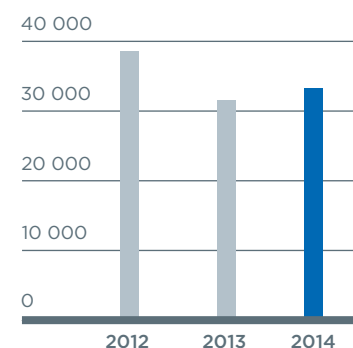
DIGITALE INNTEKTER

**109 265**UNIKE WEB-BRUKERE
PER MÅNED**2 170**

OPPLAG

**2 306**

DIGITALE INNTEKTER

**33 217**UNIKE WEB-BRUKERE
PER MÅNED

Global

Publikasjonene i Global utvikler nye arenaer som treffer den globale målgruppen presist

Med de globale avisene og informasjonstjenestene innenfor skipsfart, olje- og gass, sjømat og fornybar energi treffer er NHST Media Group attraktive målgrupper av ledere og ressurspersoner innen bransjer som er bærebjelker i norsk økonomi- og eksport.

Kritisk journalistikk om og for disse bransjene er den viktigste varen som publikasjonene selger. For å øke verdien av leser- og annonsørmarkedene har alle publikasjonene spesialprodukter som tilbys under de største bransje-arrangementene verden over. Det utgis spesialpublikasjoner ved store bransje-arrangementer.

Oljeavisen Upstream er offisiell samarbeidspartner for blant annet ONS i Stavanger, World Petroleum Congress, messene OTC Brasil og OSEA i Singa-

pore. Det utgis såkalte Show Dailies som setter søkelyset på nyheter og foredrag som fremkommer på disse arrangementene eller som er relevant for deltagerne.

TradeWinds, Intrafish og Recharge har også sine egne events som tiltrekker ledere og ansatte på et høyt strategisk nivå i ledende bedrifter og organisasjoner i bransjene. På denne måten bidrar publikasjonene til å sette dagsorden for viktige temaer, samtidig som de bidrar til nettverksbygging – og utvikling.

For annonsøren gir dette muligheter for å nå frem til svært spissede målgrupper med dagsaktuelle budskap, enten arrangementet er i regi av publikasjonene eller det er spesialutgaver som er utgitt ved andre bransjespesifikke messer.

I 2014 utgjorde totale inntekter fra messutgaver- og sponsor-/delegatinntekter til sammen MNOK 15,5.



TRADEWINDS

Possidonia: Shippingavisen
TradeWinds samlet 250 av verdens topledere innenfor bransjen til «Ship Owners Forum» i Athen i juni.

WORLD PETROLEUM CONGRESS

World Petroleum Congress: Sjefredaktør Erik Means holdt et innlegg og deltok i en internasjonal paneldebatt om oljeindustriens frynsete 'image', og bransjens utfordringer angående generelle holdninger til olje- og gass utvinning.



INTRAFISH

IntraFish Seafood Investor Forum: Intrafish samlet ledende bedrifter i bransjen og investorer til seminar i London i oktober 2014. Redaktør Drew Cherry ledet diskusjonen med John Binde i Payne and Partners, Marine Harvest's Alf-Helge Aarskog og Cermaq's John Hindar i panelet.



RECHARGE

Thought Leaders Summit: Recharge brakte lederne innenfor fornybar energi sammen på Holmenkollen Park. På bildet ses den skotske energiministeren Fergus Ewing.

DIRECT RELATIONS

Direct Relations driver sin virksomhet med base i Norden, i tillegg til Tyskland og UK. Virksomheten har hovedkontor i Stockholm, men kontorer i ytterligere 12 byer. Under merkevaren Mynewsdesk tilbys en digital PR- og kommunikasjonsplattform som hjelper over 5000 selskaper, byråer og ikke-kommersielle organisasjoner å fortelle sine historier i forskjellige digitale kanaler.

MARKEDET

Markedet for Software as a Service (SaaS) innen kommunikasjon tok en enda mer dramatisk vending i 2014. Trenden der PR og markedsføring slås sammen til ett enkelt, men stort og sammensatt moderne kommunikasjonsområde, har raskt blitt en realitet. Både systemleverandører og reklame- og kommunikasjonsbyråer følger etter i samme retning. Alle utvikler seg for å tilby en rekke nye tjenester som skal passe inn i det nyskapede Brand Publisher-markedet. Innholdsmarkedsføring, automatisering, veksthacking og integrert annonsering er alle forskjellige sider av samme sak. Konkurranselandskapet for markedsføringsteknologi har dermed gjennomgått en betydelig endring i løpet av 2014.

DEN DIGITALE UTVIKLINGEN

Automatisert markedsføring har modnet, og ledende teknologiselskaper som Salesforce, IBM, Oracle og Adobe har alle kjøpt oppstartsbedrifter for automatisert markedsføring. Alternativt har de gått inn i venturestøttede selskaper som har som formål å bidra i prosessene inn mot vellykkede IPO-er. I tillegg har en helt ny type selskaper for innholdsmarkedsføring mottatt betydelig finansiering fra venture- og mediaselskaper. Selv om mange av disse plattformene først og fremst fokuserer på store globale virksomheter vil de kunne være en trussel hvis de utvikler effektive løsninger også for små og mellomstore selskaper. Disse krever i

større grad enn de store, en plattform som integrerer all kommunikasjon.

Innenfor den bredere markedsførings-teknologi-kategorien har Private Equity selskapet GTCR identifisert PR Tech bransjen som en arena med fremtidsmuligheter, og høsten 2014 kjøpte og fusjonerte selskapet de tidligere amerikanske og europeiske markedslederne Cision, Vocus, Gorkana og Visible Technologies. De har brukt over 800 millioner dollar på denne sammenslåingen og ivrer etter å gjennomføre flere fusjoner og oppkjøp for å utvikle det sammenslåtte selskapet ytterligere. Dette bringer global konkurranse inn i Mynewsdesks hjemmemarked.

VIKTIG I ÅRET SOM GIKK

I denne sammenhengen har Mynewsdesks nordiske virksomhet hatt høy vekst og lønnsomhet i 2014 og har befestet sin stilling som markedsleder i regionen. Antallet nye kunder har økt betydelig, og antallet eksisterende kunder som blir værende, er imponerende høyt. Dette er en viktig faktor, i og med at fjoråret var et år der det ble foretatt nødvendige investeringer for selskapets fremtid. Vi har hatt fokus på viktige forbedringer av produktet og tjenesten, samt ytterligere utvikling av de nye organisasjonene i Tyskland og Storbritannia. Totalt sett har 2014 vært et år der Mynewsdesk igjen har hatt høy vekst i henhold til plan og med resultater som reflekterer fortsatt internasjonalisering.

UTVIKLINGEN MOT 2015

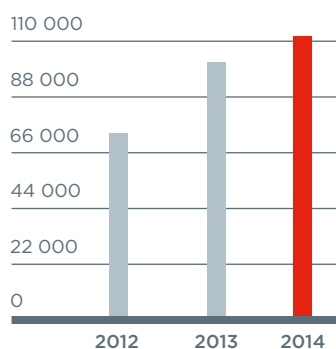
I 2015 vil produktutviklingen fortsette med økt hastighet, slik at vi kan levere i henhold til kundenes forventninger, posisjonere virksomheten for fremtidig vekst og høste fordelene ved å være en av de få utfordrerne til større globale selskaper.

Det er en kjensgjerning at de viktigste sosiale plattformene drar fordeler av trafikken sin, på samme måte som tradisjonelle medier har gjort i lang tid. Dette gjør det enda vanskeligere for nye merkevarer å skape engasjement uten større markedsføringsbudsjetter. Skal du nå målgruppene dine nå, må du ha en strategi - på din egen medieplattform. Mynewsdesk står godt posisjonert for denne utviklingen, der vi arbeider for å fortjene kundenes engasjement og tillit via kvalitetsinnhold og kvalitetskanaler. Samtidig legges inn satsen der den må være, nemlig med verktøy utviklet for kundenes egne webplattformer og domener.

2014 var et år preget av investeringer for fremtiden. Tunge satsninger i Tyskland og UK, samt på videreutvikling av produktet, la beslag på mye ressurser gjennom året. Likevel vokste omsetningen videre med 10 % til MNOK 111,8. Kundebasen fortsatte å vokse, også i kjernemarkedene i Skandinavia, og det var fortsatt lav turnover på fornøyde kunder. Veksttakten var likevel noe lavere enn tidligere. Kostnadene i 2014 vokste også som følge av satsningene og endte på MNOK 123,6 eller opp 16 %. Det var 27 flere personer ved årets slutt enn ved årets inngang og det forklarer utviklingen i driftskostnadene. For andre året på rad var dermed vekstkostnadene større enn inntektsveksten. Driftsunderskuddet i 2014 ble MNOK 11,8 og reflekterer dermed en satsning for videre og sterkere vekst.

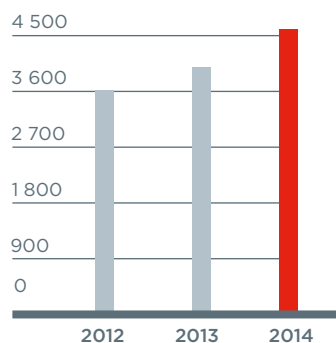
111 780

INNETEKTER



4 607

ANTALL KUNDER



NØKKELTALL

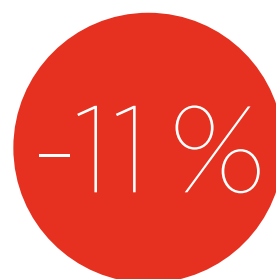
Tall i NOK 1 000²⁾

	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter	111 780	101 537	73 414
Driftskostnader	(123 624)	(106 479)	(72 007)
Driftsresultat	(11 844)	(4 942)	1 407
Netto finansposter	196	164	169
Resultat før skatt	(11 648)	(4 778)	1 576

²⁾ Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



17

ANTALL ÅRSVERK
I NORGE



150

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

NAUTICAL CHARTS

Nautical Charts er tilstede i Europa, Asia og Amerikas gjennom egne driftsorganisasjoner. Kundene er globale aktører og gjennom sin integrerte organisasjon kan Nautical Charts følge disse dit de har behov for tjenestene. Virksomheten har posisjonert seg som en teknologisk leder innenfor sitt felt og fortsetter satsningen på innovative løsninger.

MARKEDET

Markedsforholdene for Nautisk har vært utfordrende også i 2014. Den globale strategien samt bredden i produktene som blir tilbudt markedet, har likevel gjort at nye kundegrupper velger Nautisk. Selv om forbruk per skip fortsatt har en svak nedgang, så kompenseres dette med veksten i antall skip. Konsolideringen i bransjen har stanset opp, men vi tror på ingen måte at det er slutten.

Disse underforliggende faktorene sammen med en effektiv global salgsorganisasjon har ført til en topplinjevekst på 17 % i 2014 og endte på MNOK 123,2. De nyetablerte virksomhetene i Hong Kong og Bristol har vært en suksess og overgått forventningene i 2014.

Det er kun igjen 2 globale agenter som konkurrerer direkte med Nautisk, til sammen kontrollerer disse tre største cirka 40 % av markedet. Resten deles på cirka 150 regionale agenter.

DEN DIGITALE UTVIKLINGEN

Inntektene fra digitale produkter fortsatte å vokse og nærmer seg nå 20 % av omsetningen.

Nautisk lanserte sin Pay-as-you Sail løsning for elektroniske kart våren 2014 og etablerte med det et produkt helt i forkant av utviklingen innen området og distribusjon av elektroniske kart.

I løpet av 2014 har også et helt nytt konsept NaviTab blitt utviklet. Det er et helt nytt digitalt produkt som blir levert ferdig installert på en tablet. Innholdet vil være tilnærmet 100% av alle publikasjoner som båten i dag må ha i papirversjon, ferdig installert i elektronisk format på NaviTab. Lansering vil være 5. mars 2015.

I tillegg er distribusjonsløsningen Neptun oppgradert til en ny versjon i neste generasjon Microsoft SQL format, hvilket gir bedre brukergrensesnitt og nye muligheter for innholdsutvikling.

VIKTIG I ÅRET SOM GIKK

Hong Kong har i løpet av 18 måneder blitt større i omsetning enn Singapore og styrket tilstedeværelsen i Asia ytterligere. I tillegg fortsatte veksten også i Oslo og Bristol, slik at Europa fortsatt utgjør et tyngdepunkt i virksomheten. Den stadig svekkede kronekursen var en av hovedårsakene til at Nautisk ikke

hadde enn bedre utvikling i 2014. Fra mars til desember 2014 svekket den norske kronen seg hele 21 % mot GBP, som medførte en økt varekost på 5,9 millioner NOK i Oslo alene. Det gjorde det utfordrende å opprettholde bruttomarginene på kortsikt.

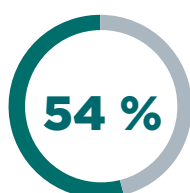
UTSIKTER MOT 2015

Den globale fotavtrykket har vist seg å være helt nødvendig for å nå nye kunder utenfor Norge, spesielt i UK og Hong Kong. Antall kunder på abonnementsproduktene fortsetter å vokse, og antallet er mer enn doblet siden 2012.

I tillegg er det installert 8 EPOD-printere rundt om i verden, som muliggjør lokal digitalprint av papirkart. Dette gjøres for å redusere lagerbeholdningene av papirkart, for å nå flere kunder med levering samme dag, samt å forlenge papirkartenes levetid. Med EPOD vil Nautisk også konkurrere direkte med de mindre regionale agentene.

Nautisk befester med dette sin posisjon som en av verdens ledende kartagenter.

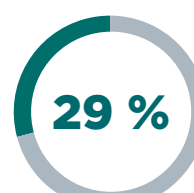
INNTEKTER ETTER TYPE



PUBLIKASJONER



EGENPRODUSERT



SJØKART

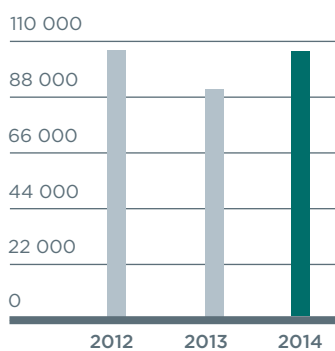


ANNET

Nautical Charts har vært gjennom et år med både oppturer og nedturer. På den ene siden har inntektene aldri vært høyere, på den andre siden har store valutasvingninger og kraftig konkurranse gjort at bruttomarginen var under kontinuerlig press.inntektene endte på MNOK 123,2, som er opp 17 % fra året før. Kundebasen har aldri vært større og mer variert enn i 2014 og strategien med et globalt fotavtrykk har gitt innpass hos nye globale «blue chip» kunder. Samtidig er det betydelig press på marginene i flere markeder og segmenter og deler av shipping bransjen har slitt også i 2014. Kostnadsbasen knyttet til driften av selskapet utviklet seg flatt, ikke inkludert valutaeffekter, og viste at det er mulig å håndtere større volumer med eksisterende struktur. Driftsunderskuddet endte på MNOK 7,6 som er 33 % bedre enn året før, men driftsmarginen var fortsatt ikke tilfredsstillende. Det jobbes samtidig mye med å finne nye digitale produkter og distribusjonsformer som setter standarden for bransjen.

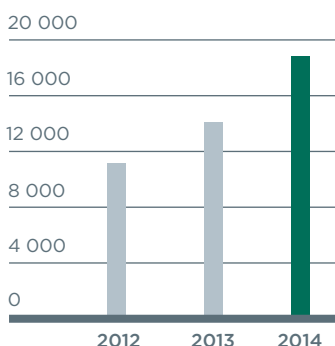
104 295

PAPIR INNTEKTER



18 851

DIGITALE INNTEKTER



NØKKELTALL

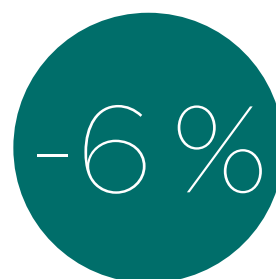
Tall i NOK 1 000^{*)}

	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter	123 146	105 687	117 715
Driftskostnader	(130 788)	(117 084)	(118 984)
Driftsresultat	(7 642)	(11 396)	(1 269)
Netto finansposter	(2 109)	(760)	(2 157)
Resultat før skatt	(9 751)	(12 156)	(3 427)

^{*)} Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



15

ANTALL ÅRSVERK
I NORGE



34

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

ANDRE

Virksomhetene samlet under området Andre er både internt og eksternt fokusert. Morselskapets tjenester omfatter funksjoner som HR, økonomi og IT, i tillegg til administrative tjenester på vegne av konsernet. Denne organiseringen gjør det mulig å effektivisere disse funksjonene på tvers av konsernet. De to eksternt orienterte virksomhetene Smartcom og Europower leverer i motsetning til morselskapet tjenester til eksterne kunder.

MARKEDET I 2014

Markedet for Europower har over tid vært preget av lite dynamikk og endringer. Heller ikke 2014 endret på dette bildet. Energibransjen i Norge, utenfor olje og gass, er relativt stabil. Det er lite endringer i strukturer eller størrelser og investeringene i infrastruktur og produksjon er relativt jevn. Annonse- og lesermarkedene er derfor begge relativt flate og det preger driften i Europower.

Markedet for levende lyd og bilde på nett er derimot i vekst, både innenfor tradisjonelle medier, men også i nye kanaler som online kurs og opplæring samt direkte sendinger fra live hendelser. Dette bildet ble ytterligere forsterket i 2014 og det er stort fokus på bransjen. Samtidig betyr det at også konkurransen blant leverandørene er stor.

UTVIKLINGEN I ÅRET SOM GIKK
Produktutviklingsmessig skjedde det mye i 2012 og inn i 2013, men vesentlig

mindre i 2014. Gjennom det siste året har det vært mer fokus på å forbedre det eksisterende enn å utvikle nytt.

Europower har beholdt sine to kanaler i form av et nyhetsnettsted primært bak betalingsløsninger og et mer glossy magasinformat i form av magasinet Energi. Begge basere seg på en kombinasjon av brukerbetaling og annonsefinansiering. Den utviklingen som har vært, er forbedringer i disse modellene og formatene.

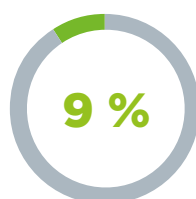
Smartcom bygget videre på den plattformen som ble etablert med Brightcove i 2013 og har dermed helt fasett ut den egenutviklede programvaren. Selskapet konsentrerte seg nå om å levere gode tjenester og rådgivning til sine kunder i tillegg til å være distributør for Brightcove i Norge.

UTSIKTER MOT 2015

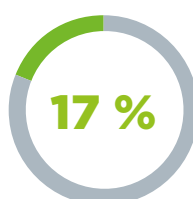
Resultatene totalt sett var ikke tilfredsstillende for noen av virksomhetene i 2014. Felles for alle tre, selv om utfor-

dringene er naturlig nok forskjellige, er å jobbe med å effektivisere driften og øke lønnsomheten. I 2014 ble det gjennomført en prosess med å tjenestestette mange av oppgavene på IT drift. Den fullføres i 2015. I 2014 tillegg er gjort det løpende justeringer av kostnads-basen også på andre områder. I Euro-power er det behov for å holde kostnadsnivået, men også å utvikle inntektssiden. Ikke minst digitale inntekter må utvikles videre. I Smartcom eier NHST ved utgangen av året 35 % av aksjene og dette selskapet står dermed på egen kjøll fremover med bl.a ledelsen på eiersiden.

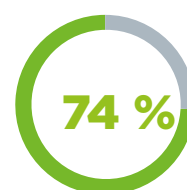
INNTEKTSFORDELING PER SELSKAP



SMARTCOM



EUROPOWER

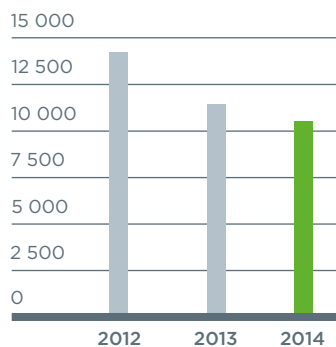


NHST

Virksomheten i Andre har i 2014 bestått av Smartcom og Europower som henvender seg til et eksternt marked, og NHST Media Group som primært selger tjenester til sine datterselskaper. Majoriteten av Smartcom ble i Q4 2014 utvannet gjennom en emisjon til en kombinasjon av ansatte og eksterne. NHST eier etter dette 35 % av selskapet. Omsetning i de eksternt rettede virksomhetene falt i 2014, mens morselskapet solgte flere tjenester enn året før. Samlet vokste dermed omsetningen med 2 % til MNOK 115,7. Kostnadene falt med 1 % og driftsunderskuddet endte på MNOK 30,2 som er 10 % bedre enn året før.

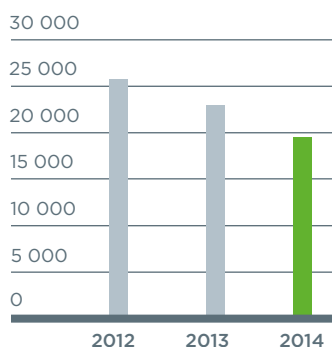
10 517

PAPIRINNTEKTER



19 545

DIGITALE INNTEKTER



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter ²⁾	115 716	113 528	113 498
Driftskostnader	(145 929)	(147 035)	(143 274)
Driftsresultat	(30 213)	(33 507)	(29 776)

²⁾ Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



58

ANTALL ÅRSVERK
I NORGE



4

ANTALL ÅRSVERK
INTERNASJONALT

ANDRE

12

ÅRSVERK

EUROPOWER

- Fortsatt topplinje fall drevet av tilbakegang på papir
- Digitale inntekter fra lesermarkedet økte
- Kostnadskutt kompenserte for inntektsfall, men lønnsomheten var svak

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000*)	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter	19 631	20 450	23 419
Driftskostnader	(19 935)	(21 009)	(24 077)
Driftsresultat	(304)	(559)	(658)
Netto finansposter	(98)	(149)	(137)
Resultat før skatt	(402)	(708)	(794)

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill

12

ÅRSVERK

SMARTCOM

- NHST reduserte sin eierandel til 35 % i Q4
- Markedet for levende lyd og bilde vokste også i 2014

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000*)	2014**)	2013	2012
Sum driftsinntekter	11 140	14 759	17 446
Driftskostnader	(17 323)	(24 840)	(26 753)
Driftsresultat	(6 184)	(10 081)	(9 307)
Netto finansposter	(248)	(338)	(307)
Resultat før skatt	(6 432)	(10 419)	(9 614)

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill

**) Tallene er drift frem til NHST reduserte sin eierandel til 35 %

45

ÅRSVERK

NHST

- Høy aktivitet på IT utvikling
- Redusert antall fast ansatte, men mer bruk av eksterne tjenester

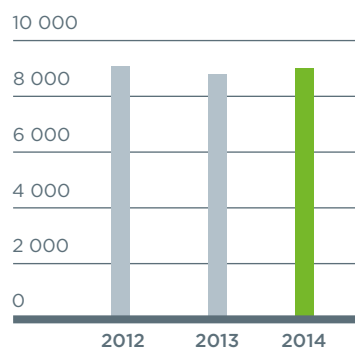
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2014	2013	2012
Sum driftsinntekter*)	88 379	82 098	76 349
Driftskostnader	(112 056)	(105 167)	(96 098)
Driftsresultat	(23 677)	(23 068)	(19 749)
Netto finansposter	21 583	25 409	12 901
Resultat før skatt	(2 094)	2 341	(6 848)

*) Primært konserninterne inntekter

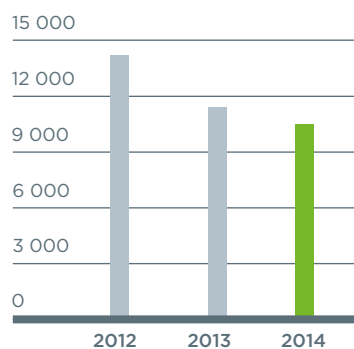
9 015

DIGITALE INNTEKTER



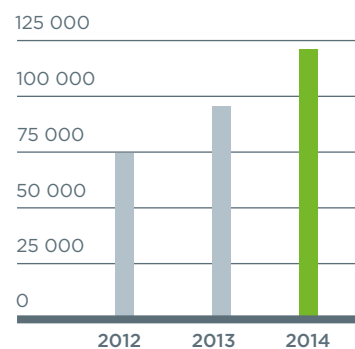
10 517

PAPIRINNTEKTER



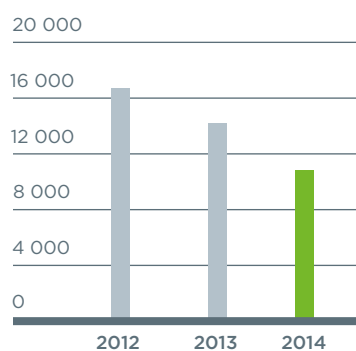
121 371

UNIKE WEBBRUKERE



10 823

DIGITALE INNTEKTER



ÅRS REGN SKAP

20

14

STYRETS ÅRSBERETNING 2014

2014 ble et utfordrende år der selskapene i konsernet leverte varierende resultater. I DN snudde det fra vekst og rekordresultater til tilbakegang og fallende driftsresultat. I Global og Nautical Charts snudde det til omsetningsvekst og resultatfremgang. Direct Relations var den eneste som fortsatte omtrent i samme spor med omsetningsvekst, men fallende resultater. Det siste som følge av investeringene i produkt og nye markeder som startet i 2013. Samlet endte konsernet dermed med uendret topplinje på MNOK 1 235, men med svekket driftsmargin. Driftsresultatet ble et underskudd på MNOK 10, det første driftsunderskuddet siden finanskrisene 2008/2009. EBITDA endte på MNOK 34, med et helt parallelt fall som driftsresultatet.

HOVEDPUNKTER FRA 2014

Det har i 2014 dreid seg mye om å utvikle den digitale produktplattformen til konsernet videre, men uten samtidige å svekke papirproduktene som fortsatt er svært viktige bidragsyttere både for topplinjen og resultatet.

DN lanserte i slutten av første kvartal sin nye digitale portal mot kundene gjennom DN+. Her samles for første gang både betalt og gratis innhold på samme plattform. Samtidig ble et nytt merkevaredesign lansert. Mottakelsen var god og utover året har trafikk og bruk økt i et akselererende tempo. Aksele- rerende har også trafikken fra mobile plattformer vært. Den utgjør nå rundt 50 % av all bruk på DN.no. Parallelt med DN+ har det vært en kontinuerlig utvikling av de andre digitale produktene og ikke minst den digital kompetansen. Det er gjennomført organisasjonsendringer, utviklet nye produkter og gjort produktforbedringer. Alt med base i en stadig raskere digital transformasjon. Samtidig ble heller ikke papir- produktene glemt og i fjerde kvartal ble det gjennomført et vellykket redesign av papiravisen og det satses mye på livs- stilsmagasinet D2.

Med bakgrunn i resultatutviklingen i Global i 2013 ble det i 2014 gjennomført et prosjekt for å finne både kortsiktige og langsiktig tiltak som styrker Globals evne over tid til å oppnå en lønnsom utvikling. Prosjektet ledet til en rekke tiltak i form av organisasjonsendringer, mer effektive arbeidsprose- ser og fokus på kostnadsreduksjoner. Omstillingene førte til resultatfremgang i 2014, men fortsatt ikke tilstrekkelig til å unngå driftsunderskudd. Det ble gjort betydelige reduksjoner i den underliggende kostnadsbasen som vil få fulle helårsef- fecter i 2015. Samtidig viste Global at det med gode merkeva- rer i globale nisjer fortsatt er mulig å vokse så lenge man har en «nummer en» posisjon i sine segmenter. Den digitale transformasjonen i disse markedene går noe saktere enn i de skandinaviske markedene for mer generell informasjon, men det er stor etterspørsel etter godt innhold både på papir og på digitale plattformer. Det gjennomføres derfor investeringer både for å utvikle og digitalisere virksomhetene.

Direct Relations har vært gjennom et år i utviklingen og investeringenes tegn. Mye ressurser har vært lagt ned i å utvikle produktet videre til en enda bedre integrert plattform som hjelper brukerne å systematisere sin interaksjon med kunder gjennom forskjellige digitale kanaler. Utover produ- ktutvikling har det vært investert mye ressurser i å bygge en posisjon i de to største markedene i Europa, UK og Tyskland.

Å håndtere så betydelige prosesser samtidig har vært kre- vende for organisasjonen. Kundetilfredsheten er fortsatt høy i kjernemarkedene i Skandinavia målt i det lave antallet kun- der som velger å slutte å bruke Mynewsdesk. Det legger et godt grunnlag for igjen å kunne øke veksttakten.

For Nautical Charts begynte strategien med et globalt fotav- trykk å gi avkastning i 2014 med flere store nye kunder og en kundebase som aldri har vært større. Samtidig satser Nautical Charts på å være en av de digitale innovatørene i bransjen. I første kvartal kom de med sin innovative «Pay-as-you-Sail» løsning som gir brukerne mulighet til kun å betale for kar- tene de faktisk benytter og ikke for hele folioer av kart. Mye ressurser har også gått med til å utvikle en helt ny plattform for den digitale distribusjonsløsningen Neptune. Videre kom- mer det et nytt produkt i 2015 som gir mulighet til å digitali- sere alle publikasjoner om bord i skipene. Denne vil være den første i sitt slag i verden. Digitale inntekter og produkter blir således en stadig viktigere del av inntektsgrunnlaget i Nautical Charts.

Bildet for Smartcom og Europower endret seg ikke mye i 2014. Konsernet valgte i fjerde kvartal å bli vannet ut til en 35 % eierandel i Smartcom gjennom en emisjon til en gruppe av de ansatte sammen med andre eksterne parter. Selskapet er ved årsskiftet et tilknyttet selskap. Europower har beholdt sin ledende markedsposisjon, men sliter med å kapitalisere på denne i tilstrekkelig grad. Digitalinntektene i Europower var økende i 2014.

DRIFTSINNTEKTER

TNOK	2014	2013
Inntekter	1 235 360	1 236 835
Kostnader	1 245 676	1 227 768
Driftsresultat	(10 316)	9 067

Driftsinntektene endte på MNOK 1 235,4 som er på nivå med året før. En betydelig tilbakegang i annonseinntektene ble kompensert med god vekst i serviceinntektene, mens også opplagsinntektene vokste. Service-inntektene utgjorde 22 % av samlede inntekter i 2014, som er opp 2 %, mens opplags- inntektene fortsatte å være den klart viktigste inntektsarten med sine 44 % av totale inntekter. Mellom virksomhetene var det store forskjeller. DN var tilbake 6 %, mens den største veksten kom i Nautical Charts med 17 %. Men også i Global og Direct Relations vokste inntektene. Det var med andre ord utviklingen i det norske mediemarkedet som var årsaken til fallet i annonseinntektene og dermed også en stagnerende topplinje for konsernet. Andelen inntekter fra digitalrelaterte produkter var i god vekst, ikke bare som følge av veksten i Direct Relations, men også fordi veksttakten i digitale inntek- ter i de andre virksomhetene var økende. Både digitale inn- tekter fra annonser og abonnement vokste, i tillegg til de digitale produktene i Nautical Charts.

DRIFTSKOSTNADER

Konsernets driftskostnader endte på MNOK 1 245,7 som er 1 % høyere enn året før. Eksklusiv veksten i Direct Relations og Nautical Charts var det et fall på 1 % i kostnadsbasen i resten av konsernet. Direct Relations har investert mye både i

å etablere seg i Europas to største markeder UK og Tyskland og i å utvikle produktet videre. Veksten i driftskostnadene i denne virksomheten er en investering i fremtidig vekst og stod alene for 90 % av konsernets samlede kostnadsvekst i 2014. I Nautical Charts vil inntektsvekst også bety kostnadsvekst som følge av varekostnadens betydning i kostnadsbasen, underliggende driftskostnader utviklet seg flatt. Resultatet av de tiltakene som ble gjennomført på kostnadssiden i konsernets øvrige virksomhet, fikk effekt allerede i 2014. Underliggende naturlige kostnadsøkninger som følger av en høy andel «faste kostnader» relatert til ansatte og stor geografisk spredning ble bremsert av kostnadstiltakene.

Konsernkostnadene er belastet med goodwill avskrivninger på MNOK 19, som er det samme som året før.

Det er ikke gjort ekstraordinære nedskrivninger på eiendeler i 2014, men finansresultatet er belastet med MNOK 3 i nedskrivninger knyttet til konsernets verdier i Smartcom.

RESULTATER

Driftsresultatet i 2014 var et underskudd på MNOK 10,3. Det var første driftsunderskudd siden finanskrisene 2008/2009 og ned fra et driftsoverskudd året før. Det var resultatforbedring i Global, Nautical Charts og Andre, mens både DN og Direct Relations falt tilbake. Først og fremst var det tilbakegangen i DN som påvirker resultatet også for konsernet. Fremgang i de andre konserndelene var på langt nær nok til å kompensere for tilbakegangen i DN. På den annen side er driftsunderskuddet et resultat av at virksomhetene utover DN i sum ikke leverer tilfredsstillende lønnsomhet, fremgangen til tross.

Resultater i TNOK	2014	2013
EBITDA	34 169	52 704
EBITA	23 838	44 391
EBIT	(10 316)	9 067
EBT	(14 671)	5 567

EBITDA falt til MNOK 34,2 på nivå med fallet i driftsresultat. EBITDA har de siste par årene utviklet seg på linje med driftsresultatet, med noen svingninger som følge av avskrivninger på goodwill. Avskrivninger på goodwill vil falle noe i 2015, men det er samtidig vekst i utviklingskostnader som blir balanseført. Andre investeringer er relativt stabile.

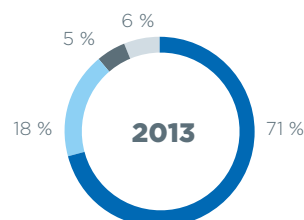
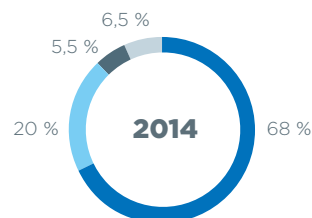
Marginer	2014	2013
EBITDA margin	2,8 %	4,3 %
EBIT margin	(0,8 %)	0,7 %

Årets finansresultat endte på minus MNOK 4,4. Underliggende er det primært valutabevegelser som svinger mye og påvirker finansnettoen. Andre finanskostnader i form av transaksjonskostnader og renter er relativt stabile, mens renteinntektene falt noe som følge av en negativ kontantstrøm. Det er ingen nedskrivninger på finansielle anleggsmidler som belaster finans i 2014 utover justeringen av verdiene i Smartcom med MNOK 3.

Resultatet etter skatt ble et underskudd på MNOK 25,0. Konsernet er i skatteposisjon til tross for driftsunderskuddet som

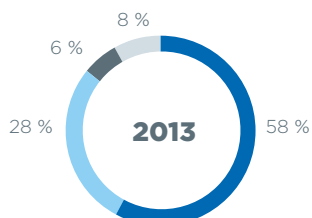
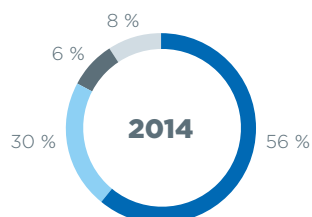
INNTEKTER PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA ■ AMERIKAS ■ ASIA & OCEANIA



ÅRSVERK PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA ■ AMERIKAS ■ ASIA & OCEANIA



STYRETS ÅRSBERETNING 2014

følge av sin virksomhet i utlandet og resultatelementer uten skattefradrag i konsernresultatet.

KONTANTSTRØM

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var MNOK 23,3 som er svakere enn MNOK 48,0 året før. Kontantstrømmen fra driften utgjorde 68 % av EBITDA i 2014, som er svakere enn 91 % i 2013. Operasjonell kontantstrøm påvirkes utover resultatet først og fremst av kundefordringene og forskuddsbetaling av abonnement. Forskuddsbetalingene fra abonnementskunder økte betydelig i 2014 og bidro positivt til kontantstrømmen, mens lenger kredittider på kundefordringene dro i motsatt retning. I tillegg er pensjonspremiene voksende.

Kontantstrømmer i TNOK	2014	2013
Fra driften	29 974	47 989
Fra investeringer	(45 355)	(100 122)
Fra finans	(8 702)	37 761
Netto kontantstrøm	(24 083)	(14 372)

Investeringsaktiviteten bidro med en negativ kontantstrøm. Det var investeringen i Morgenbladet og de normale investeringene i anleggsmidler og immaterielle eiendeler som summerte seg opp til en netto negativ kontantstrøm på MNOK 45,4. Det var MNOK 57,7 mindre enn året før, men investeringene i anleggsmidler og immaterielle eiendeler var NOK 40,9, som var MNOK 11,7 høyere enn i 2013.

Kontantstrømmen fra finans var minus MNOK 8,7, først og fremst knyttet til utbytte. Det er ikke gjort ytterligere trekk i konsernets trekkfasilitet utover de MNOK 50 som ble gjort i forbindelse med kjøpet av Mynewsdesk i 2013.

AVKASTNING OG KAPITALSTRUKTUR

Det ble utbetalt MNOK 8,7 eller nok NOK 7 per aksje i utbytte basert på 2013, mens det ikke er avsatt utbytte for 2014.

Basert på antall utestående aksjer ble resultat per aksje minus NOK 21,2. Utviklingen i resultatet per aksje tilsvarer utviklingen i driften. Netto kontantstrøm per aksje var minus NOK 19,4 som er tilbake fra minus NOK 11,6 året før.

Lønnsomhet	2014	2013
Utbytte per aksje	0,00	7,00
Resultat per aksje	(21,22)	(7,60)
ROACE	(7,7 %)	6 %
Kontantstrøm per aksje	(19,37)	(11,56)

Konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital var MNOK 134,1 i 2014. Avkastning på investert kapital var minus 8 %, som er en tilsvarende svekkelse som i driftsresultatet. Konsernets balanse startet og sluttet året omtrent på samme nivå.

Egenkapitalen ved utgangen av året var MNOK 102,0 som tilsvarer en egenkapitalandel på 18 %, mot 22 % ved forrige årsskifte. Egenkapitalandelen følger nå i stor grad resultat-svingningene.

Likviditetsgraden var 0,77 ved utgangen av 2014, et fall mot året før på 0,05. Konsernet likviditet er tilfredsstillende og kontantbeholdningen ved utgangen av året var MNOK 166,3.

NÆRMERE OM VIRKSOMHETSOMRÅDENE

DN

TNOK	2014	2013
Driftsinntekter	681 237	725 477
Driftskostnader ^{*)}	624 069	631 967
Driftsresultat	57 168	93 510

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

DN leverte i 2013 et rekordresultat og det høyeste omsetningsnivået noensinne. 2014 var ikke like bra. Omsetningen var tilbake 6 % fra året før og driftsmarginen falt fra 12 % til 8 %.

Omsetningsfallet ble drevet av lavere annonseinntekter, tilbake 13 % til MNOK 294,8. Det var særlig papiravisen som ble rammet av fallet, mens andre produkter klarte seg bedre. Samlet annonseomsetning på papir falt noe mindre enn resten av mediemarkedet, mens utviklingen innen digitalinntekter var svakere enn markedet burde tilsi.

En svak økning i opplaget i 2011 og 2012, er blitt avløst av to år med svake tilbakegang. I 2014 var opplagsfallet på 1 %. Det var særlig løssalgsoplaget som falt, mens antallet abonnenter stabiliserte seg i antall, men med vekst i digitale- og weekendprodukter. Samlede opplagsinntekter var på nivå med året før, først og fremst støttet av en moderat prisvekst og vekst i digitale produkter. TDN Finans holdt inntektene stabile i 2014, etter flere år med tilbakegang.

DN leverte en driftsmargin på 8 % som tilsvarer MNOK 57,2. Det var tilbake på linje med 2011 etter to år med høyere marginer. Driftskostnadene falt også, men ikke nok til å kompensere for det raske og kraftige skiftet i annonseinntektene. Gjennom høsten ble det gjennomført tiltak for å redusere kostnadsbasen både i 2014 og inn i 2015.

Digitaliseringen fortsatte med samme intensitet. Utover den rene produktutviklingen og nye digitale produkter har dette medført store endringer i organisering og arbeidsprosesser i 2014. I fjerde kvartal gjennomførte de kommersielle avdelingene en reorganisering med sikte på å forsterke de digitale arbeidsprosessene i det kommersielle arbeidet.

Utviklingen av samarbeidet med Morgenbladet har pågått gjennom hele 2014. I første omgang har dette resultert i nærmere samarbeid på kommersielle og administrative områder og det er forventninger til at dette vil gi positive effekter for begge parter.

Global

TNOK	2014	2013
Driftsinntekter	286 994	269 260
Driftskostnader ^{*)}	287 564	280 735
Driftsresultat	(570)	(11 475)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Etter et år med omsetningsfall og svake resultater i 2013 ble det arbeidet mye i 2014 med å etablere en plattform som legger til rette for lønnsom vekst fremover.

I 2014 var omsetningen på MNOK 287,0 som er det høyeste nivået disse virksomhetene har vært på. Inntektene steg med 7 % fra året før, og 4 % fra det tidligere toppnivået i 2012. Det var solid vekst i et internasjonalt mediemarked i endring. Annonseinntektene vokste med 4 %, og opplagsinntektene vokste med 8 %. Alle publikasjonene, unntatt Recharge, hadde høyere inntekter i 2014 enn i året før. Det var vekst både i annonse- og opplagsinntektene på papir og for digitale produkter. Papirbaserte magasiner som ble lansert i 2013 i regi av TradeWinds, Upstream og Recharge bidro til veksten i papirproduktene. Annonseinntektene i disse har vokst jevnt siden etableringen, uten at det har gått utover annonseringen i andre papirprodukter i vesentlig grad.

Kostnadene var høyere i 2014 enn året før og endte på MNOK 287,6. Det utgjorde en vekst på 2 %. Veksten kom til tross for en rekke tiltak gjennom året som ga kostnads- og effektiviseringsgevinster både på kort og lang sikt. Det pågikk et restruktureringsprogram i Global gjennom siste halvår av 2014 og dette vil fortsette inn i 2015. Valutaeffekter i form av en svakere norsk krone i 2014 har påvirket nivået på både omsetning og kostnader.

Som følge av inntektsveksten var det god resultatfremgang i Global i 2014. Driftsresultatet var MNOK 10,8 bedre enn året før, men ble likevel svakt i minus. Driftsunderskuddet på MNOK 0,6 er ikke tilfredsstillende, til tross for fremgangen. Det arbeides videre med å øke både topplinjen og driftsresultatet, særlig i Upstream og Recharge, som begge leverte for svake resultater i 2014.

Direct Relations

TNOK	2014	2013
Driftsinntekter	111 780	101 537
Driftskostnader ^{*)}	123 624	106 479
Driftsresultat	(11 844)	(4 942)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

I Direct Relations var det nok et år med inntektsvekst slik det må være for denne typen virksomhet. Veksttakten var lavere enn tidligere år og reflekterte at det har tatt tid å vokse i de nye markedene i Tyskland og UK. I kjernemarkedene i Skandinavia var det fortsatt fremgang både på topplinjen og resultatmessig. Det ble investert både i produktene og i de nye markedene gjennom 2014. Balanseførte investeringer i immaterielle eiendeler var MNOK 13,2 ved årets slutt, som reflekterer økt satsning på produktet.

Driftsresultatet i Direct Relations var en direkte konsekvens av de strategiske valgene og falt med MNOK 6,9 fra et underskudd på MNOK 4,9 til MNOK 11,8.

Det ble inngått forlik i de prosessene NHST hadde mot tidligere eiere av ddp direct i Tyskland. Dette ga konsernet et vederlag som er inntektsført i konsernresultatet i 2014.

NHST GRUPPEN

HOVEDKONTOR	OSLO
ANTALL ÅRSVERK 31.12	744
ANDEL ANSATTE UTENFOR NORGE	44 %
ANDEL OMSETNING UTENFOR NORGE	32 %
ANTALL LAND NHST ER REPRESENTERT I	20

STYRETS ÅRSBERETNING 2014

Nautical Charts

TNOK	2014	2013
Driftsinntekter	123 146	105 687
Driftskostnader ^{*)}	130 788	117 083
Driftsresultat	(7 642)	(11 396)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Nautical Charts opplevde også i 2014 turbulente tider. På den ene siden vokste omsetningen til MNOK 123,1 eller 17 %, på den andre siden fortsatte bruttomarginene å svinge betydelig og var tilbake sett året under et. Store valutasvingninger, særlig mot norske kroner, gjorde det vanskelig å holde marginene på mer langsiktig inngåtte kontrakter i tillegg til sterk lokal priskonkurranse i noen av markedene. Oppnådde marginer var ikke gode nok til å forsvare Nautical Charts strategi med et globalt fotavtrykk og kvalitativt gode tjenester. På kundesiden er strategien likevel i ferd med å kaste av seg ved at kundebasen vokser og at stadig flere store kunder velger Nautical Charts som hovedleverandør.

Kostnadsbasen utover varekostnader steg kun marginalt i 2014 og mest som følge av en svakere norsk krone. Det var dermed mulig å løfte en høyere omsetning på eksisterende struktur. Driftsunderskuddet var lavere enn året før og endte på MNOK 7,6, frem fra et underskudd på MNOK 11,4. Det er likevel ikke tilfredsstillende lønnsomhet og ytterligere tiltak er implementert for å redusere kostnader og øke bruttomarginene.

Andre

TNOK	2014	2013
Driftsinntekter	115 716	113 528
Driftskostnader ^{*)}	145 929	147 035
Driftsresultat	(30 213)	(33 507)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Europower opererer i et stabilt marked der kundebasen ikke endrer seg vesentlig og der det heller ikke er mange andre endringer. Inntektene fortsatte svakt nedover, nå med 4 % og driftsresultatet beveget seg igjen rundt null.

Smartcom var preget av svak lønnsomhet og flat utvikling i 2014 og NHST vannet ut sin eierandel til 35 % ved å invitere ansatte og eksterne parter med på eiersiden. Selskapet er fra fjerde kvartal i 2014 et tilknyttet selskap.

I morselskapet NHST var det høy aktivitet i 2014 både på IT utvikling og gjennom andre restruktureringsprosjekter. Kostnadsbasen steg dermed med 7 %, men også utfaktureringsgraden steg. Samlede inntekter i segmentet i 2014 var dermed MNOK 115,7 som er 2 % høyere enn året før, mens driftsunderskuddet endte på MNOK 30,2, en fremgang fra MNOK 33,5.

Risikostyring

Konsernets overordnede strategiske risiko er primært knyttet til forretningsmodellen ved den digitaliseringen som mediebransjen gjennomgår. Konsernet følger utviklingen nøye, både nasjonalt og internasjonalt, og gjør løpende tilpasninger i produktene. Utover dette har også enkelte av virksomhe-

tene mer spesifikk risiko knyttet til seg. Det kan variere mellom regulatoriske endringer i shipping, nivået på pressestøtte i Fiskeribladet Fiskaren eller mer bransjemessige endringer som overgangen til digitale kart i Nautical Charts. Dette er risiko som er viktige for den enkelte virksomhet alene, men ikke er vesentlig for konsernet totalt sett. Konsernet opererer ikke i markeder som er underlagt særskilt regulatorisk risiko utover dette.

Konsernet er også eksponert for ulike typer risiko knyttet til ordinære drift, men gitt den type virksomhet konsernet driver er det den finansielle risikoen som er størst. Administrasjonen utarbeider løpende driftsrapporter til styret og konsernets overordnede finansielle risikoprofil diskuteres i styret i forbindelse med det årlige møtet med revisor.

På kort sikt er det særlig uforutsigbare annonsemarkeder, men også tekniske driftsavbrudd og distribusjon, som utgjør de største risikoelementene. Det er derfor systemer på plass for å overvåke og håndtere slike situasjoner.

Konsernet er i tillegg eksponert for risiko knyttet til virksomhet i flere valutaer. Denne risikoen vurderes løpende i tillegg til at konsernet har en fast strategi om å sikre deler av valutaeksponeringen gjennom bruk av valutaterminer basert på forventede kontantstrømmer 12 måneder fremover ved årsskiftet. Sikringen per 31.12 er nærmere beskrevet i notene til regnskapet.

Konsernet har en relativt spredt kundeportefølje og løper således en kredittrisiko på disse. I det norske markedet har konsernet sikret de største enkeltkundene med kredittforsikring. Majoriteten av konsernets virksomhet er inkludert i en felles konsernkontoordning og likviditetsstyring skjer sentralt.

Teknologi, forskning og utvikling

Konsernet har ikke kostnader eller aktivitet som kan klassifiseres som forskning og utvikling.

Konsernet satser likevel ressurser på å utvikle sine aktiviteter innen digitale teknologier og distribusjonsplattformer. Dette gjelder ikke bare de publisistiske virksomhetene, men også i konsernets øvrige virksomheter.

Utviklingsaktivitetene styres gjennom en matriseorganisasjon der leveranse-organisasjonen med noen unntak er organisert som en fellesfunksjon, mens produktutvikling ligger hos linjeledelsen av virksomhetene. Utover det har Direct Relations et eget utviklingsmiljø i Stockholm.

Deler av utviklingskostnadene balanseføres som immaterielle eiendeler. Per 31.12 utgjorde dette MNOK 52,2 i balanseført verdi, mot MNOK 42,6 året før. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

Helse, miljø og sikkerhet

Konsernet legger vekt på aktiviteter innen HMS i regi av arbeidsmiljøutvalget, bedriftsidretten og HR avdelingen. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært tilfredsstillende.

Sykefraværet var 3,2 % i konsernet som helhet. Dette var en svak oppgang fra året før. Blant norske ansatte var sykefraværet 4,4 % og i morselskapet var den 5,9 %. Dette var en betydelig oppgang fra året før og skyldes i hovedsak en økning i langtidsfraværet. Konsernet opplever at det har et godt arbeidsmiljø. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere sykefraværet.

Det er innrapportert 0 ulykker i løpet av året, mens antallet forrige år var 0. Konsernets normale aktivitet har relativt lav ulykkesrisiko.

NHST Media Group har ansatte ved mer enn 30 kontorer i inn- og utland, hvorav de største kontorene utenfor Norge er i London, Stockholm, Singapore og Houston. Konsernet følger de enkelte lands lover og regler relatert til HMS.

Konsernet søker å tilrettelegge for at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og privatliv. I løpet av 2014 har i alt 48 ansatte hatt permisjon, hvorav 24 var kvinner.

Personal og likestilling

Mange nasjonaliteter er representert både i Norge og utlandet, og det er godt samarbeid mellom de ansatte. Konsernet har en rekrutterings- og personalpolitikk som sikrer like muligheter og rettigheter samt hindrer diskriminering.

NHST Media Group hadde i 2014 gjennomsnittlig 739 ansatte (729 årsverk), hvorav 289 kvinner. Det var 705 heltidsansatte. Ved utgangen av året var det 743 ansatte. NHST Media Group hadde 34 deltidsansatte i 2014 der 22 av disse var kvinner.

Årsverk 31.12	2014	2013
DN	245	245
Global	225	246
Direct Relations	167	141
Nautical Charts	49	46
Andre	58	70

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2014 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre kvinner og to menn. I konsernledelsen var det i 2014 en kvinne og seks menn. Alle datterselskapene, med unntak av ett, ledes av menn. I stillinger hvor det er praktisk mulig har konsernet lagt til rette for deltidsarbeid. Kvinner er noe høyere representert enn menn ved deltidsstillinger og sykefravær.

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 bruk blir behandlet på forskriftsmessig måte. Alle publikasjonene kjøper trykktjenester hos eksterne leverandører.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

NHST Media Group søker å følge Oslo Børs anbefaling knyttet til god eierstyring og selskapsledelse. For en nærmere redegjørelse se eget kapittel i årsrapporten. Nedenfor kommenteres kort noen sentrale forhold og eventuelle avvik.

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



RICHARD OLAV AA
NESTLEDER



AASE GUDDING
GRESVIG



CARL JOACHIM BERNER



FRANK JANSEN



ROBERT RUST



ESPEN LINDERUD



KIMBERLY
LEIN-MATHISEN

STYRETS ÅRSBERETNING 2014

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 mulighet for deltakelse og/eller stemmegivning via internett. 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 er begrunnet i hensynet til publisistisk og forretningsmessig uavhengighet, men er et avvik fra anbefalingen til god eierstyring.

Det har vært 10 styremøter i 2014. Styret mottar regelmessig en konsernrapporteringspakke som inneholder finansiell informasjon om konsernet og konsernets enkeltelskaper. I tillegg mottar styret regelmessig ledelsens kommentarer til utviklingen gjennom året. I et utvidet styremøte hvert år blir selskapets strategi gjennomgått på bred basis. Styret har et underutvalg, kompensasjonsutvalget. Utover det har NHST et nominasjonsutvalg hvis leder er styrets leder Anette Olsen. NHST Media Group AS har ikke bedriftsforsamling.

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. I 2014 ble det utbetalt godtgjørelse på linje med tidligere år med kroner 945 000 til styret. Styret evaluerer regelmessig konsernets godtgjørelsessystemer til ledende ansatte. Konsernet ønsker å tiltrekke seg dyktige ansatte med relevant erfaring og har derfor som mål å ha et konkurranse-dyktig godtgjørelsessystem.

En fullstendig gjennomgang av standarden ligger under aksjonærinformasjon i årsrapporten.

Utsikter for 2015

Konsernets lønnsomhet var ikke tilfredsstillende i 2014 til tross for forbedringsprogrammer. Resultatfremgangen ble i stor grad oppveiet av tilbakegang i DN og Direct Relations. Konsernets har en stor andel relativt faste kostnader som ikke endres i takt med raske inntektsendringer. Målsetningen er at alle selskapene i porteføljen skal gi løpende tilfredsstillende bidrag til inntjening og verdiutvikling. Det fokuseres primært på lønnsom vekst fremover, med unntak for virksomhet der det er viktigere å ta større markedsandeler enn maksimal lønnsomhet.

Makrobildet for medieselskaper har ikke endret seg vesentlig fra i fjor. Utviklingstakten i digitalisering av både publikasjoner og andre tjenester er med på å sette eksisterende forretningsmodeller under press. På den annen side er det fortsatt slik at gode merkevareposisjoner kan utnyttes for å øke både inntekter og lønnsomhet. Papirproduktene fortsetter å være viktig for NHSTs inntjening og lønnsomhet. Det er fortsatt knyttet usikkerhet til enkelte av markedene konsernet operer i, men konsernets konkurransekraft forventes å være god med gjennomgående ledende markedsposisjon.

Årsresultat og disponeringer

Morselskapet er et holdingselskap som i 2014 hadde inntekter på MNOK 88,4 hvor av MNOK 82,9 var konserntjenester. Omsetningen året før var MNOK 82,1.

Driftsresultatet ble på minus MNOK 23,7 mot minus MNOK 23,1 året før. Netto fra finansposter ble MNOK 21,6 mot MNOK 25,4 året før. Variasjonene i finansnettoen fra år til annet er drevet av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene.

Årets regnskapsmessige skattekostnad ble MNOK 3,2, mens netto betalbar skatt er MNOK 2,3. Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 5,3 etter skatt foreslås dekket som følger (tall i TNOK):

Avsatt til utbytte*)	0
Overført fra annen egenkapital	(5 277)
Sum disponeringer	(5 277)

*) ikke inkludert egne aksjer

Samlet egenkapital utgjør MNOK 72,0 mot MNOK 77,3 året før og egenkapitalandelen er 17 % mot 16 % året før. Styret anbefaler ikke at det utbetales utbytte i 2015 for året 2014.

Fortsatt drift

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2015, og tilfredsstillende likviditetsposisjon danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisst bilde av NHST Media Groups eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

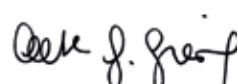
Oslo, 24. april 2015



Anette S. Olsen
STYRETS LEDER



Richard Olav Aa



Aase Gudding Gresvig



Carl Joachim Berner



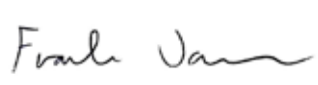
Espen Linderud



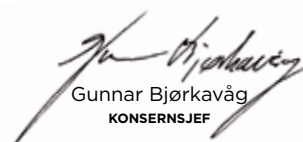
Robert Rust



Kimberly Lein-Mathisen



Frank Jansen



Gunnar Bjørkavåg
KONSERNSJEF

RESULTATREGNSKAP

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2012	2013	2014		Note	2014	2013	2012
Driftsinntekter og driftskostnader							
0	0	0	Salgsinntekter	2	1 209 139	1 215 362	1 177 501
76 350	82 098	88 379	Andre driftsinntekter	2	26 221	21 473	22 450
76 350	82 098	88 379	Sum driftsinntekter		1 235 360	1 236 835	1 199 951
0	4	38	Forbruk av varer og tjenester	3	359 843	352 530	357 457
47 810	50 232	47 439	Personalkostnader	4,6	592 808	569 343	540 415
7 517	6 150	7 473	Ordinære avskrivninger	7	44 485	43 637	37 710
40 772	48 780	57 106	Andre driftskostnader	4,5	248 540	262 258	220 128
96 099	105 166	112 056	Sum driftskostnader		1 245 676	1 227 768	1 155 711
(19 749)	(23 068)	(23 677)	Driftsresultat		(10 316)	9 067	44 240
Finansinntekter og finanskostnader							
24 842	42 870	43 351	Inntekt på investering i datterselskap og TKS	8,9	0	0	0
(7 955)	(9 332)	(7 046)	Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0	0
2 255	2 684	1 887	Renteinntekter		3 054	3 685	3 214
932	361	57	Andre finansinntekter	18	19 099	14 139	6 331
(5 852)	(7 303)	(13 855)	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	8	(3 146)	(4 000)	(2 050)
0	(1 149)	(1 498)	Rentekostnader		(1 665)	(1 250)	(57)
(1 321)	(2 722)	(1 312)	Andre finanskostnader	18	(21 697)	(16 074)	(11 586)
12 901	25 409	21 584	Netto finansposter		(4 355)	(3 500)	(4 148)
(6 848)	2 341	(2 093)	Ordinært resultat før skattekostnad		(14 671)	5 567	40 092
164	(2 890)	(3 183)	Skattekostnad	12	(10 345)	(13 726)	(16 055)
(6 685)	(550)	(5 277)	Årets resultat		(25 015)	(8 159)	24 038
			Minoritetens andel av årets resultat		1 364	1 256	1 115
			Majoritetens andel av årets resultat		(26 379)	(9 415)	22 923
Overføringer og disponeringer:							
13 675	8 702	0	Avsatt utbytte				
(20 360)	(9 252)	(5 277)	Overført til/(fra) annen egenkapital				
(6 685)	(550)	(5 277)					

BALANSE PR. 31. DESEMBER

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2012	2013	2014	EIENDELER	Note	2014	2013	2012
			Anleggsmidler				
			Immaterielle eiendeler:				
8 902	9 261	14 345	Andre immaterielle eiendeler	7	52 295	42 635	40 628
3 648	3 201	2 339	Utsatt skattefordel	12	763	7 031	16 857
0	0	0	Goodwill	7	76 123	94 829	46 013
12 551	12 462	16 684			129 182	144 494	103 497
			Varige driftsmidler:				
4 355	4 355	4 355	Tomter og bygg	7	4 586	4 586	4 586
9 749	11 372	10 358	Inventar, biler, kontormaskiner	7	19 315	22 095	19 170
14 104	15 727	14 713			23 901	26 681	23 756
			Finansielle anleggsmidler:				
178 416	167 641	178 051	Investeringer i datterselskap	8	0	0	0
5 393	1 393	6 456	Investeringer i andre aksjer og TKS	9	6 456	1 393	5 393
899	2 710	5 074	Pensjonsmidler	6	61 499	43 889	30 569
5 816	5 816	5 816	Andre langsiktige fordringer	10	8 604	7 983	10 276
1 946	9 174	9 232	Lån til foretak i samme konsern	10	0	0	0
192 470	186 735	204 629			76 559	53 265	46 239
219 124	214 923	236 025	Sum anleggsmidler		229 642	224 441	173 492
			Omløpsmidler				
			Varer:				
0	0	0	Ferdigvarer		24 905	23 390	16 497
			Fordringer:				
31	18	871	Kundefordringer	10	133 344	118 677	122 419
106 477	142 964	140 764	Fordringer på konsernselskap	10	0	0	0
12 417	12 505	11 036	Andre kortsiktige fordringer		25 659	30 448	22 239
118 925	155 487	152 670			159 003	149 125	144 658
			Bankinnskudd og lignende:				
119 247	114 041	88 027	Bankinnskudd og kontanter	11	166 279	190 362	204 733
238 172	269 528	240 697	Sum omløpsmidler		350 187	362 877	365 888
457 296	484 451	476 723	SUM EIENDELER		579 829	587 318	539 380

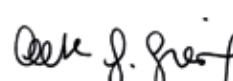
BALANSE PR. 31. DESEMBER

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2012	2013	2014	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2014	2013	2012
			Egenkapital				
			Innskutt egenkapital:				
12 879	12 879	12 879	Aksjekapital	13,16	12 879	12 879	12 879
(448)	(448)	(448)	Egne aksjer	13	(448)	(448)	(448)
50 551	50 551	50 551	Overkurs	13	50 551	50 551	50 551
62 983	62 983	62 983			62 983	62 983	62 983
			Opptjent egenkapital:				
23 555	14 304	9 028	Annen egenkapital	13	27 146	49 426	62 643
0	0	0	Minoritetsinteresser	13	11 914	15 156	19 678
86 538	77 287	72 011	Sum egenkapital		102 043	127 565	145 304
			Gjeld				
			Avsetning for forpliktelser:				
3 587	5 513	5 978	Pensjonsforpliktelser	6	15 486	14 494	13634
0	0	0	Langsiktig gjeld	14	4 082	3 964	2 528
3 587	5 513	5 978			19 568	18 458	16 162
			Kortsiktig gjeld:				
3 285	3 226	2 381	Leverandørgjeld		45 252	44 246	38 956
0	0	0	Forskudd fra kunder		237 162	212 952	210 435
340 388	325 330	327 351	Gjeld til konsernselskap	14	0	0	0
0	2 443	2 304	Betalbar skatt	12	5 663	3 900	3 287
3 780	4 141	3 474	Skyldige offentlige avgifter	11	37 794	41 010	42 054
13 675	8 702	0	Avsatt utbytte	13	0	8 702	13 675
0	50 000	50 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	50 000	50 000	0
6 045	7 810	13 224	Annen kortsiktig gjeld	14	82 348	80 486	69 807
367 171	401 651	398 735			458 219	441 296	377 914
370 758	407 164	404 712	Sum gjeld		477 787	459 754	394 076
457 296	484 451	476 723	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		579 829	587 318	539 380

Oslo, 24. april 2015


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER


Richard Olav Aa



Aase Gudding Gresvig



Carl Joachim Berner



Espen Linderud



Robert Rust



Kimberly Lein-Mathisen



Frank Jansen


Gunnar Bjørkavåg
KONSERNJSJEF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000	KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER						
(6 848)	2 341	(2 093)	Resultat før skattekostnad	(14 671)	5 567	40 092
0	0	(2 460)	Betalbar skatt	(3 900)	(3 287)	(4 534)
(305)	(95)	0	Gevinst ved salg driftsmidler	90	(708)	(1 220)
7 517	6 150	7 473	Ordinære avskrivninger	44 485	43 637	37 710
(24 842)	(42 870)	(43 351)	Inntekt på investering i datterselskap	0	0	0
5 852	7 303	13 445	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	3 180	4 000	0
0	0	0	Endring i varelager	(1 515)	(6 893)	3 762
720	13	(853)	Endring i kundefordringer	(14 667)	3 742	2 185
(1 983)	(59)	(845)	Endring i leverandørgjeld	1 006	5 290	(6 708)
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	24 209	2 517	2 273
463	115	(1 957)	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	(16 654)	(12 460)	(5 532)
0	0	0	Omregningsdifferanse	4 217	(870)	(444)
(5 756)	(13 020)	12 160	Endring i andre tidsavgrensninger	4 194	7 454	3 667
(25 181)	(40 122)	(18 481)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	29 974	47 989	71 253
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER						
505	555	0	Innbetaling salg varige driftsmidler	90	579	1 872
0	79 000	0	Innbetaling andre investeringer	0	0	2 150
(7 758)	(8 592)	(12 841)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler	(40 946)	(29 173)	(21 825)
28 410	(25 686)	(24 360)	Konsernintern finansiering	0	0	0
23 600	24 842	42 870	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0	0
(203)	(71 528)	0	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	0	(71 528)	(3 104)
0	0	(4 499)	Utbetaling andre investeringer	(4 499)	0	0
44 553	(1 409)	1 170	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(45 355)	(100 122)	(20 908)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER						
(6 775)	(13 675)	(8 702)	Utbetaling av utbytte	(8 702)	(13 675)	(6 775)
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	0	0	0
4 618	50 000	0	Inn- og (utbetaling) annen finansiering	0	51 436	698
(2 157)	36 325	(8 702)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(8 702)	37 761	(6 077)
17 216	(5 206)	(26 013)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(24 083)	(14 372)	44 268
102 031	119 247	114 041	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	190 362	204 734	160 466
119 247	114 041	88 027	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	166 279	190 362	204 734

NOTER

1

NOTE 1 | REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskaps-skikk i Norge.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

NHST Media Group AS er et holdingselskap som ivaretar administrative tjenester for alle datterselskapene.

Konsernregnskapet omfatter NHST Media Group med datterselskaper hvor NHST Media Group eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Det er anvendt ensartede regnskapsprinsipper i konsernselskapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i tilknyttede selskaper (TKS) behandles etter egenkapitalmetoden både i selskapsregnskapet og konsernregnskapet.

Utenlandske datterselskap blir omregnet etter gjennomsnittskurs for resultatposter og kurs per 31.12 for balanseposter. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskaps eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som merverdier eller goodwill. For deleide datterselskaper er kun NHST Media Group 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. Inntekt fra varesalg inntektsføres ved varelevering. Inntekter fra tjenester inntektsføres i takt med opptjeningsgrad.

KOSTNADER

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier.

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 balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelse kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Materielle 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.

Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

Goodwill:	5 til 10 år
Andre immaterielle eiendeler:	3 til 10 år

Selskapet har valgt å avskrive goodwill over en periode på mer enn fem år i enkelte tilfeller. Avskrivningsperioder utover fem år gjenspeiler den underliggende driften i selskapene goodwill er relatert til. For selskaper i en utviklingsfase vil potensialet, avkastningen og kontantstrømmen ikke være oppnådd innenfor en periode på fem år fra oppkjøpstidspunktet. Således har en avskrivningsperiode som sammenfaller mer med selskapets drift blitt valgt.

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 til 5 år
Påkostning lokaler:	Over gjenværende leieperiode, jf note 7

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inntektsført som annen finansinntekt.

Investeringer i TKS er vurdert til egenkapitalmetoden både i selskapsregnskapet og i konsernregnskapet.

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.

NOTER

1 | 2 | 3 | 4

NOTE 1 | REGNSKAPSPRINSIPPER FORTS.

PENSJONER

Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringssmetode tilsvarende planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsperiode i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Virkningen av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig ansettelse, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Planendringer med tilbakevirkende kraft som er betinget av fremtidig ansettelse, fordeles lineært over tiden frem til ytelsen ikke lenger er betinget av fremtidig ansettelse.

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen. Arbeids-giveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering.

Selskapets ordinære pensjonsplan gir samtlige medlemmer rett til en fremtidig definert ytelse. Denne er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå på pensjoneringsstidspunkt og en beregnet ytelse fra folketrygden basert på dagens regelverk. Konsernet har avsatt AFP for de personer som har tatt ut AFP pensjon.

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres. Konsernet har avsatt for en beregnet pensjonsforpliktelse for enkelte ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende.

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, fratrasket avsetning til fremtidige tap.

BANKINNSKUDD OG KONTANTER

Bankinnskudd og kontanter inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre

betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

VALUTASIKRING

Selskapet beregner sin eksponering i ulike valutaer. Større udekkede valutaposisjoner dekkes ved inngåelse av valutaterminkontrakter. Terminkontrakter er klassifisert som sikring av fremtidige transaksjoner og verdiene/forpliktelsene er holdt utenfor balansen.

VALUTA

Bankinnskudd, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Forskudd på abonnement i utenlandsk valuta er pr. 31.12 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 1 000

NHST			KONSERN		
2012	2013	2014	2014	2013	2012
0	0	0	416 200	455 490	455 549
0	0	0	541 286	531 868	500 677
0	0	0	251 653	228 004	221 275
0	0	0	1 209 139	1 215 362	1 177 501
305	95	0	90	699	1 220
73 362	79 297	82 948	0	0	0
0	0	0	7 357	5 776	6 051
2 683	2 706	5 431	18 774	14 998	15 179
76 350	82 098	88 379	26 221	21 473	22 450

NOTE 2 | DRIFTSINNTEKTER FORTS. Tall i NOK 1 000

Inntekter fordelt på geografisk marked: Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
76 350	82 098	88 379	Norge	840 117	878 492	859 667
0	0	0	Rest Europa og Afrika	243 192	228 665	198 831
0	0	0	Nord- og Sør-Amerika	67 007	61 222	62 000
0	0	0	Asia og Oceania	85 044	68 456	79 453
76 350	82 098	88 379	Sum	1 235 360	1 236 835	1 199 951

NOTE 3 | FORBRUK AV VARER OG TJENESTER Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
0	0	0	Varekostnad	73 798	59 026	69 165
0	0	0	Trykkeritjenester	98 527	101 779	105 435
0	0	0	Distribusjon	130 761	130 771	128 732
0	4	38	Innkjøpt stoff	56 757	60 954	54 125
0	4	38	Sum	359 843	352 530	357 457

NOTE 4 | PERSONALKOSTNADER OG GODTGJØRELSE M.M. Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014	Personalkostnader	2014	2013	2012
33 941	36 811	36 392	Lønninger	468 597	447 033	423 571
5 686	6 331	5 517	Folketrygdavgift	76 743	72 249	65 625
2 879	1 471	982	Pensjonskostnader - ytelse/drift	11 200	14 640	21 384
430	702	677	Pensjonskostnader - innskudd	6 973	5 900	4 851
0	0	0	Pensjonskostnader - utland	8 404	5 030	4 936
4 875	4 918	3 871	Andre ytelser	20 891	24 492	20 048
47 810	50 232	47 439	Sum	592 808	569 343	540 415
49	52	47	Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk	744	748	728

NOTER

4 | 5 | 6

NOTE 4 | PERSONALKOSTNADER OG GODTGJØRELSE M.M. FORTS. Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014	Godtgjørelser og honorarer	2014	2013	2012
945	945	985	Utbetalt styrehonorarer	2 246	2 155	2 070
4 162	4 050	3 851	Godtgjørelse adm. direktør	3 851	4 050	4 162

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 3,9 fordeler seg men MNOK 3,3 i lønn og bonus, MNOK 0,3 i pensjonsutgifter og MNOK 0,3 i annen godtgjørelse. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver er det avtalt inntil 18 måneders lønnsvederlag. Det er ikke ytet sikkerhetsstillelser til ledende ansatte. Det er ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer i 2014.

Styrehonorarene er på NOK 180.000 til konsernstyrets leder og NOK 115.000 til øvrige styremedlemmer. Eksterne styremedlemmer i datterselskapene mottar styrehonorar for deres arbeid tilpasset selskapens størrelse.

Godtgjørelse til Deloitte AS ekskl.mva for lovpålagt revisjon og kostnadsførte beløp for resterende honorarer til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
250	270	272	Lovpålagt revisjon	1 593	1 879	1 400
0	0	0	Andre attestasjonstjenester	73	46	44
31	13	14	Skatterådgivning	181	193	185
100	146	262	Andre tjenester*)	411	275	269
381	429	548	Sum	2 258	2 393	1 898

*) Andre tjenester inkluderer revisjon av IFRS-rapportering til Bonheur Group i 2014

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
27 783	28 721	37 075	Kontorkostnader	118 092	108 227	101 868
123	736	495	Markedsføring	31 624	38 621	30 790
0	0	488	Tap på fordringer	533	8 510	3 697
12 866	19 323	19 048	Diverse kostnader	98 291	106 900	83 773
40 772	48 780	57 106	Sum	248 540	262 258	220 128

NOTE 6 | PENSJONSKOSTNADER, - MIDLER OG -FORPLIKTELSE Tall i NOK 1 000

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Alle norske selskap i konsernet har en pensjonsordning for sine ansatte som tilfredstiller kravene i denne lov. 9 av selskapene har ytelsesbasert pensjonsordning, hvorav 8 ble lukket per 01.01.2010 og 1 lukket 30.06.11. Det ble fra samme tidspunkt opprettet innskuddsordninger i selskapene som lukket sine ytelsesordninger. Resterende selskap har innskuddsordninger i Norge og i utlandet.

Konsernet har avsatt for en beregnet pensjonsforpliktelse for enkelte ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen skal dekke pensjon opptil 66% av lønn fra 67 til 77 år. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende. Ordningen er ikke fondert.

Innskuddsordninger

NHST Media Group har to forskjellige innskuddsordninger for ansatte i Norge. 9 selskaper i konsernet har innskuddspensjon (ITP) hvor innskuddet utgjør 5% av lønn mellom 1 og 6 G og 8% mellom 6 og 12 G. Øvrige norske selskaper har avtale om obligatorisk innskuddspensjon (OTP) med årlig innskudd på 2% av lønn. I begge avtalene er det tegnet uførepensjon som utgjør 66% av lønn ved uførhet forutsatt full opptjening og full stilling. Innskuddsordningene omfatter 240 ansatte pr. 31.12.14.

	NHST		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Pensjonskostnad innskuddspensjon	677	702	6 973	5 900

Ytelsesbaserte pensjonsordninger:

Forpliktelsen omfatter 25 ansatte og 10 pensjonister i NHST Media Group AS. For hele konsernet omfatter ordningene 228 ansatte og 85 pensjonister.

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

	2014	2013
Diskonteringsrente	2,6 %	4,4 %
Forventet avkastning	3,9 %	4,4 %
Lønnsregulering	3,1 %	3,9 %
Inflasjon/G-regulering	3,1 %	3,5 %
Pensjonsregulering	1,5 %	1,5 %
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 %

NOTER

6 | 7

NOTE 6 | PENSJONSKOSTNADER, - MIDLER OG -FORPLIKTELSE FORTS. Tall i NOK 1 000

Netto pensjonskostnad er sammensatt som følger:

	NHST		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 301	1 339	8 964	9 316
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	967	922	8 355	7 959
Arbeidsgiveravgift	183	189	1 256	1 306
Avkastning på pensjonsmidlene	(1 677)	(1 210)	(10 391)	(8 044)
Resultatført estimatendring og avvik	(435)	(344)	55	2 081
Medlemsinnskudd	0	0	(19)	(19)
Administrasjonskostnader	178	158	1 988	1 180
Netto pensjonskostnad ytelsespensjon	517	1 054	10 208	13 779
Netto pensjonskostnad driftspensjon	465	417	992	860
Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift	982	1 471	11 200	14 640
Balanse pr 31.12				
Estimert verdi av pensjonsmidler	39 839	37 176	246 938	227 367
Arbeidsgiveravgift	(40)	(77)	(2 468)	(287)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(25 577)	(22 160)	(250 481)	(192 302)
Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)	14 222	14 939	(6 011)	34 778
Ikke resultatført estimatendring og avvik	(9 149)	(12 229)	67 509	9 111
Balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner	5 074	2 710	61 499	43 889
Balanseført pensjonsforpliktelse driftspensjon	(5 978)	(5 513)	(15 486)	(14 494)
Netto pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelse/drift	(904)	(2 803)	46 013	29 395

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
Andre immaterielle eiendeler	Goodwill		Goodwill	Andre immaterielle eiendeler
23 296	0	Anskaffelseskost 01.01	160 374	119 131
9 120	0	Tilgang	0	31 798
18 071	0	Avgang	0	62 752
14 345	0	Anskaffelseskost 31.12	160 374	88 177
0	0	Akkumulerte avskrivninger 31.12	84 251	35 881
14 345	0	Balanseført verdi 31.12	76 123	52 295
4 599	0	Årets avskrivninger	18 706	15 448
0	0	Årets nedskrivninger	0	0
3 til 10 år	5 til 10 år	Forventet økonomisk levetid	5 til 10 år	3 til 10 år
Lineær	Lineær	Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER FORTS. Tall i NOK 1 000

Goodwill spesifisert per tilhørende virksomhet:	KONSERN		KONSERN	
	Bokført verdi 31.12		Årets avskrivninger / nedskrivning	
	2014	2013	2014	2013
Intrafish Media AS	2 824	6 523	3 700	3 688
Fiskeribladet Fiskaren AS	2 594	3 458	865	876
Smartcom TV AS	0	1 959	1 959	3 973
Europower AS	394	1 968	1 575	1 575
Nautisk Forlag AS	9 252	11 565	2 313	2 313
MyNewsdesk AB	60 452	68 210	7 758	6 015
NHST Monde	0	252	253	253
MyNewsdesk GmbH	607	894	283	213
Sum	76 123	94 829	18 706	18 906

Driftsmidler:

NHST				KONSERN				
Maskiner og utstyr	Påkostninger lokaler	Kunst/Firmahytte	Sum		Sum	Kunst/Firmahytte	Påkostninger lokaler	Maskiner og utstyr
28 694	13 666	4 355	46 716	Anskaffelseskost 01.01	97 933	4 586	18 487	74 860
1 141	719	0	1 860	Tilgang	9 147	0	719	8 428
794	0	0	794	Avgang	1 051	0	193	859
29 041	14 385	4 355	47 782	Anskaffelseskost 31.12	106 029	4 586	19 014	82 430
26 331	6 738	0	33 069	Akk. av- og nedskrivninger 31.12	82 128	0	8 081	74 047
2 710	7 647	4 355	14 713	Balanseført verdi 31.12	23 901	4 586	10 933	8 383
1 113	1 761	0	2 874	Årets avskrivninger	10 331	0	2 061	8 269
0	0	0	0	Årets nedskrivninger	0	0	0	0

3 til 5 år Leieperiode
Lineær Lineær

Forventet økonomisk levetid
Avskrivningsplan

Leieperiode 3 til 5 år
Lineær Lineær

Ikke-balanseførte leieavtaler (konsern)		Avtalens varighet	Årets leiekostnader
Akerselva Atrium, Chr. Krohsgt 16, Oslo (hovedkontor)		5 år	31 727
25 Farringdon Street, London		6 år	3 843
Rosenlundsgatan 40, Stockholm		1 år	2 793
The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore		2 år	1 872
Sandbrogaten 5-7, Bergen		5 år	1 358
Hainstraße 20-24, Leipzig		2 år	998
5151 San Felipe, Houston		3 år	955
3321 Division Street, Metairie, United States		2 år	677
Klubbegaten 6, Stavanger		6 år	620
1330 Aztec West Almondsbury, Bristol		3 år	476
Nordre Fasanvej 113-115, Fredriksberg, Denmark		4 år	449
Øvrige leieforhold		varierer	3 170
Sum husleie i år			48 938

NOTER

8 | 9

NOTE 8 | **INVESTERING I DATTERSELSKAP** Tall i NOK 1 000

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemme- andel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Egen- kapital 31.12	Årets resultat
Datterselskap:							
Dagens Næringsliv AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	17 251	17 251	73 213	45 853
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100,0 %	6 600	6 600	11 872	(10 294)
TradeWinds AS	09.01.85	Oslo	100,0 %	231	231	25 850	5 906
TDN Dagens Næringsliv Nyhetsbyrå AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	926	926	7 138	840
Upstream AS	20.06.96	Oslo	100,0 %	10 200	10 200	7 447	(2 337)
NHST Media Group Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100,0 %	4	4	9 658	840
Europower AS	02.01.01	Oslo	100,0 %	4 808	4 808	6 149	(520)
Intrafish Media AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	27 730	27 730	27 851	2 142
Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	125	125	183	(1)
Norges Handels og Sjøfartstidende AS	01.12.06	Oslo	100,0 %	230	230	264	23
NHST Monde Ltd	01.04.07	New Dehli	50,0 %	1 338	1 338	(1 241)	(722)
Recharge AS	02.05.08	Oslo	100,0 %	4 365	4 365	111	(10 262)
MyNewsdesk AB	07.08.08	Stockholm	100,0 %	104 040	104 040	1 294	(15 850)
NHST Germany GmbH	05.12.12	Leipzig	100,0 %	203	203	(9 714)	0
Sum				178 051	178 051		

Konsernets eierandel i Smartcom TV AS er i 2014 blitt redusert fra 100 % til 34 % som følge av en rettet emisjon mot ledelsen i selskapet. Smartcom TV AS er etter emisjonen omklassifisert fra datterselskap til å bli et tilknyttet selskap som regnskapsføres etter egenkapital metoden. I konsernregnskapet er selskapet ført til avgang som har medført et tap i konsernet på 3,1 millioner.

Datterselskap av Intrafish Media AS:

Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS	20.06.07	Bergen	66,6 %	13 104	13 104	28 636	174
---	----------	--------	--------	--------	--------	--------	-----

**Datterselskap av Eierselskapet
Fiskeribladet Fiskaren AS:**

Fiskeribladet Fiskaren AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	27 726	27 726	15 650	3 725
---------------------------	----------	--------	---------	--------	--------	--------	-------

Datterselskap av Nautisk Forlag AS:

Nautisk Forlag USA Inc	13.12.11	New Orleans	100,0 %	19 812	19 812	(5 199)	(5 256)
Navicharts AS	06.11.00	Oslo	100,0 %	130	130	170	(4)
Nautical Charts Hong Kong Ltd	01.01.13	Hong Kong	100,0 %	1	1	(2 286)	(1 610)

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP FORTS. Tall i NOK 1 000

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Egenkapital 31.12	Årets resultat
Datterselskap av Europower AS:							
Instream OY	01.04.07	Helsinki	100,0 %	7 731	7 731	444	332
Energi Forlag AS	10.09.07	Oslo	100,0 %	112	112	164	(5)
Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:							
NHST India	01.06.11	New Dehli	100,0 %	0	0	(459)	(224)
NHST Monde Ltd	01.06.11	New Dehli	50,0 %	374	374	(1 241)	(722)
Datterselskap av Mynewsdesk AB:							
Mynewsdesk AS	01.07.10	Oslo	100,0 %	99	99	485	385
Mynewsdesk Aps	11.10.11	København	100,0 %	81	81	737	289
Mynewsdesk Ltd	22.08.11	London	100,0 %	10	10	1 202	614
Datterselskap av NHST Germany GmbH:							
Mynewsdesk GmbH	20.09.13	Leipzig	100,0 %	209	209	1 505	2 667

Selskapene vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov basert på nåverdien av en forventet fremtidig kontantstrøm.

NOTE 9 | INVESTERING I ANDRE AKSJER Tall i NOK 1 000

					NHST	KONSERN
Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Bokført verdi 31.12
Andre aksjer						
Innholdsutvikling AS	24.03.04	Oslo	17,5 %	5 359	1 359	1 359
Tilknyttede selskaper (TKS)						
Morgenbladet AS	24.01.14	Oslo	33,3 %	4 499	4 558	4 558
Smartcom TV AS	01.09.05	Oslo	35,0 %	31 534	539	539
Sum andre aksjer og TKS					6 456	6 456

NOTER

10 | 11 | 12

NOTE 10 | **FORDRINGER** Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN		
2012	2013	2014	2014	2013	2012
31	18	871	Kundefordringer:		
0	0	0	Kundefordringer til pålydende	140 504	126 558
			Avsetning til tap på kundefordringer	(7 160)	(4 139)
31	18	871	Kundefordringer i balansen	133 344	122 419
			Fordringer med forfall senere enn ett år:		
116	116	116	Depositum og andre langsiktige fordringer	2 904	4 576
5 700	5 700	5 700	Innskudd pensjonskasse	5 700	5 700
5 816	5 816	5 816	Sum andre langsiktige fordringer	8 604	10 276
1 946	9 174	9 232	Lån til foretak i samme konsern	0	0
7 762	14 990	15 048	Sum fordringer med forfall over 1 år	7 983	10 276

2012	2013	2014	Fordringer på konsernselskap:
27 927	46 392	42 001	Dagens Næringsliv AS
47 862	66 378	77 687	Nautisk Forlag AS
2 974	1 463	947	TradeWinds AS
87	134	89	TDN Nyhetsbyrå AS
762	1 413	848	Upstream AS
185	0	0	NHST Media Group Asia Pte Ltd
2 721	2 971	166	Europower AS
500	114	95	Fiskeribladet Fiskaren AS
820	1 669	4 803	Intrafish Media AS
8 801	11 035	0	Smartcom TV AS
13 780	11 274	12 945	Recharge AS
58	121	1 146	Mynewsdesk AB
0	2	4	Nautisk Hong Kong Ltd
0	0	34	Nautisk USA Inc
106 477	142 964	140 764	Sum

NOTE 11 | **BUNDNE BANKINNSKUDD** Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014	Bundne bankinnskudd	2014	2013	2012
2 110	2 371	1 966	Skattetrekksmidler	17 080	18 853	16 395
0	133	0	Depositum	365	492	352
2 110	2 504	1 966	Sum bundne bankinnskudd	17 445	19 345	16 747

NOTE 12 | **SKATTER** Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2014	2013	2012
0	2 443	2 321	Betalbar skatt	4 333	3 316	2 612
0	0	0	Betalbar skatt utland	1 347	584	675
0	0	0	Skatt på avgitt konsernbidrag	0	0	0
(164)	329	862	Endring i utsatt skatt	4 666	9 811	12 768
0	119	0	Effekt av endret skattesats	0	14	0
0	0	0	Endring tidligere år	0	0	0
(164)	2 890	3 183	Skattekostnad	10 345	13 726	16 055
Betalbar skatt i balansen:						
0	2 443	2 321	Årets betalbare skattekostnad	5 680	3 900	3 287
0	0	(17)	For lite/(mye) avsatt skatt tidligere år	(17)	0	0
0	0	0	Skyldig (til gode) skatt i utlandet	0	0	0
0	2 443	2 304	Betalbar skatt i balansen	5 663	3 900	3 287
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:						
(6 848)	2 341	(2 386)	Ordinært resultat før skatt	(14 964)	5 567	40 092
(1 917)	656	(644)	Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	(4 040)	1 559	11 226
Skatteeffekten av følgende poster:						
0	0		Amortisering av goodwill	4 648	4 963	2 904
118	72	86	Andre ikke fradragsberettigede kostnader	2 485	904	1 215
(4)	0	0	Andre ikke skattepliktige inntekter	(6)	(1)	(10)
1 639	2 045	3 741	Nedskrivning av anleggsaksjer	849	1 120	0
0	0	0	Investering i TS	0	0	57
0	0	0	Skatteeffekter utland	6 160	5 132	385
0	0	0	Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	175	36	0
0	119	0	Virkning av endr. i skatteregler og -satser	0	14	0
0	0	0	Andre poster	74	0	277
(164)	2 890	3 183	Skattekostnad	10 345	13 726	16 055
(2 %)	123 %	(133 %)	Effektiv skattesats	(69 %)	247 %	40 %

NOTER

12 | 13 | 14

NOTE 12 | SKATTER FORTS. Tall i NOK 1 000

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

NHST				KONSERN		
Endring	2013	2014		2014	2013	Endring
251	(2 346)	(2 095)	Driftsmidler	(4 679)	(5 278)	599
0	0	0	Immaterielle eiendeler	700	934	(234)
26	(26)	0	Gevinst- og tapskonto	0	86	(86)
0	0	0	Finansielle anleggsmidler			0
0	0	0	Varer	(581)	(369)	(212)
0	0	0	Fordringer	(1 351)	(1 323)	(28)
73	(73)	0	Regnskapsmessige avsetninger	(413)	(243)	(170)
513	(757)	(244)	Pensjoner	12 433	7 936	4 497
0	0	0	Andre forskjeller	2	142	(140)
0	0	0	Underskudd til fremføring	(18 526)	(13 912)	(4 614)
862	(3 201)	(2 339)	Sum	(12 415)	(12 026)	(389)
0	0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	11 651	6 597	5 054
862	(3 201)	(2 339)	Netto utsatt forpl./ (fordel) i balansen	(763)	(5 429)	4 666
			Skatteeffekt avgang datterselskap		(1 602)	
			Netto utsatt (forpl.) /fordel i balansen inkl avgått datterselskap		(7 031)	

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

NOTE 13 | EGENKAPITAL Tall i NOK 1 000

NHST	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.13	12 879	(448)	50 551	14 304	77 287
Årets endring i egenkapital:					
Foreslått utbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	(5 276)	(5 276)
Egenkapital pr 31.12.14	12 879	(448)	50 551	9 028	72 011

KONSERN	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital pr 31.12.13	12 879	(448)	50 551	49 426	15 156	127 565
Årets endring i egenkapital:						
Foreslått utbytte	0	0	0	0	0	0
Endring eierandeler døtre	0	0	0	0	0	0
Endring minoritet	0	0	0	0	(4 606)	(4 606)
Omregningsdifferanse	0	0	0	4 099	0	4 099
Årets resultat	0	0	0	(26 379)	1 364	(25 015)
Egenkapital pr 31.12.14	12 879	(448)	50 551	27 146	11 914	102 042

Egne aksjer:

Selskapet eier tilsammen 44.752 egne aksjer. Aksjene er kjøpt for blant annet å kunne bruke egne aksjer i forretningsutviklingsammenheng og/eller som ledd i opsjonsprogram.

NOTE 14 | GJELD**Langsiktig gjeld:**

Europowers finske datterselskap, Instream, har et avdragsfritt lån på Euro 278.000 fra finske TEKES, som er en offentlig finansieringsinstitusjon for teknologibedrifter i Finland. Renten på lånet er «finsk basisrente», minus 1 %. Renten kan imidlertid ikke falle under 3 %. Tilbakebetaling av lånet kan kun skje når selskapet er i akkumulert overskuddsposisjon. Dersom selskapet avvikles, vil lånet bortfalle/slettes. Det samme gjelder rentene.

Korsiktig gjeld*Konsernkonto og sikkerhetsstillelser*

Per 31.12. består konsernets fremmedkapitalfinansiering av en kassekreditt og trekkfasilitet på MNOK 100. Ved årsskiftet er MNOK 50 benyttet av trekkfasiliteten. Finansieringen har flytende rente basert på NIBOR + margin, og er gitt med pant i kundefordringene i Dagens Næringsliv. Alle selskap er solidarisk ansvarlige for opptrekk på fasiliteten inkludert NHST Media Group AS. Samtlige bankkontoer i NHST Media Groups konsernkontosystem er et forhold mellom morselskapet og bankforbindelsen. Øvrige konsernselskaper er deltakere i konsernkontoavtalen. Konsernselskapers innestående/trekk i konsernkontoordningen presenteres i regnskapet som fordringer/gjeld på selskap i samme konsern.

Gjeld til andre konsernselskaper:

NHST			
2012	2013	2014	
234 260	246 394	208 023	Dagens Næringsliv AS
42 570	44 071	51 708	TradeWinds AS
7 682	7 237	7 124	TDN Nyhetsbyrå AS
36 851	27 184	20 654	Upstream AS
7	339	4	NHST Media Group Asia Pte Ltd
18 988	0	29 501	Intrafish Media AS
0	0	598	Europower AS
0	1	18	Smartcom TV AS
29	14	0	Recharge AS
1	67	20	Fiskeribladet Fiskaren AS
0	22	0	Nautisk Forlag AS
0	0	9 702	Mynewsdesk AB
340 388	325 330	327 351	Sum

Annen kortsiktig gjeld:

NHST				KONSERN		
2012	2013	2014		2014	2013	2012
4 100	4 548	3 906	Påløpt ferielønn	35 261	35 869	33 316
0	102	20	Avsatt lønn	14 750	12 961	14 362
0	0	0	Avsatt distribusjon	2 827	371	666
945	990	855	Avsatt styrehonorar	1 834	2 232	2 120
1 000	2 170	8 443	Øvrige påløpne kostnader	27 676	29 053	19 043
6 045	7 810	13 224	Sum	82 348	80 486	69 507

NOTER

15 | 16

NOTE 15 | NÆRSTÅENDE PARTNER

Morselskapet NHST Media Group AS 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 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen er pr 31.12.14 på TNOK 12.879 (1.287.925 aksjer pålydende NOK 10), bestående av kun én aksjeklasse. Hver aksje gir én stemme.

Eierstruktur

De 20 største aksjonærene i NHST Media Group AS pr. 31.12.:

	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
Bonheur ASA	347 693	27,00 %
Ganger Rolf ASA	347 693	27,00 %
Must Invest AS	280 075	21,75 %
Fredrik Olsen AS	28 290	2,20 %
Fr Falck Frås AS	23 513	1,83 %
Sjøgress AS	23 167	1,80 %
Pareto AS	21 475	1,67 %
MP Pensjon PK	20 269	1,57 %
Røed Gunvor Jorunn H	15 200	1,18 %
DNB Livsforsikring	14 144	1,10 %
Straen A/S	13 743	1,07 %
Amble investments AS	13 585	1,05 %
Taconic AS	12 144	0,94 %
M&G Invest AS	11 152	0,87 %
Oak Management AS	5 750	0,45 %
Tyin AS	4 480	0,35 %
Belvedere AS	3 639	0,28 %
Fjellbakke As	3 292	0,26 %
Øie, Odd Reidar	3 201	0,25 %
Must, Annelise	3 150	0,24 %
Sum 20 største aksjonærer	1 195 655	92,84 %
Sum øvrige	47 518	3,69 %
Egne aksjer	44 752	3,47 %
Totalt antall aksjer	1 287 925	100,0 %

17 | 18

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.

Aksjer eiet direkte eller indirekte av medlemmer i styret og/eller konsernsjef og deres personlige nærstående:

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Anette S. Olsen *	Styreformann	695 386	53,99 %
Aase Gudding Gresvig	Styremedlem	23 167	1,80 %
Richard Olav Aa	Styremedlem	565	0,04 %
Gunnar Bjørkavåg	Konsernsjef	13 585	1,05 %

* Eierandel representert ved Anette S. Olsen baseres på aksjer eiet av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, hvor Anette S. Olsen er administrerende direktør.

NOTE 17 | HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ingen hendelser etter balansedagen som har betydning for 2014 regnskapet.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I november og desember 2014 inngikk NHST Media Group AS valutaterminkontrakter for TradeWinds, Upstream, Recharge og Intrafish Media med avtalt løpetid fra 2 til 14 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2015. Kontraktene gjelder salg av de første 10% - 60% av selskapenes budsjetterte innbetalinger i USD og EURO, og kjøp av de første 25% - 50% av selskapenes budsjetterte utbetalinger i GBP og SGD.

Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [6,7728 , 7,2002] i 2015 mot [6,1035 , 6,1725] i 2014. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [8,4901, 8,9319] i 2015 mot [8,2435 , 8,3430] i 2014.

Terminkurs GBP/NOK er i intervallet [10,6252 , 11,2867] og terminkurs SGD/NOK er i intervallet [5,1979, 5,4743]. Det var ikke inngått kontrakter om GBP eller SGD for 2014.

	31.12.14		31.12.13	
	USD	NOK	USD	NOK
Nominell verdi	8 863 000		9 660 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		(4 072 983)		574 104
	EURO	NOK	EURO	NOK
	4 280 000		6 218 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		(1 744 082)		(534 558)
	GBP	NOK		
	2 673 000			
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		1 703 795		
	SGD	NOK		
	2 400 000			
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		620 816		



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway
Tlf: +47 23 27 90 00
Faks: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i NHST Media Group AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NHST Media Group AS som består av selskapsregnskap, som viser et underskudd på kr 5.277.000, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 25.015.000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet NHST Media Group AS' finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 24. april 2015
Deloitte AS



Bjørn Prestegard
statsautorisert revisor

AKSJONÆR- INFORMASJON



NHST Media Group AS (NHST) aksjer er unoterte, men handler i aksjen overvåkes av Norges Fondsmeglerforbund, og markedsverdien fremkommer således på OTC listen som publiseres hver dag. Aksjen er fritt omsettelig, men det er svært begrenset omsetningen i aksjen. Siste registrerte omsetning før årsskiftet var NOK 300 mot NOK 400 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16 til årsregnskapet. De 10 største aksjonærene kontrollerer 86,9 % av aksjene. Per 31.12.2014 var det 267 aksjonærer i selskapet og antallet utstedte aksjer er 1 287 926, beholdning av egne aksjer er utgjør 44 752 aksjer og netto utestående aksjer er dermed 1 243 174.

Selskapets kontofører er DNB ASA, Selskapsservice, Dronning Eufemias gate 30, N-0191 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

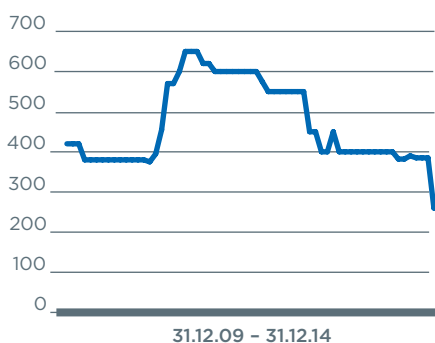
NHST følger NUES' anbefaling for god eierstyring og det er nærmere redegjort for dette i styrets årsberetning og i de påfølgende sidene. På grunn av selskapets størrelse er det ikke etablert formelle underutvalg i styret utover et kompensasjonsutvalg. Det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden for god eierstyring ved at styret må godkjenne nye aksjonærer.

Selskapets styre består av 8 medlemmer hvorav 5 er aksjonærvalgte representanter. De aksjonærvalgte representantene velges for 2 år av gangen, der henholdsvis 3 og 2 medlemmer velges hvert annet år. Det har vært avholdt 10 styremøter i 2014.

Utbytte for 2013, utbetalt i 2014, var kr 7 per aksje. Det vil ikke bli forslått utbytte for 2014 på den ordinære generalforsamlingen i mai 2015. Overordnet ønsker selskapet over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og utbytter.

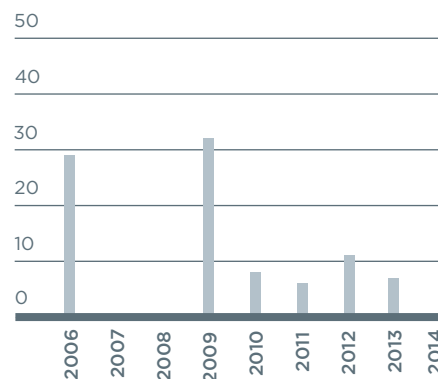
300

KURSUUTVIKLING



0

UTBYTTE PER AKSJE



EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Ethvert selskap 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. Det krever at virksomheten styres etter gode kontroll og styringsmekanismer. Åpen og ærlig kommunikasjon og likebehandling av selskapets aksjonærer er også viktige for å øke aksjonærverdi og oppnå tillit. NHST Media Group søker å følge Oslo Børs anbefaling knyttet til god eierstyring og selskapsledelse nettopp for å ivareta disse forholdene der det er mulig.

Nedenfor redegjøres for sentrale forhold og eventuelle avvik i forhold til anbefalingen.

Selskapet har årlige rullerende fire års strategiplaner, årlig budsjett, et omfattende regelverk for journalistisk aktivitet og orienterer utfyllende i årsrapporten om andre forhold omkring eierstyring og selskapsledelse. I tillegg har selskapet instruks for styret og konsernsjef. Det vises ellers til øvrige redegjørelser.

VIRKSOMHET

NHST Media Group AS er et holdings-selskap for en rekke media og media relaterte selskaper som inngår i konsernet. I tillegg driver NHST virksomhetsområdet Nautical Charts som distribuerer kart og publikasjoner til den maritime næringen.

Selskapets formålsparagraf sier at NHST «er et frittstående og uavhengig mediehus primært rettet mot å utgi næringslivspublikasjoner og tilknyttede aktiviteter med det hovedformål å fremme næringslivets interesser.»

Konsernets øvrige mål og strategier fremkommer av årsrapporten.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

NHST Media Group AS har en aksjekapital på NOK 12 879 250. Egenkapitalen ved utgangen av året var MNOK 72, dvs. en egenkapitalandel på 15 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 18 %.

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2014. Beholdningen av egne aksjer utgjør 44 752 aksjer.

NHST Media Group søker å være finansiert gjennom egenkapital og har som mål å gi aksjen en konkurransedyktig avkastning i form av kursstigning og utbytte. Ved vurdering av utbyttets størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarlig egenkapital og tilstrekkelige finansielle ressurser for fremtidig utvikling. Styret har definert en strategi om at utbyttet over tid skal representere 30 % av et normalisert resultat etter skatt.

Det foreligger to styrefullmakter til kapitalforhøyning som normalt er fornyet i generalforsamling med ett år varighet eller frem til neste ordinære generalforsamling.

Styret i NHST Media Group AS er gitt fullmakt til på vegne av selskapet å erverve selskapets egne aksjer med samlet pålydende inntil NOK 1 287 925, tilsvarende 10 % av selskapets nåværende aksjekapital.

Styret i NHST Media Group AS er gitt fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 1 287 925.

Det er ikke foretatt emisjoner i 2014 og ingen emisjoner er foreslått.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Det finnes bare én klasse av aksjer og hver aksje har én stemme på generalforsamlingen.

I styrefullmakten til kapitalutvidelse er det gitt unntak fra aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjer etter aksje-loven § 10-4.

Det finnes ingen kjente aksjonæravtaler eller forretningsmessige avtaler med nærstående parter.

FRI OMSETTELIGHET

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 er begrunnet i hensynet til publisistisk og forretningsmessig uavhengighet.

Dette er et avvik fra anbefalingen til God Eierstyring.

GENERALFORSAMLINGEN

Selskapets generalforsamling er åpen for alle godkjente aksjonærer og alle godkjente aksjer har lik stemmerett. Alle aksjeeiere som er registrert i verdipapirsystemet (VPS) mottar innkallingen og har rett til å fremme forslag og avgi stemme direkte eller via fullmakt. Det er ikke mulighet for deltakelse og/eller stemmegivning via internett.

Innkalling til generalforsamling skal skje etter Aksjelovens minstefrist, senest en 8 dager før generalforsamlingsdato, i henhold til selskapets vedtekter.

Saksdokumentene til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, sendes aksjeeierne senest en uke før generalforsamlingen avholdes. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for at aksjonærene kan ta stilling til de saker som følger dagsorden.

Etter vedtektene er det styrets leder som leder generalforsamlingen.

Selskapet avviker fra anbefaling hva gjelder innkallingstidspunkt eller møteledelse på generalforsamlingen.

VALGKOMITÉ

Selskapets vedtekter innholder ingen bestemmelser om valgkomité. Dette er et avvik fra anbefalingen.

Av hensiktsmessige årsaker er valgkomiteen valgt av og blant styrets medlemmer. Leder er Anette S. Olsen.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

NHST Media Group AS har ikke bedriftsforsamling.

Det er et mål at NHST Media Group 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.

Styret består normalt av fem aksjonærvalgte representanter. Alle representantene velges for to år av gangen på roterende basis. Tre av de aksjonærvalgte

styremedlemmene gjennom 2014 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Tre av styrets aksjonærvalgte representanter er helt uavhengig av hovedaksjeeiere.

Styret velger sin leder og nestleder. Ingen av styremedlemmene har vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet utover som aksjonærer. Det finnes ingen familiebånd til daglig leder eller andre ledende ansatte.

STYRETS ARBEID

Styret har hatt 10 styremøter i 2014.

Styret mottar regelmessig en konsernrapporteringspakke som inneholder finansiell informasjon om konsernet og konsernets enkeltelskaper. I tillegg mottar styret også regelmessig ledelsens kommentarer til utviklingen gjennom året.

I et utvidet styremøte hvert år blir selskapets strategi gjennomgått på bred basis. Forøvrig er det en roterende gjennomgang av datterselskap tilknytning de enkelte styremøter.

Styret evaluerer årlig sitt arbeid og det foreligger en styreinstruks for styrets arbeid.

Konsernstyret har et underutvalg. Kompensasjonsutvalget består av 2 styremedlemmer, Anette S. Olsen og Richard Olav Aa.

RISIKOSTYRING OG INTERN-KONTROLL

Konsernet er eksponert for ulike typer risiko knyttet til virksomhetens ordinære drift, men gitt den type virksomhet som konsernet driver er det primært den finansielle risikoen som er viktigst. Administrasjonen utarbeider løpende driftsrapporter til styret og konsernets overordnede risikoprofil diskuteres i styret i forbindelse med det årlige møtet med revisor.

På kort sikt er det særlig uforutsigbare annonsemarked, men også tekniske driftsavbrudd og distribusjon som utgjør de største risikoelementene. Det er derfor omfattende systemer på plass for å overvåke og håndtere slike situasjoner.

Konsernet er i tillegg eksponert for risiko knyttet til virksomhet i flere valu-

taer. Denne risikoen vurderes løpende og konsernet har en policy om å sikre en andel av sin valutaeksponering. Sikringen per 31.12 er nærmere beskrevet i notene til regnskapet.

Konsernet har en relativt spredt kundeportefølje og løper således en kreditrisiko på disse. I det norske markedet har konsernet sikret de største enkeltkundene med kredittforsikring.

Majoriteten av konsernets virksomhet er inkludert i en felles konsernkontordning og likviditetsstyring skjer sentralt.

Konsernets resultatansvar er desentralisert i tråd med styringsmodellen og 4 virksomhetsområder. Det er en sentral økonomifunksjon, men en del økonomioppgaver håndteres desentralt i linjen. Månedlige resultatrapporter utarbeides sentralt og oppfølgingen skjer både gjennom datterselskapsstyrer med eksterne styremedlemmer og interne evalueringsprosesser.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse for de neste 12 månedene. For 2014 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 985 000 kroner.

Generalforsamlingen i mai 2014 fastsatte styrehonorarer til 180 000 kroner for styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 115 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltagelse i styremøter).

Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Konsernet legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å tiltrekke seg dyktige ansatte med relevant erfaring. Selskapet har derfor som mål å ha et konkurransedyktig godtgjørelssystem. Det er resultatbasert avlønning av ledende ansatte.

Strukturen på konsernets kompensasjonsmodell diskuteres i styret eller kompensasjonskomiteen regelmessig.

Informasjon og kommunikasjon NHST Media Group bestreber seg på å gi korrekt og god eksterninformasjon hvert kvartal og at informasjon gis til

aksjonærene på en likeverdig måte. Rapporter og meldinger er tilgjengelig på NHSTs nettside www.nhst.no og i meldingssystemet til OTC.

Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat.

Årlige oppdateres en finanskalender på NHSTs hjemmeside.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Selskapet har ingen forsvarsmekanismer mot mulige oppkjøpstilbud i sine vedtekter, men har heller ikke utarbeidet retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

REVISOR

Konsernet benytter samme revisjonselskap i alle datterselskap i alle markeder hvor selskapet er aktivt og der det er revisjonsplikt med unntak av Finland. Totaltilbud for revisjon behandles og godkjennes av styret.

Revisor brukes ikke som rådgiver i strategiske spørsmål. Økonomidirektør godkjenner eventuelle rådgivningsoppdrag.

Revisor er til stede i styremøtet hvor årsregnskapet behandles og har i tillegg hatt et møte med styret uten administrasjonen til stede.

Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling samt beskrives i noter til regnskapet.

ADRESSER

NHST MEDIA GROUP

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 10 00
www.nhst.no

DAGENS NÆRINGS LIV

DAGENS NÆRINGS LIV

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
annonse@dn.no
kundeservice@dn.no
redaksjonen@dn.no
Tel +47 22 00 10 00
Fax adm. +47 22 00 10 10
Fax red. +47 22 00 11 10
Fax abo. +47 22 00 10 60
Fax annonse +47 22 00 10 70
www.avis.dn.no

DN KONTORER

Kristiansand
Tordenskioldsgate 9
N-4612 Kristiansand, Norway
Tel red. +47 38 07 13 00
Fax red. +47 38 07 08 30

Stavanger
Ryfylkegt. 13, PO Box 1538
N-4014 Stavanger, Norway
Tel red. +47 51 51 10 10
Fax red. +47 51 85 81 10

Tromsø
Fredrik Langesgt 13
Postboks 773
N-9258 Tromsø, Norway
Tel red. +47 77 66 56 65

TDN

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 10 00
Tel red. +47 22 00 11 55
Fax red. +47 22 00 11 56
Tel salg +47 22 00 12 06
Fax salg +47 22 00 10 83
finans@tdn.no
marked@tdn.no
www.tdn.no

DIRECT RELATIONS

MYNEWSDESK

Rosenlundsgatan 40
118 53 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0) 8 644 89 50
Fax +46 (0) 8 642 75 05
Twitter: @Mynewsdesk
www.mynewsdesk.com

Oslo
Christian Krohgs gate 16
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 10 19

Helsinki
Korkeavuoren 30A
00130 Helsinki, Finland
Tel +358 44 09 09 095

København
Havnegade 39
1058 Copenhagen, Denmark
Tel +45 77 99 32 79

Singapore
20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel +65 9735 1880

London
11th Floor
25 Farringdon Street
EC4A 4AB
London,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 5700

Leipzig
Hainstrasse 20-24
04109 Leipzig

Berlin
Ritterstrasse 12-14
10969 Berlin

Umeå
Storgatan 50
903 26 Umeå
Tel +46 706-157 190

Malmö
Stora Varusgatan 6A
211 19 Malmö
Tel +46 40-608 4700

Gøteborg
Drottninggatan 69
411 07 Gøteborg
Tel +46 31-352 6500

GLOBAL

TRADEWINDS

Oslo
Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182 Sentrum
0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 12 00
Fax +47 22 00 12 10

London
11th Floor
25 Farringdon Street
EC4A 4AB
London,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 4150
Fax +44 (0) 20 7029 4199

TRADEWINDS KONTORER

Athens
Michalakopoulou 29
GR 115 28 Athens, Greece
Tel +30 210 724 5541
Fax +30 210 724 9508

Bergen
Bontelabo 2,
5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 30 22 38
Fax +47 55 30 22 39

Singapore
20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel +65 6557 0555
Fax +65 6557 0444

Stamford
Marine Building East
70 Seaview Avenue, Stamford
CT 06902, USA
Tel +1 203 324 2994
Fax +1 203 324 3368

Shanghai
Rm 2504, 25F, Hong Yi Plaza,
No 288 Jiu Jiang Road,
Huangpu District,
Shanghai 200001, China
Tel: +86 21 6329 6301
Fax: +86 21 6329 6307

UPSTREAM

Oslo
Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182 Sentrum
N-0107 Oslo, Norway

Tel red./salg +47 22 00 13 00
Fax red. +47 22 00 13 05
Fax salg +47 22 00 13 10
sales@upstreamonline.com
editorial@upstream.com
www.upstreamonline.com

UPSTREAM KONTORER**London**

11th Floor
25 Farringdon Street
EC4A 4AB
London,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 4150
Fax +44 (0) 20 7029 4197

Calgary

3307B-15 Street SW
Calgary, Alberta
T2T 4A2
Canada
Tel +1 403 455 0405

Accra

Silicon House
PO BOX 0641
Ouu Accra, Ghana
Tel editorial +233 244 310 103

Houston

5151 San Felipe, Suite 1440
Houston, TX 77056, USA
Tel editorial +1 713 626 3113
Fax editorial +1 713 626 8134
Tel sales +1 713 626 3113
Fax sales +1 713 626 8125

Moscow

Tel editorial +7 926 203 2233

Rio de Janeiro

Rua da Assembleia 93 - Sala 1602
Centro, Rio de Janeiro, RJ-20.011-001
Brazil
Tel (+55) 21-2285-9217

Perth

17 Chorus Circle
Atwell, Western Australia
6164 Australia
Tel: +61 412 577 266

New Delhi

Flat 309A, Mahagun Mosaic Phase 2
Sector-4, Vaishali
Ghaziabad-201010, Uttar Pradesh
India
Tel: +91 9810 859 920

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

Klubbgata 6
Postboks 419
N-4002 Stavanger, Norway
Tel salg +47 51 85 91 50
Fax salg +47 51 85 91 60

Wellington

PO Box 7269, Wellington
New Zealand
Tel editorial +64 4976 9572

INTRAFISH MEDIA**Bergen**

Sandbrogaten 5-7
5003 Bergen, Norway
Tel red. +47 55 30 22 30
Fax red. +47 55 21 33 01
Tel salg +47 55 21 33 00
Fax salg +47 55 21 33 40
sales@intrafish.com
info@intrafish.com
redaksjonenintrafish@if.no
www.intrafish.com

INTRAFISH MEDIA KONTORER**Bodø**

Storgata 27/29
Postboks 1164
N-8006 Bodø, Norway
Tel +47 75 54 49 00
Fax +47 75 54 49 10

Puerto Varas

Walker Marines 430, Off. 32
Puerto Varas, Region X, Chile
Tel editorial +56 6523 3217
Tel sales +56 6523 3134
Fax +56 6523 3209

Seattle

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



ADRESSER

Singapore

20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel +65 6557 0047
Fax +65 6557 0444

London

11th Floor
25 Farringdon Street
EC4A 4AB
London,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 5700
Fax +44 (0) 20 7029 5749

FiskeribladetFiskaren

Sandbrogaten 5-7
N-5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 21 33 00
Fax +47 55 21 33 01
redaksjonen@fiskaren.no
annonse@fiskaren.no
www.fiskaren.no

FBFI avd. Harstad

Postboks 103
Sjøgata 7
9405 Harstad
Tel +47 77 05 90 00

FBFI avd. Tromsø

Fredrik Langes gate 13
9008 Tromsø
Tel +47 77 66 56 80

RECHARGE

Oslo

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182 Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 17 00
Fax +47 24 10 17 10

London

11th Floor
25 Farringdon Street
EC4A 4AB
London,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 5700
Fax +44 (0) 20 7029 5749

RECHARGE KONTORER

Stavanger

Domkirkeplassen 2, 2nd floor
Postboks 419
NO-4001 Stavanger, Norway
Tel +47 51 93 87 80
Fax +47 51 93 87 81

Houston

5151 San Felipe, Suite 1440
Houston TX 77056, USA
Tel +1 713 693 5500
Fax +1 713 693 5501

NAUTICAL CHARTS

NAUTISK FORLAG

Christian Krohgs gate 16
Postboks 68 Sentrum
N-0101 Oslo, Norway

Tel +47 22 00 85 00
Fax +47 22 00 85 01
sales@nautisk.no
www.nautisk.com

NAUTISK FORLAG KONTORER

Singapore

20 Upper Circular Road
#B1-22 The Riverwalk
Singapore 058416
Tel +65 6557 0170
Fax +65 6557 0270
singapore@nautisk.no

New Orleans

McCurnin Nautical
3321 Division Street
Metairie, LA 70005
Tel +1 800 638 4544

Hong Kong

3/F Hong Kong & Macau
156-157 Connaught Road
Central Sheung Wan
Hong Kong

Bristol

Unit 1330 Aztec west
Park Avenue, Aztec west
Bristol BS32 45Y
UK

ANDRE

SMARTCOM

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
0107 Oslo, Norway
Tel +47 23 00 81 50
Fax +47 22 23 42 35
post@smartcom.no
www.smartcom.no

EUROPOWER

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 10 00
Tel red. +47 22 00 12 72
Fax red. +47 22 00 12 75
Tel salg +47 22 00 11 50
Fax salg +47 22 00 10 83
marked@europower.no
www.europower.com



KONSEPT, DESIGN OG TEKSTBISTAND:

Oktan / oktanoslo.no

FOTO:

GettyImages

TRYKK:

Rolf Ottesen



NHST MEDIA GROUP
Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Norge
Tlf +47 22 00 10 00