

# ÅRS- RAPPORT 2015

# NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

| KONSERN                      | 2015      | 2014      | 2013      |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Driftsinntekter              | 1 271 925 | 1 235 360 | 1 236 835 |
| Driftsresultat               | 13 015    | (10 316)  | 9 067     |
| Resultat før skatt           | 6 524     | (14 671)  | 5 567     |
| Årets resultat               | 5 944     | (25 015)  | (8 159)   |
| Netto driftsmargin (%)       | 1,0 %     | (0,8 %)   | 0,7 %     |
| Netto fortjenestemargin (%)  | 0,5 %     | (2,0 %)   | (0,6 %)   |
| Resultatgrad (%)             | 0,8 %     | (0,9 %)   | 0,4 %     |
| Sum eiendeler                | 627 073   | 579 829   | 587 318   |
| Investeringer                | 59 171    | 45 355    | 100 122   |
| Egenkapitalandel (%)         | 17,9 %    | 17,6 %    | 21,5 %    |
| Totalkapitalrentabilitet (%) | 1,5 %     | (1,2 %)   | 2,4 %     |
| Likviditetsgrad              | 0,72      | 0,76      | 0,82      |

## ANSATTE

|                                |     |     |     |
|--------------------------------|-----|-----|-----|
| Gjennomsnittlig antall         | 767 | 739 | 748 |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 731 | 729 | 736 |

## DN

|                        |         |         |         |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter        | 646 798 | 681 237 | 725 477 |
| Driftsresultat         | 49 281  | 57 168  | 93 510  |
| Resultat før skatt     | 56 380  | 64 694  | 102 051 |
| Årets resultat         | 41 538  | 46 716  | 73 071  |
| Netto driftsmargin (%) | 7,6 %   | 8,4 %   | 12,9 %  |

## GLOBAL PUBLICATIONS\*

|                        |         |         |          |
|------------------------|---------|---------|----------|
| Driftsinntekter        | 323 349 | 306 624 | 289 707  |
| Driftsresultat         | 18 624  | (875)   | (11 923) |
| Resultat før skatt     | 18 625  | 463     | (8 875)  |
| Årets resultat         | 7 414   | (903)   | (7 382)  |
| Netto driftsmargin (%) | 5,8 %   | (0,3 %) | (4,1 %)  |

## DIRECT RELATIONS\*

|                        |          |          |         |
|------------------------|----------|----------|---------|
| Driftsinntekter        | 154 482  | 111 780  | 101 537 |
| Driftsresultat         | (10 443) | (11 844) | (4 942) |
| Resultat før skatt     | (10 201) | (11 648) | (4 778) |
| Årets resultat         | 3 441    | (11 951) | (5 240) |
| Netto driftsmargin (%) | (6,8 %)  | (10,6 %) | (4,9 %) |

## NAUTICAL CHARTS\*

|                        |         |         |          |
|------------------------|---------|---------|----------|
| Driftsinntekter        | 145 606 | 123 146 | 105 820  |
| Driftsresultat         | (5 741) | (7 642) | (11 396) |
| Resultat før skatt     | (8 013) | (9 751) | (12 156) |
| Årets resultat         | (7 790) | (8 971) | (10 094) |
| Netto driftsmargin (%) | (3,9 %) | (6,2 %) | (10,8 %) |

\* 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 total kapital  
**Totalkapitalrentabilitet (%)** Resultat før skatt + renteinntekter dividert på gjennomsnittlig total kapital

**Likviditetsgrad** Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld  
**Ansatte og årsverk** Fast ansatte

# INNHOOLD

## DETTE ER NHST:

|                         |    |
|-------------------------|----|
| NHST I 2015             | 04 |
| KONSERNSJEFEN HAR ORDET | 06 |

## VÅRE FORRETNINGSOMRÅDER:

|                  |    |
|------------------|----|
| NHSTs PRODUKTER  | 12 |
| DN               | 14 |
| GLOBAL           | 18 |
| DIRECT RELATIONS | 24 |
| NAUTICAL CHARTS  | 26 |

## REGNSKAP 2015:

|                         |    |
|-------------------------|----|
| STYRETS ÅRSBERETNING    | 32 |
| RESULTATREGNSKAP        | 39 |
| BALANSE                 | 40 |
| KONTANTSTRØMOPPSTILLING | 42 |
| NOTER                   | 43 |
| REVISORS BERETNING      | 58 |

## AKSJONÆRINFORMASJON

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| AKSJONÆRINFORMASJON            | 63 |
| EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE | 64 |
| ADRESSER                       | 68 |



*/ Med «Norges Sjøfartstidende»s driftskapital var det dessverre dårlig bevendt. I de fem år jeg ledet foretagendet, var det fra hånd til munn og ofte knapt nok det./*

**MAGNUS ANDERSEN**, GRUNNLEGGER OG REDAKTØR 1890-1894

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

## NHST i 2015

### DN – Et krevende annonsemarked preget resultatet

DN besto i 2015 av selskapene Dagens Næringsliv og TDN Finans og inkluderer også merkevarene DN.no og D2. Annonsemarkedet i Norge ble i 2015 preget av to forhold. En akselererende transisjon bort fra papirmedier og over mot digitale globale annonsebærere som Google og Facebook, samt usikkerheten i norsk økonomi som følge av fallet i oljeprisen. Begge forhold trakk i samme retning og resulterte i tilbakegang i annonseinntektene. Det var likevel også positive trekk, både D2 og digitale produkter viste annonsevekst. Samlede inntekter i DN var tilbake 5 %. Annonseinntekten falt 10 %, mens opplagsinntektene var tilbake 3 % som følge av fallende løssalgsinntekter. Kostnadene var også tilbake MNOK 27, men ikke nok til å kompensere for lavere inntekter. Driftsresultatet endte på MNOK 49, tilbake fra MNOK 57 i 2014. Driftsmarginen holdt seg og endte litt i underkant av 8 %. DNs digitale produkter er utviklet videre, nye kommer til og i desember ble produktmodellen endret slik at alle abonnenter nå har tilgang til de digitale produktene. Trafikkveksten gjennom 2015 har vært god og DN.no er på vei mot Norges 10 største nettstedet målt i trafikk.

### Global – Organisasjon i endring, og resultatfremgang

Global har i 2015 bestått av Tradewinds, Infracore inkludert Fiskeribladet Fiskaren, Upstream, Recharge og Europower. Det

internasjonale mediemarkedet har heller ikke vært forskånet fra de endringene som har påvirket markedet i Norge. Til tross for ledende markedsposisjoner i sine nisjer har annonseomsetningen falt også i de globale publikasjonene. I tillegg solgte Infracore Fishing News Weekly i mai. Samlede inntekter var MNOK 323 som er frem 5 % fra 2014. Annonseomsetningen var tilbake 8 %, mens opplagsinntekten vokste 8 %. Kostnadene ble redusert med MNOK 3 gjennom 2015 som følge av en rekke kostnadstilpasninger i virksomhetene. Driftsresultatet forbedret seg dermed fra et underskudd i 2014 til MNOK 19 i 2015. Inkludert i både omsetning og resultat er engangseffekten av salget av leiekontrakten til kontoret i London med MNOK 11. I tillegg har den mye svakere norske kronen i 2015 påvirket både kostnader og inntekter i betydelig grad, men nettoeffekten var nøytral.

### Direct Relations – Fortsatt høy kundelojalitet og fornyet vekst

Direct Relations var tilbake på en høyere veksttakt i 2015. Både organisk vekst på 27 % og den samlede inntektsveksten på 38 % var bedre enn i 2014. I mai ble medieovervåkeren Intermedium kjøpt og inkludert i virksomhetsområdet. Det har vært en fortsatt satsning på produktutvikling og geografisk ekspansjon i Tyskland og UK gjennom 2015. Samlet omsetning endte på MNOK 154 i 2015. Det var fortsatt Norden som bidro mest til veksten. Kostnadene

steg i tråd med satsningene til MNOK 165. Det var fortsatt veksten i antall medarbeidere som følger av den eksisterende salgsmodellen som gjorde at kostnadene vokser. Driftsunderskuddet endte på MNOK 10 som er litt bedre enn i 2014. Det er andre året med betydelige driftsunderskudd som følge av satsningene utenfor Norden og på produktutvikling.

### Nautical Charts – Topplinjeveksten fortsatte, mens lønnsomheten fortsatt er lav

For andre året på rad vokste Nautical Charts kraftig på topplinjen. Veksten ble drevet av utviklingen i Europa og deler av Asia. Shippingmarkedet sprikte mye i 2015 fra svake markeder i oljeservice og delvis frakt til bedre betingelser for tankfart. Nautical Charts er eksponert mot alle disse markedene og opplever til tross for fremgangen utfordrende betingelser i flere markeder. Bruttomarginene stabiliserte seg på tilfredsstillende nivåer i 2015, men lønnsomheten var fortsatt ikke tilfredsstillende. Omsetningen endte på MNOK 146 som er frem 18 %, mens driftsunderskuddet var MNOK 6 som er noe bedre enn i 2014. Nautical Charts ligger i forkant av den digitale utviklingen i bransjen og lanserte verdens første heldigitale samling av publikasjoner på lesebrett, NaviTab, våren 2015.

## NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

|                    | 2015      | 2014      |
|--------------------|-----------|-----------|
| Driftsinntekter    | 1 271 925 | 1 235 360 |
| Driftsresultat     | 13 015    | (10 316)  |
| Resultat før skatt | 6 542     | (14 671)  |
| Årets resultat     | 5 944     | (25 015)  |

2015



EBITDA

2014



EBITDA



DRIFTSRESULTAT



DRIFTSRESULTAT



442

ANTALL ÅRSVERK  
I NORGE



326

ANTALL ÅRSVERK  
INTERNASJONALT

# NHST i fremgang

*/Vi har lagt 2015 bak oss, og tiden er inne for å se tilbake og minnes noe av det vi har oppnådd i løpet av året. For NHST Media Group har det vært enda et spennende år. Vi har gjort en rekke endringer og hatt en viss fremgang, ikke minst økonomisk. En rekke mørke skyer truer imidlertid fortsatt i den makro-økonomiske og mediestrukturelle horisonten idet vi setter kursen inn i 2016./*

Vi gjorde det bra i første kvartal. Salgsveksten økte; en rekke effektivitetsprosjekter gikk på skinner, og lønnsomheten ble betydelig bedre enn året før. Høy redaksjonell kvalitet koblet med medietjenester av høy kvalitet er sentralt for NHST. Digitaliseringen av så å si alle deler av det globale samfunnet endrer spillereglene. I vår medie-kontekst betyr dette endringer i lesernes vaner og deres mediekonsum, endrede konkurranselandskap og endringer i egne servicetilbud og produksjon. Den aller mest lønnsomme transaksjonen dette kvartalet var imidlertid av en helt annen karakter. Den gjaldt nemlig salget av leieavtalen for NHSTs kontorer i London. Salget av leiekontrakten bidro netto med hele 11 MNOK i gevinst.

En annen usedvanlig begivenhet var lanseringen av Morten Møsts bok om den 125 år lange historien til NHST Media Group – Kroner og røre. Flott å se historien vår så godt dokumentert.

I andre kvartal opplevde vi mye av den samme utviklingen som i første kvartal – men i et litt langsommere tempo og uten positiv forbedring på bunnlinjen. Nedgangen i oljeprisen rammet oss hardere.



Kroner og røre, historien om NHST og Dagens Næringsliv av Morten Møst

Upstream og DN ble spesielt hardt rammet av torpedoer i annonsemarkedet, i og med at olje- og oljeserviceselskapene reduserte aktiviteten og dermed påvirket både den norske og den globale økonomien. De store svingningene i valutaen gav et annet merkbart utslag – en svekkelse av den norske kronen i forhold til alle de største valutaene

(ned 20–40 %) grunnet nedgangen i oljepri-sene. I mai gjorde vi noe som er ganske uvanlig for NHST – vi solgte en avis. Den over 100 år gamle britiske ukeavisen Fishing News. Vi hadde vært eier i sju år, men ønsket å fokusere på norske eller virkelig globale publikasjoner fremover. I juni gikk Peter Ingman av som administrerende direktør for Mynewsdesk, og Mattias Malström overtok. Peter hadde vært adm. direktør fra 2003 – og har sett et selskap som har vokst fra så å si null til å ha en omsetning på nesten 200 MNOK, 200 medarbeidere og en betydelig verdiskaping. Vi har store planer for Mynewsdesk fremover – og i andre kvartal kjøpte NHST Intermedium som et ledd i styrkingen av Mynewsdesk.

I tredje kvartal opplevde vi fornyet inntektsvekst for konsernet. Ikke minst fordi de globale publikasjonene vokste raskere og med økt lønnsomhet, DN hadde bedre marginer og økt omsetning. I tredje kvartal feiret vi også 25-årsjubileum for Tradewinds. Vi startet faktisk i Aten i juni – og avsluttet med stor bravur i London i november. Tradewinds har gått fra å ha null omsetning for tjuefem år siden til nå å være verdens desidert ledende publika-



### I 2016 skal vi være svært tro mot vår langsiktige strategi:

- Utvikle og styrke vår ledende forretningsposisjon og gunstige medieposisjon i Norge
- Utvikle og styrke våre ledende medieposisjoner innen shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi i verden
- Utvikle og styrke vår ledende posisjon innen PR-medie-teknologitjenester i Norden og noen utvalgte markeder
- Utvikle og styrke vår posisjon som en av verdens ledende leverandører av nautiske kart og karttjenester

**Gunnar Bjørkavåg**  
**Konsernsjef**

sjon innen shipping. Den har fått et imponerende renommé og anerkjennelse for redaksjonell kvalitet fra profesjonelle innen shippingbransjen ikke minst på grunn av forretningsinnsikten.

Tradewinds har også vært spydspiss for NHSTs globale ekspansjoner. Uten Tradewinds ville NHST sett helt annerledes ut i dag. I dette tredje kvartalet lanserte vi også en rekke nye digitale tjenester – og fikk mye positiv tilbakemelding fra markedet.

Fjerde kvartal er alltid spesielt. På den ene siden – full oppmerksomhet, fokus og aktiviteter for å ferdigstille alle oppgaver før årsslutt, samt de mer langsiktige oppgavene for det kommende året. Og vi deltok på en rekke konferanser og større arrangementer. Paris var spesiell for oss i denne perioden. Første skjedde de forferdelige terrorangrepene på fredagskvelden, og så i løpet av helgen, sendte vi så en rekke "Rechargere" til Paris – for å forberede og utgi de daglige oppdateringene under den store EWEA-konferansen den påfølgende uken. Og i desember fikk vi Paris-avtalen – som definerte mange endringer for oss alle, både privat og profesjonelt.

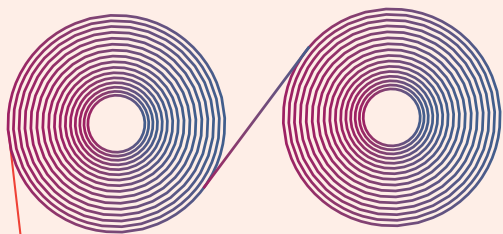
I Norge har DN hatt en rekke saker å dekke, fra skiftet og krisen i den globale økonomien til mer lokale finansielle og nasjonale saker. Den mest oppsiktsvekkende saken er sannsynligvis korrupsjonsanklagene mot det delvis statseide teleselskapet Telenor via Vimpelcom (en stor teleoperatør i Øst-Europa og i noen land i Asia). Historien er etter alt å dømme ikke avsluttet og har fått en rekke avleggere. I desember gjorde vi også om alle DNs papirabonnenter til digitale abonnenter, ved å inkludere de digitale produktene inn i alle DNs abonnement. Dette er et avgjørende skritt på veien videre, og det er viktig at vi lykkes med å øke antallet digitale lesere av DN.

Målsetningen for 2015 er å gjøre NHST godt rustet for årene som kommer. Bli mer lønnsomme, litt større og mer internasjonale. Vi skal pløye mindre ny mark med nye produkter i nye markeder, men bli mye mer digitale og bedre i alt vi gjør. Målet er også å bli mer effektive innen alle funksjoner fordi vi utnytter teknologi og kompetanse bedre internt. Når det gjelder effektivitet, har vi gode eksempler fra 2015. Upstream og Recharge har redusert kostnadene betydelig – på tvers av alle funksjoner

– og dette er også hovedårsaken til den forbedrede lønnsomheten. I DN's kommersielle avdeling har vi gått fra hovedsakelig manuelt salg til digitale salgsmodeller. I fortsettelsen kommer vi til å se mye mer av disse kombinasjonene av effektivitetsfokus, tradisjonelle kostnadsreduksjoner og nye utgifter.

Slik markedstrendene er nå, må vi forvente å navigere i hardt vær, i uforutsigbare vin-der og generelt i mer usikkerhet. Vi står midt i enorme strukturelle endringer, både i medievirksomhetene og i samfunnet generelt – endringer som vi forventer vil pågå over flere år. Den underliggende trenden er imidlertid god – i og med at flere og flere får bedre utdanning og bedre jobber – det er mer handel og dermed større etterspørsel etter NHSTs medier og medierelaterte tjenester. Våre ledende markedsposisjoner viser at vi har god konkurranseevne. Vi trenger likevel å utvikle vår kompetanse og arbeide for raskere digital overgang og digitalt salg. Markedet er i stadig utvikling, og NHST må være i forkant av markedene – slik vi i NHST alltid har vært i vår 126 år lange historie. Fremover og oppover med NHST Media Group.

# Teknologisk utvikling



**1932**

Avisen får en Siemens fjernskriver til å motta nyhetsstoff fra Norsk Telegrambyrå.

**1946**

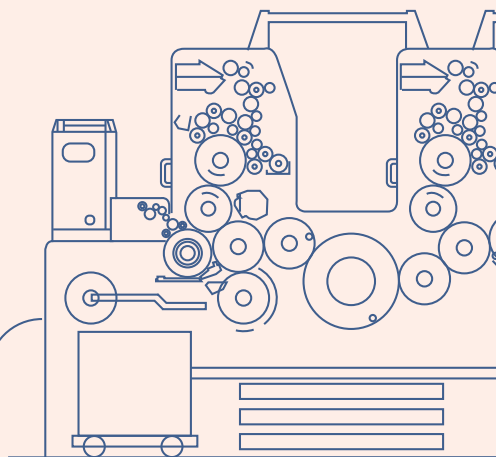
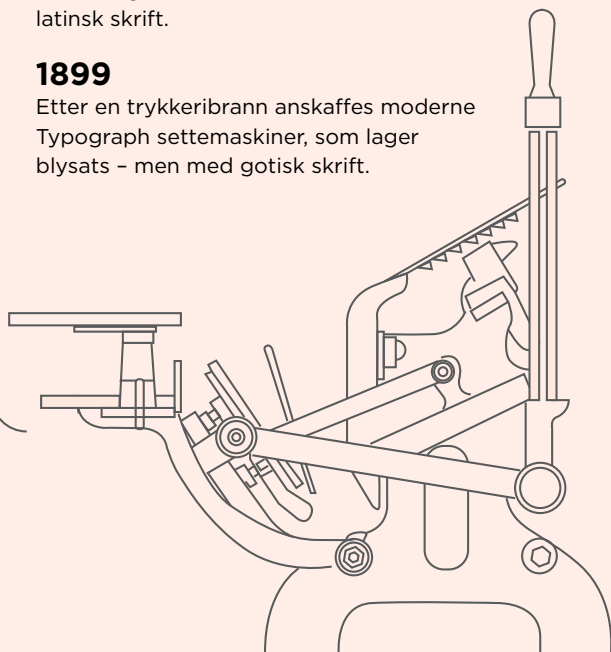
Norge får teleksforbindelse med utlandet, til voksende nytte for både redaksjon, administrasjon og kartavdelingen.

**1890**

Norges Sjøfartstidende utkommer for første gang 1. januar, trykket hos boktrykker Jensen i Brogaten i Kristiania. Redaktør Magnus Andersen kjøper etter kort tid en brukt presse som drives med håndkraft. Med stigende opplag investerer avisen i en ny, moderne presse som drives med gasskraft, samt eget setteri. Avisen skiller seg fra konkurrentene ved å bruke latinsk skrift.

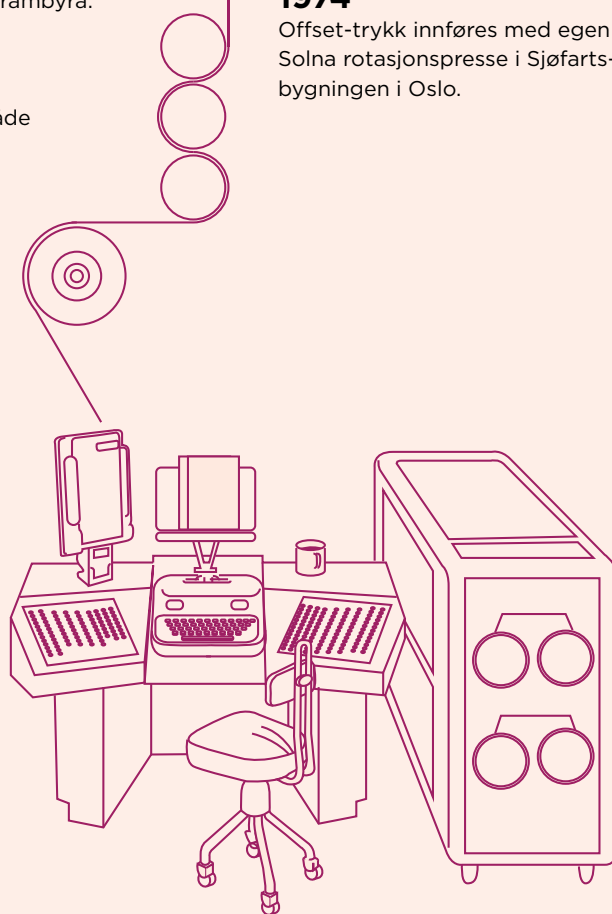
**1899**

Etter en trykkeribrann anskaffes moderne Typograph settemaskiner, som lager blyatts – men med gotisk skrift.



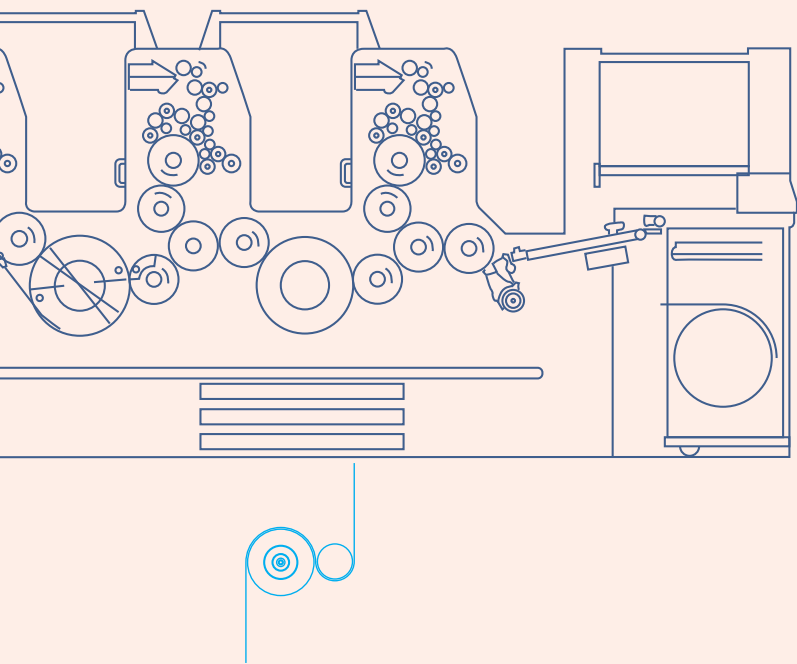
**1974**

Offset-trykk innføres med egen Solna rotasjonspresse i Sjøfartsbygningen i Oslo.



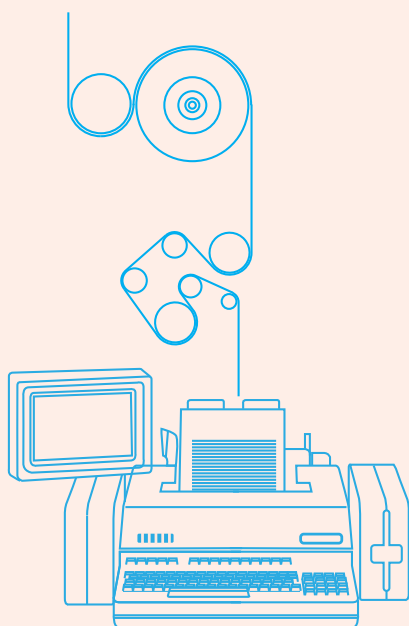
**1958**

Mangeårig trykkerisamarbeid innledes med Morgenposten.



## 1980

Norges Handels og Sjøfartstidende går over til tabloidformat med layout inspirert av det danske Dagbladet Børsen.



## 1985

Selskapet installerer sin første telefaks, som redaksjon og annonseavdeling deler. Trykkerisamarbeid med Nationen etableres gjennom felles «kommandittselskap».



## 1995

Eksperimenter med internettpublisering innledes med betaltjenesten Mercur.

## 1997

Betaltjenesten TDN AJour lanseres, omdøpes til DN Ajour året etter.

## 2000

DN.no lanseres som åpen gratistjeneste – en ny forretningsmodell i konsernet. Tjenesten får egen redaksjon som produserer eget innhold i konkurranse med den trykte avisen.

## 2015

Abonentene på DN's papiravis gis full tilgang også til avisens digitale tilbud.



## 1986

Avisen begynner å trykke nyhetsgrafikk, egenprodusert på Macintosh-maskin. Lokal avtale om såkalt ny teknikk inngås mellom NHST, grafisk klubb og redaksjonsklubb, med dispensasjon fra den såkalte filmsatsparagrafen.

## 1987

Avisen skriver navn til Dagens Næringsliv. Redaksjonen begynner med direkte innskriving på data, uten dobbeltarbeid av typografer. Utstyret er et terminalbasert system fra den amerikanske leverandøren Atex, som snapper kontrakten rett for nesen på Norsk Data. London-redaksjonen begynner å sende hjem stoff over nettet, fra bærbar Toshiba PC.

# VÅRE FORRET- NINGS- OMRÅDER

**DN**ET KREVENDE ANNONSEMARKED PREGET  
RESULTATET

|                             |      |                           |       |
|-----------------------------|------|---------------------------|-------|
| Driftsinntekter<br>MNOK 647 | ÷5 % | Driftsresultat<br>MNOK 49 | ÷14 % |
|-----------------------------|------|---------------------------|-------|

**GLOBAL**ORGANISASJON I ENDRING,  
OG RESULTATFREMANG

|                             |      |                           |          |
|-----------------------------|------|---------------------------|----------|
| Driftsinntekter<br>MNOK 323 | +5 % | Driftsresultat<br>MNOK 19 | +2 200 % |
|-----------------------------|------|---------------------------|----------|

**DIRECT  
RELATIONS**FORTSATT HØY KUNDELOJALITET  
OG FORNYET VEKST

|                             |       |                            |       |
|-----------------------------|-------|----------------------------|-------|
| Driftsinntekter<br>MNOK 154 | +38 % | Driftsresultat<br>MNOK ÷10 | +12 % |
|-----------------------------|-------|----------------------------|-------|

**NAUTICAL  
CHARTS**TOPPLINJEVEKSTEN FORTSATTE, MENS  
LØNNSOMHETEN FORTSATT ER LAV

|                             |       |                           |       |
|-----------------------------|-------|---------------------------|-------|
| Driftsinntekter<br>MNOK 146 | +18 % | Driftsresultat<br>MNOK ÷6 | +25 % |
|-----------------------------|-------|---------------------------|-------|

# NHST Produkt- oversikt

## DN

## GLOBAL

OMSETNING

647

MILL

ANSATTE

238

OMSETNING

323

MILL

ANSATTE

221

### 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 havbrukspublikasjoner

#### FiskeribladetFiskaren

#### Fishing News International

#### Fish Farming International

#### Seafood processor

#### Europower:

**Energi**  
Magasin for det nordiske kraftmarkedet

### 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

#### DN Gründer

#### DN Investor

#### 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

#### europower.no

Ledende nyhetstjeneste for det nordiske kraftmarkedet

### ANDRE

#### Morgenbladet (33 %)

Ukeavis og nettsted

#### Events

Globale konferanseaktiviteter innenfor shipping og sjømat

#### Intstream

Software plattform for kraft-tradere og -analytikere

## DIRECT RELATIONS

## NAUTICAL CHARTS

## ANDRE

OMSETNING

154

MILL

ANSATTE

185

OMSETNING

146

MILL

ANSATTE

54

OMSETNING

88

MILL

ANSATTE

40

**Mynewsdesk**

Ledende kommunikasjonsplattform for små og mellomstore selskaper til markedsføring og dialog med kunder og marked

**Intermedium**

Nyhetsovervåkingstjeneste basert i det norske markedet

**Nautisk**

Internasjonal portefølje nautiske kart og maritime publikasjoner

**Nautisk USA**

Distributør av kart og maritime publikasjoner i New Orleans

**Nautisk filialer i:**

Hong Kong  
Singapore  
Bristol

**Mynewsdesk.com**

Online distribusjon av innhold skapt av næringslivet

**Intermedium.no****Neptune**

Elektronisk informasjonstjeneste for bruk ombord i skip

**PAYS (Pay-as-you-sail)**

Elektroniske kart distribuert når det brukes

**NaviTab**

Elektroniske publikasjoner på nettbrett

**Smartcom (35 %)**

Ledende web-TV produsent og distributør

# DN

Virksomheten består av Norges største næringslivsavis Dagens Næringsliv (DN) inkludert helgemagasinene D2 og Magasinet som distribueres på papir, i nettbrettutgaver, e-avis og på nettstedet DN+, samt nettstedene DN.no, DNGründer og Smak. Også selskapet TDN Finans som er en sanntidsleverandør av nyheter om og for de norske aksje- og rentemarkedene er en del av virksomhetsområdet.

## Markedet

Både annonse- og lesermarkedet var krevende siste år. Særlig krevende var markedene for papiravisannonser. Nytt for 2015 var at mange norske mediehus også hadde tilbakegang i digital annonseomsetning. I Dagens Næringsliv falt annonseomsetningen i papiravisen, mens vi opplevde vekst i digital omsetning og også annonsevekst i fredagsmagasinet D2.

Lesermarkedet viser at opplagsfallet fortsetter for papiravisene, mens salget av digitale abonnementsløsninger er i vekst. I 2015 rapporterte flere mediehus at den digitale abonnementsveksten er så sterk at den bidrar til at totalopplaget ikke lenger faller, til tross for nedgangen i salget av papiraviser. Imidlertid viser leserundersøkelser at lojaliteten til produktet er lavere hos digitalabonnenter enn hos papirabonnenter. Derfor har førstnevnte høyere churn, og selges også ofte til betydelig lavere priser enn papirabonnement.

TDN har de siste årene opplevd at markedet har blitt påvirket av nedgangen i antall meglere. Også her merkes konkurranse fra sosiale medier. Til tross for dette har selskapet klart å holde omsetningen stabil.

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 i fjor hadde en bedre utvikling i annonsemarkedet både på papir og digitalt enn konkurrentene i medie-bransjen.

## Den digitale utviklingen

Dagens Næringsliv har det siste året investert betydelig i digital produktutvikling. I 2015 hadde vi en kraftig vekst i digital trafikk, og bedriften vokste mer enn markedet. Vi har det siste året hatt flere store redaksjonelle satsinger der vi har benyttet vår forsterkede kompetanse innen digital fortellerteknikk. Vi har økt brukervennligheten av DN.no både på mobil og desktop. Bedriften har lansert flere nye digitale tjenester som DNGründer.no, Smak.no, eiendomssøkedatabase og i januar 2016 lanserte vi DNInvestor som har fått en meget god mottagelse. Det virale nettstedet Bisbuzz.no ble lagt ned sommeren 2015, men lærdommen fra etableringen og driften av dette nettstedet har vært viktig for andre satsinger.

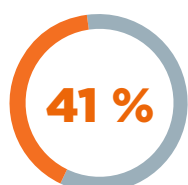
## Viktig i året som gikk

De viktigste utviklingstrekkene var også i 2015 digitalrelatert. Aller viktigst var trolig at vi mot slutten av året gjorde samtlige abonnenter digitale. Vi tilbyr ikke lenger kun papiravis som et produkt til kundene. Alle tidligere papirabonnenter har nå digital tilgang som en del av abonnementet. Dette bidrar til økt lesing av digitalt betalt innhold, og bidrar også til bedre digital produktutvikling.

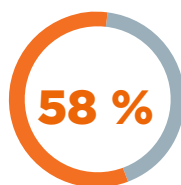
## Mot 2016

De pågående strukturelle endringene i mediemarkedet gjør at annonsemarkedet også i 2016 ventes å være svakt. I tillegg vil den økonomiske situasjonen med lave oljepriser og svake finansmarkeder kunne påvirke inntjeningen til Dagens Næringsliv negativt. Det blir derfor viktig både å effektivisere driften ytterligere, og etablere nye inntektsområder. Vi har de siste årene hatt positive resultater fra en gradvis økt satsing på konferansemarkedet. I 2016 vil konferanse etableres som et eget forretningsområde.

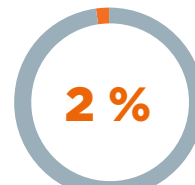
## INNTEKTER PER KATEGORI



ANNONSEINNTEKTER



ABONNEMENT- OG LØSSALG

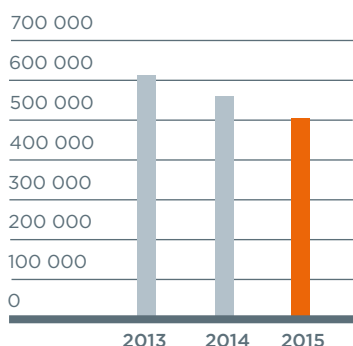


ANDRE SALGSINNTEKTER

Det norske mediemarkedet var krevende også i 2015. Annonsemarkedet for aviser har krympet i flere år og det fortsatte også i 2015. Til tross for tilbakegangen på 10 % i annonseinntekter var det flere av DN's produkter som utviklet seg positivt også på annonsesiden. Det var særlig papirannonser i avis som var tilbake, mens digitalannonseringen vokste. Samlede inntekter i 2015 var MNOK 646,8 som var tilbake 5 %. Utover annonseinntekten falt også opplagsinntektene noe som følge av fallende løssalg, mens abonnementsinntektene vokste. Kostnadene falt også, 4 %, som utgjorde MNOK 27. Det var ikke nok til å kompensere for endret inntektsnivå. Driftsresultatet var dermed tilbake 14 %, til MNOK 49,3 som gir en driftsmargin på 8 %. Det gjøres både kostnads- og inntektsgivende tiltak for å kompensere for utfordringene i annonsemarkedet.

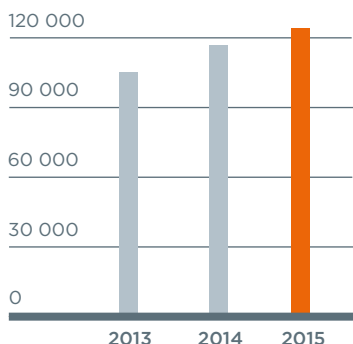
# 505 757

## PAPIRINNTEKTER



# 123 983

## DIGITALE INNTEKTER



# NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

|                                  | 2015      | 2014      | 2013      |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter                 | 266 047   | 294 759   | 337 150   |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 365 612   | 377 867   | 379 703   |
| Andre salgsinntekter             | 15 138    | 8 612     | 8 624     |
| Sum driftsinntekter              | 646 798   | 681 237   | 725 477   |
| Driftskostnader                  | (597 517) | (624 069) | (631 968) |
| Driftsresultat                   | 49 281    | 57 168    | 93 510    |
| Netto finansposter               | 7 099     | 7 527     | 8 541     |
| Resultat før skatt               | 56 380    | 64 694    | 102 051   |



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



236

ANTALL ÅRSVERK  
I NORGE



2

ANTALL ÅRSVERK  
INTERNASJONALT

# DN

231

ÅRSVERK

## DAGENS NÆRINGSLEV

- Krevende annonsemarked preget resultatet
- Annonseomsetning på papir var tilbake, mens veksten digitalt begynner å kompensere også i verdi
- Abonnementsinntektene er i fortsatt vekst digitalt

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000                 | 2015      | 2014      | 2013      |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter                 | 266 047   | 294 759   | 337 150   |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 355 381   | 367 809   | 369 796   |
| Andre salgsinntekter             | 15 138    | 8 612     | 8 624     |
| Sum driftsinntekter              | 636 565   | 671 179   | 715 570   |
| Driftskostnader                  | (587 900) | (614 965) | (623 064) |
| Driftsresultat                   | 48 666    | 56 215    | 92 506    |
| Netto finansposter               | 6 923     | 7 326     | 8 322     |
| Resultat før skatt               | 55 588    | 63 540    | 100 828   |

## TDN FINANS

7

ÅRSVERK

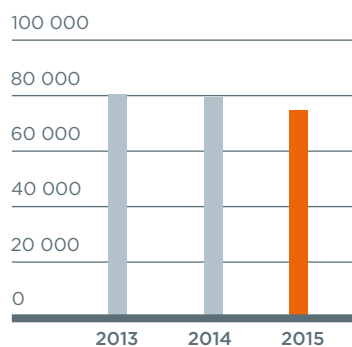
- Tre år på rad med voksende inntekter fra et nisjemarked
- Driftsresultatet falt noe tilbake
- Forsvarer markedsposisjonen som største distributør til det profesjonelle markedet i Norge

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000    | 2015     | 2014    | 2013    |
|---------------------|----------|---------|---------|
| Sum driftsinntekter | 10 777   | 10 604  | 10 454  |
| Driftskostnader     | (10 162) | (9 651) | (9 450) |
| Driftsresultat      | 615      | 953     | 1 004   |
| Netto finansposter  | 176      | 201     | 218     |
| Resultat før skatt  | 791      | 1 154   | 1 222   |

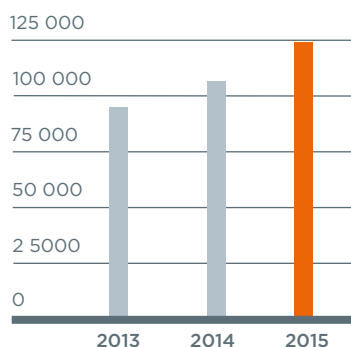
74 629

OPPLAG

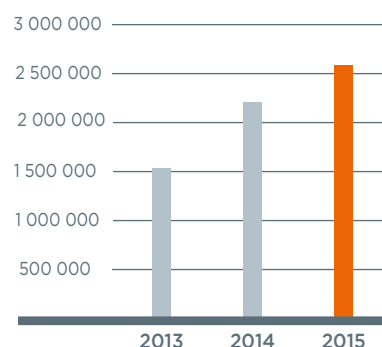


123 983

DIGITALE INNTEKTER

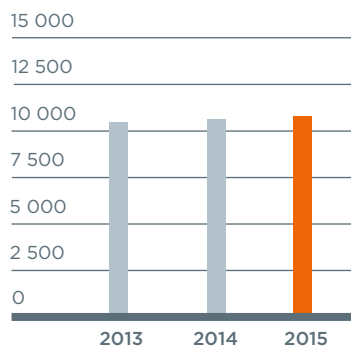


2 591 691

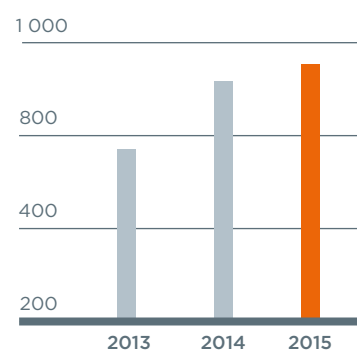
UNIKE WEBBRUKERE  
PER MÅNED

10 777

DIGITALE INNTEKTER



939

OMSETNINGEN OBX  
I MILLIARDER

# Global

NHSTs globale medieorganisasjon er med de fem publikasjonene TradeWinds, Upstream, Intrafish, Recharge og Europower representert på 19 lokasjoner. I 2015 ble alt innholdssalg samlet under en ledelse i divisjonen, og aktivitetene vil bli regionalt ledet fra London, Stamford, Singapore og Houston. Arbeidet med å samle sentrale funksjoner under en ledelse vil fortsette i 2016.

## Markedet

Alle publikasjonene i Global publiserer innhold innenfor nisjene shipping, olje- og gass, sjømat og fornybar energi. Målgruppen for alle fem titlene er mennesker som jobber på høyt nivå innenfor bransjene, eller som leverer tjenester til dem fra privat næringsliv eller offentlig forvaltning. Evnen til å produsere relevant innhold for disse målgruppene og ta ut priser som reflekterer kostnadene ved et globalt journalist- og salgsnettverk er derfor de viktigste driverne for suksess. Markedsorientert produktutvikling og effektivisering av redaksjons- og salgsorganisasjoner har derfor høyeste prioritet i divisjonen.

Videre er trenden at inntektene fra relaterte aktiviteter vokser. I Global betyr det at konferanseinntekter vokser. NHSTs globale publikasjoner har utviklet sterke communities rundt publikasjonene og inntektene fra disse interessegruppene er voksende. Alle publikasjonene fungerer også som en attraktiv fysisk møteplass for ledere i bransjene som dekkes av de redaksjonelle produktene. TradeWinds har utviklet sine konferanseprodukter rundt arrangementer som "Shipowner's Forums", tilsvarende har Intrafish Media bygget opp sine "Seafood Investor Forums" og Recharge's "Thought Leaders Summits" har blitt en møteplass for ledere innenfor fornybar energi og innkjøpere av ren energi. Disse aktivitetene har økt gjennom 2015 og vil bli ytterligere trappet opp i 2016. Upstream arrangerer

ikke egne konferanser fordi olje- og gass-segmentet er fortettet med konferanser og konkurransen er hard. Upstream har imidlertid en betydelig inntektsstrøm fra konferanser og arrangementer i oljebransjen gjennom sine "Show Dailies" som er messeaviser (nett og avis) distribuert på messene gjennom rettigheter fra arrangøren.

## Viktig i året som gikk

Mer forretningsutvikling. For å øke konkurransekraften til publikasjonene skal alle ressurser knyttet til forretningsutvikling sentraliseres og samles under en ledelse. Deler av denne samlingen er gjennomført i 2015, men vil fortsette inn i 2016. Den felles ledelsen av funksjonen er implementert i 2015. Dette gjelder prosjektleder roller, funksjoner knyttet til datainnsamling- og analyse og programmering. En viktig del av arbeidet med å øke farten i produktutviklingen har vært å bringe publikasjonene over på en felles teknisk plattform. Arbeidet med en felles plattform ble sluttført i 2015. I 2016 vil alle publikasjonene ta den i bruk.

Felles ledelse for innholdssalg. De globale publikasjonene har vokst i inntektene fra innholdssalg. For å forsterke denne utviklingen har også denne funksjonen fått en felles ledelse. Det har blitt, og vil bli investert betydelige midler i å digitalisere innholdssalget. Dette gjøres både for å øke presisjonen og effektiviteten i salgsaktivitetene. En større

del av innholdssalget konsentreres rundt de større navene for divisjonens aktiviteter i London, Stamford, Singapore og Houston.

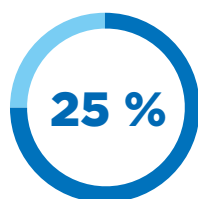
## Mot 2016

Den sterkt fallende oljeprisen skapte store utfordringer for de globale publikasjonene gjennom året, spesielt fra fallende annonsevolum fra oljerelaterte virksomheter og valutaeffekter forårsaket av en depresierende norsk valuta.

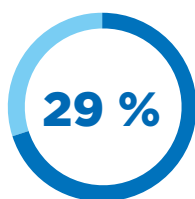
Annonsefallet rammet naturlig nok Upstream sterkest, og det ble tidlig i året startet et arbeid for å tilpasse aktiviteten i organisasjonen til et fallende inntektsnivå fra annonser, i tillegg til kostnadsprogrammer som var satt i gang i 2014. Det er administrasjonens vurdering at dette har vært mulig å gjøre samtidig som produktenes konkurransekraft har økt.

Valutaeffektene har vært relativt nøytrale på publikasjonenes driftsresultater, men har medført at divisjonenes kostnadsnivå fremstår som uendret fra 2014. Etter valutajustering er kostnadene reelt sett redusert med 8 prosent gjennom ulike effektiviseringstiltak iverksatt gjennom 2014 og 2015. Effektiviseringsarbeidet vil fortsette gjennom 2016.

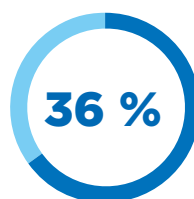
## INNTEKTSFORDELING PER SELSKAP



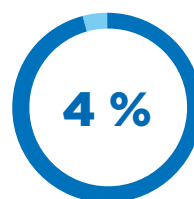
INTRAFISH



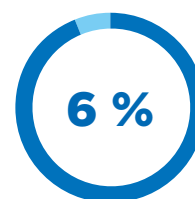
UPSTREAM



TRADEWINDS



RECHARGE

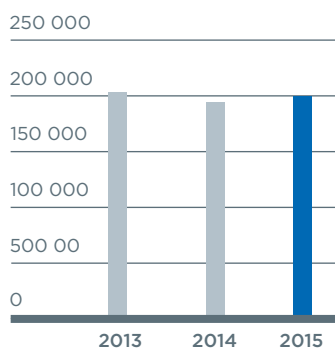


EUROPOWER

Virksomhetsområdet inkluderte virksomhetene i Tradewinds, Upstream, Intrafish, Recharge og Europower i 2015. Global fortsatte sin positive utvikling med ytterligere forbedret lønnsomhet. Samlede inntekter økte med 5 % til MNOK 323. Samtidig ble kostnadene kuttet med 1 % og driftsmarginen endte dermed på 6 % og et driftsresultat på MNOK 18. Inkludert i inntekten og driftsresultatet er en engangsgevinst ved å bytte kontorlokaler i London på MNOK 11. Annonsemarkedet og makroforhold var utfordrende for flere av Global virksomhetene i 2015. Annonseinntektene var tilbake 8 %, mens abonnementsinntektene vokste 8 %. Tradewinds hadde god fremgang på topplinjen, mens de andre virksomhetene utviklet seg flatt eller noe tilbake. Samtlige virksomheter bidro med lønnsomhetsforbedringer i 2015. Valutaeffekter som følge av svakere NOK gjennom hele 2015 påvirket nivået på både omsetning og kostnader, men nettoeffekten var ikke vesentlig.

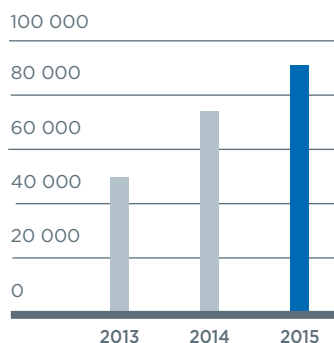
# 199 820

## PAPIRINNTEKTER



# 90 956

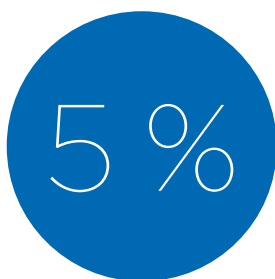
## DIGITALE INNTEKTER



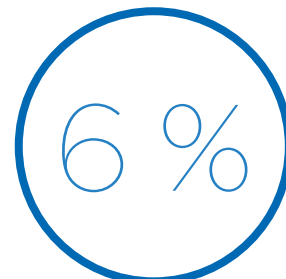
## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000                 | 2015      | 2014      | 2013      |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter                 | 111 277   | 121 442   | 118 340   |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 178 006   | 164 799   | 153 627   |
| Andre salgsinntekter             | 34 065    | 20 383    | 17 740    |
| Sum driftsinntekter              | 323 348   | 306 624   | 289 707   |
| Driftskostnader                  | (304 724) | (307 499) | (301 630) |
| Driftsresultat                   | 18 624    | (875)     | (11 923)  |
| Netto finansposter               | (1 302)   | 1 337     | 3 051     |
| Resultat før skatt               | 17 322    | 463       | (8 872)   |

\*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



92

ANTALL ÅRSVERK  
I NORGE



129

ANTALL ÅRSVERK  
INTERNASJONALT

# Global

66

ÅRSVERK

## INTRAFISH

- Solgte Fishing News i mai for å fokusere på internasjonale og norske titler
- Utfordrende annonsemarkeder preger topplinjen
- Konverteringen av internasjonale titler mot digitale produkter gikk langsommere enn forventet
- Resultattilbakegang som følge av inntektsfallet

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 <sup>*)</sup>   | 2015     | 2014     | 2013     |
|----------------------------------|----------|----------|----------|
| Annonseinntekter                 | 22 816   | 29 843   | 32 183   |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 44 006   | 47 184   | 44 900   |
| Pressestøtte                     | 6 077    | 7 358    | 5 776    |
| Andre salgsinntekter             | 7 180    | 2 768    | 2 869    |
| Sum driftsinntekter              | 80 080   | 87 153   | 85 729   |
| Driftskostnader                  | (76 893) | (78 971) | (83 947) |
| Driftsresultat                   | 3 187    | 8 182    | 1 783    |
| Netto finansposter               | 999      | 953      | 1 702    |
| Resultat før skatt               | 4 185    | 9 135    | 3 484    |

<sup>\*)</sup> Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill

67

ÅRSVERK

## UPSTREAM

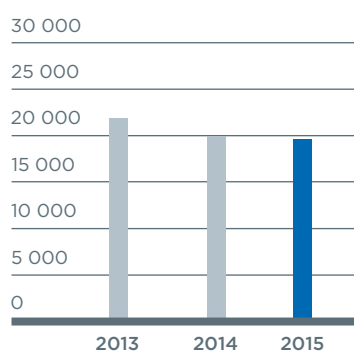
- Utfordrende markeder på grunn av lave oljepriser
- Omsetningsvekst drevet frem av valutaeffekter og ikke underliggende vekst
- Inntektene fra lesermarkedet fortsetter å vokse
- Gjennomført kostnadstilpasninger, men lønnsomheten fortsatt ikke tilfredsstillende

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000                 | 2015     | 2014     | 2013     |
|----------------------------------|----------|----------|----------|
| Annonseinntekter                 | 43 733   | 50 142   | 47 820   |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 46 830   | 40 608   | 38 111   |
| Andre salgsinntekter             | 2 687    | 401      | 212      |
| Sum driftsinntekter              | 93 250   | 91 151   | 86 143   |
| Driftskostnader                  | (89 383) | (94 355) | (89 094) |
| Driftsresultat                   | 3 867    | (3 204)  | (2 951)  |
| Netto finansposter               | (2 266)  | 586      | 850      |
| Resultat før skatt               | 1 601    | (2 618)  | (2 101)  |

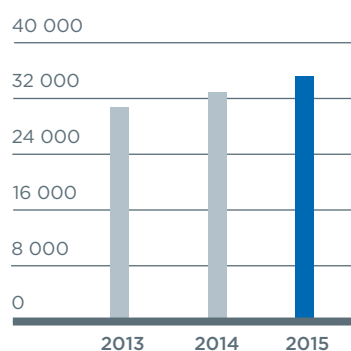
19 634

BETALT OPPLAG

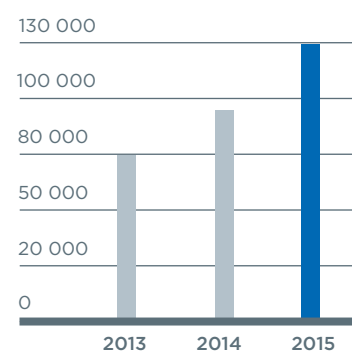


35 249

DIGITALE INNTEKTER

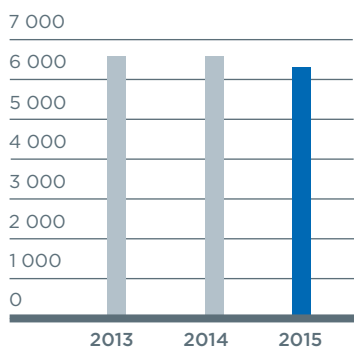


127 554

UNIKE WEB-BRUKERE  
PER MÅNED

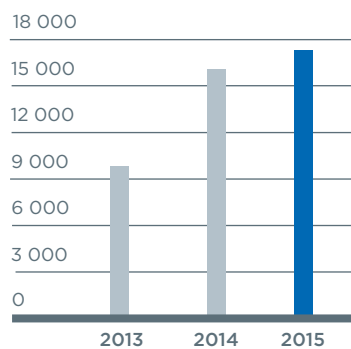
6 317

OPPLAG

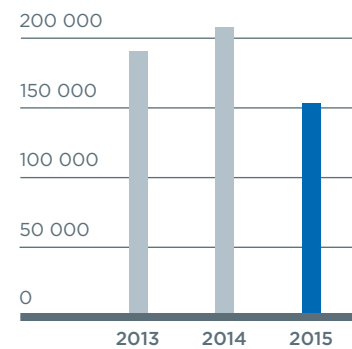


17 337

DIGITALE INNTEKTER



153 240

UNIKE WEB-BRUKERE  
PER MÅNED

# Global

59

ÅRSVERK

## TRADEWINDS

- Fortsatt topplinjevekst drevet av lesermarkedsinntekter
- Utfordrende annonsemarked men likevel noe vekst
- Resultatfremgangen fortsatte

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000                  | 2015      | 2014     | 2013     |
|-----------------------------------|-----------|----------|----------|
| Annonseinntekter                  | 35 013    | 30 548   | 27 906   |
| Abonnement- og løssalgssinntekter | 68 631    | 58 954   | 51 744   |
| Andre salgssinntekter             | 12 065    | 7 081    | 7 040    |
| Sum driftsinntekter               | 115 708   | 96 583   | 86 690   |
| Driftskostnader                   | (100 198) | (88 876) | (86 660) |
| Driftsresultat                    | 15 510    | 7 707    | 30       |
| Netto finansposter                | 1 291     | 676      | 1 394    |
| Resultat før skatt                | 16 801    | 8 383    | 1 423    |

14

ÅRSVERK

## RECHARGE

- Fortsatt et krevende marked
- Gjennomført betydelige kostnadstilpasninger
- Fortsatt ikke tilfredsstillende lønnsomhet

## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000                  | 2015     | 2014     | 2013     |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| Annonseinntekter                  | 5 208    | 6 267    | 4 851    |
| Abonnement- og løssalgssinntekter | 3 379    | 3 348    | 4 149    |
| Andre salgssinntekter             | 3 521    | 728      | 0        |
| Sum driftsinntekter               | 12 108   | 10 343   | 9 000    |
| Driftskostnader                   | (17 365) | (23 813) | (19 751) |
| Driftsresultat                    | (5 257)  | (13 470) | (10 751) |
| Netto finansposter                | (266)    | (578)    | (588)    |
| Resultat før skatt                | (5 524)  | (14 049) | (11 339) |

9

ÅRSVERK

## EUROPOWER

- Snudde topplinjefall til topplinjevekst
- Bedre lønnsomhet fra driften
- Nedskrivning av aksjeverdier preger selskapsresultatet

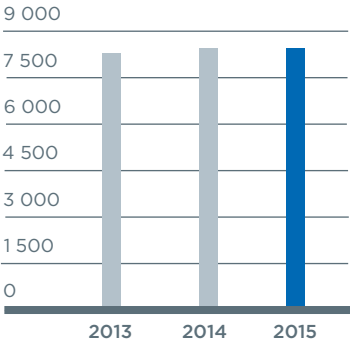
## NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000*)  | 2015     | 2014     | 2013     |
|---------------------|----------|----------|----------|
| Sum driftsinntekter | 20 146   | 19 631   | 20 450   |
| Driftskostnader     | (19 774) | (19 935) | (21 009) |
| Driftsresultat      | 372      | (304)    | (559)    |
| Netto finansposter  | (3 833)  | (98)     | (149)    |
| Resultat før skatt  | (3 460)  | (402)    | (708)    |

\*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill

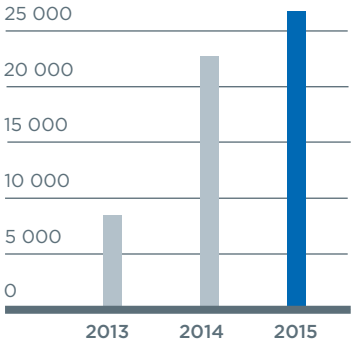
8 435

OPPLAG



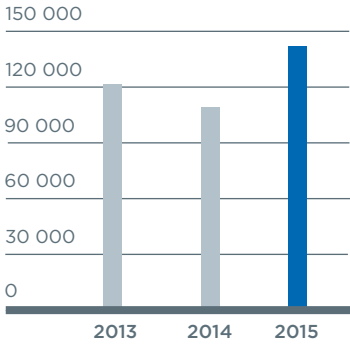
26 723

DIGITALE INNTEKTER



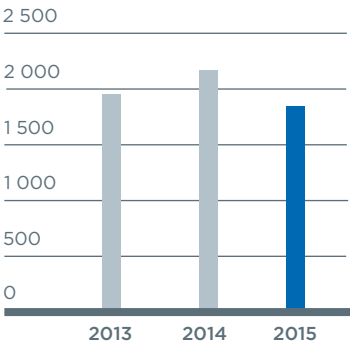
143 674

UNIKE WEB-BRUKERE  
PER MÅNED



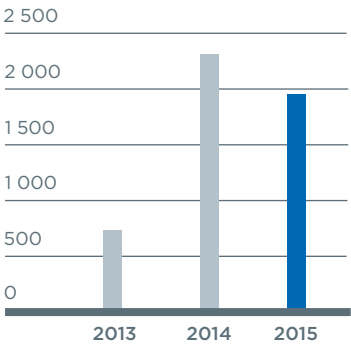
1 848

OPPLAG



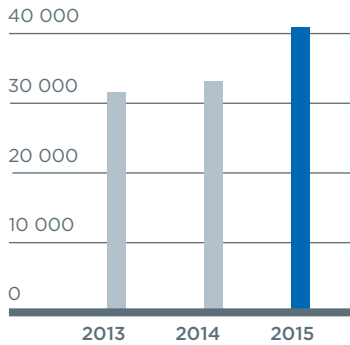
1 950

DIGITALE INNTEKTER



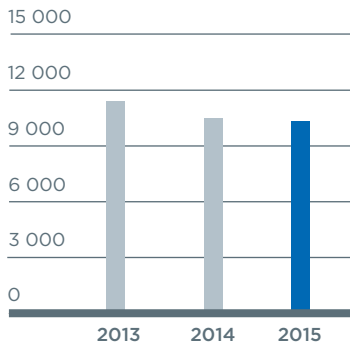
40 890

UNIKE WEB-BRUKERE  
PER MÅNED



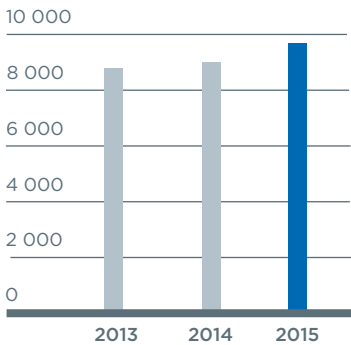
10 315

PAPIRINNTEKTER



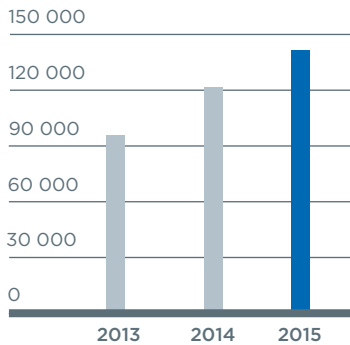
9 697

DIGITALE INNTEKTER



141 476

UNIKE WEBBRUKERE



# Direct relations

## **Markedet – Den digitale transformasjonen fortsetter**

Trenden i markedet også i 2015 har vært en fortsatt sammensmelting av pr og markedsføring til en stor og kompleks verden av moderne markedsføringsrettet kommunikasjon. Her, som i de fleste andre teknologiorienterte bransjer, skjer utviklingen som Software-as-a Service (SaaS). Leverandører og byråer fortsatte å utvikle sine produkter og tjenester for å møte behovene til Brand Publishers og et konkurransebildet i kontinuerlig endring.

Innenfor kategorien pr teknologi har PE fondet GTCR, eieren av Cision, fortsatt å konsolidere selskaper innen sektoren. I 2015 kjøpte de PR Newswire for USD 841 millioner. Dermed har GTCR gjennom de to siste årene brukt over USD 1,7 milliarder på oppkjøp av seks selskaper i pr teknologi segmentet; Cision, Vocus, Gorvcan, PR Newswire, Visible Technologies og Viral Heat. GTCR arbeider med å integrere disse virksomhetene og å utvikle det som betegnes som neste generasjons plattform for bransjen. Hvis de lykkes, vill dette gi større konkurranse i Mynewsdesks hjemmemarkeder, men i hjemmemarkeder som stadig vokser.

Det bredere markedet for automatisert markedsføring har blitt mer modent i 2015

mens store teknologiaktører som Salesforce, IBM, Oracle og Adobe har forsøkt å få mest mulig ut av sine tidligere oppkjøp av automatiserte markedsføringsløsninger. Videre har vi sett at en lang rekke mindre aktører og mange nye oppstartsvirksomheter innenfor innholdsmarkedsføring er blitt finansiert av venture kapital og medieselskaper. Selv om disse plattformene i første omgang tilpasses store virksomheter har de potensial til å bli relevante løsninger også for små og mellomstore virksomheter som i større grad etterspør fullintegrerte kommunikasjonsløsninger.

## **Mynewsdesk i 2015**

Også i 2015 kom mesteparten av veksten i de nordiske markedene der Mynewsdesk er markedslederen. Antallet nye kunder har fortsatt å vokse, mens lojaliteten blant eksisterende kunder har holdt seg høy. Det reflekterer en fornøyd kundebase. Mynewsdesk kjøpte selskapet Intermedium i mai og styrket dermed sin posisjon i det norske markedet. Dette markerte også Mynewsdesks inntreden i mediaovervåkningssegmentet og understreker den økende avhengigheten mellom effektive pr aktiviteter og analyse.

Gjennom året har Mynewsdesk fortsatt å utvikle sin virksomhet i Tyskland og UK. Selv om dette har tatt tid, er det nå flere

tegn som tyder på fremskritt. Betydelige investeringer fortsetter også i utviklingen av produktene for å sikre at Mynewsdesk møter kundenes forventninger til den mest brukervennlige og teknologisk avanserte løsningen for å styre og optimalisere moderne pr.

Alt i alt har 2015 vært året der Mynewsdesk igjen viste sterk omsetningsvekst i tråd med forventningene og samtidig snudde utviklingen og fikk til resultatfremgang.

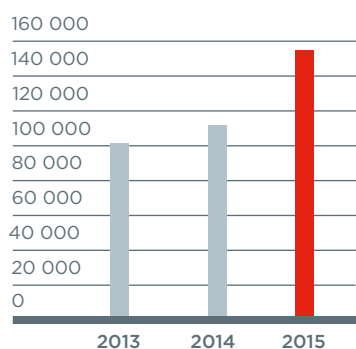
## **Mot 2016**

Gjennom 2016 vil kundene i økende grad se resultatet av det arbeidet som er lagt ned i å utvikle Mynewsdeskplattformen. På samme tid vil satsningen på produktutvikling akselerere ytterligere for å møte kundenes forventninger og behov. Kombinasjonen av godt salgsarbeid i 2015 og fortsatt stor satsning på produktutvikling vil sette Mynewsdesk i stand til å fortsette sin internasjonale vekst. Målsetningen er å være en av få utfordrere til stadig større globale giganter i dette markedet.

Omsetningen i Direct Relations vokste 38 % i 2015 og veksttakten var igjen stigende etter noe svakere vekst i 2014. Veksten var et resultat av både organisk vekst og kjøpet av Intermedium i mai. Samtidig fortsatte satsningene i Tyskland, UK og på produktutvikling, alle aktiviteter som belastet resultatet negativt også i 2015. Samlede inntekter endte på MNOK 154,5, mens kostnadene vokste 33 % til MNOK 164,9. Salgsmodellen er fortsatt arbeidsintensiv og det forklarer også veksten i driftskostnader. Driftsunderskuddet var MNOK 10,4 som var noe bedre enn forrige år. Kundelojaliteten er fortsatt høy og nye produkter i 2016 skal styrke virksomheten ytterligere.

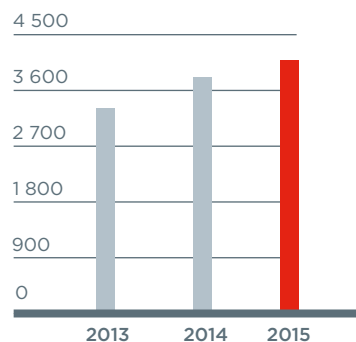
# 154 482

## INNTEKTER



# 4 092

## ANTALL KUNDER

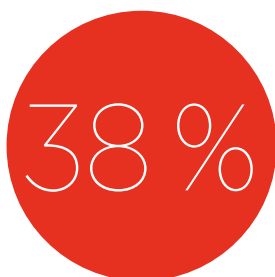


## NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000<sup>2)</sup>

|                     | 2015      | 2014      | 2013      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Sum driftsinntekter | 154 482   | 111 780   | 101 537   |
| Driftskostnader     | (164 925) | (123 624) | (106 479) |
| Driftsresultat      | (10 443)  | (11 844)  | (4 942)   |
| Netto finansposter  | 243       | 196       | 164       |
| Resultat før skatt  | (10 201)  | (11 648)  | (4 778)   |

<sup>2)</sup> Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



# 27

ANTALL ÅRSVERK  
I NORGE



# 158

ANTALL ÅRSVERK  
INTERNASJONALT

# Nautical Charts

## Markedet

Markedsforholdene endret seg ganske mye for Nautisk i 2015, flere av endringene gikk imot utviklingen de siste 2-3 årene. Tidligere har trenden vært fallende omsetning per skip, men flere skip på abonnementsløsninger. I 2015 derimot økte gjennomsnittlig forbruk per skip med 19 %, men samtidig mistet Nautisk ca 600 skip på abonnement løsninger, fordelt primært på Oslo og Singapore. Resesjonen i oljesektoren har også rammet Nautisk, spesielt i Oslo og Aberdeen og fra juli medførte dette ca. 1,4 MNOK i tapt omsetning per måned. Gjennom 2015 har Nautisk fortsatt å vinne nye kundegrupper, takket være den globale tilstedeværelsen og bredden i produktene som blir tilbudt. Veksttakten var imidlertid varierende og på slutten av året tapte Nautisk flere store anbud på grunn av pris. Det har vært en spesielt vanskelig balansegang å øke prisene for å kunne opprettholde bruttomarginene lokalt, og samtidig være konkurransedyktige i de globale anbudene. Konsolideringen i bransjen har igjen tatt fart, flere OEM's ble solgt, og det er varslet flere sammenslåinger fremover.

## Den digitale utviklingen

Inntektene fra digitale produkter fortsatte å vokse og de står nå for 20 % av omsetningen.

I juni 2015 ble det nye digitale bokkonseptet NaviTab lansert, et helt nytt digitalt produkt som blir levert ferdig installert på en nettbrett, hvor innholdet er tilnærmet 100% av alle publikasjoner som skipene må ha om bord.

Trenden er at flere bedrifter og organisasjoner forsøker å utvikle sine egne e-navigasjons konsepter. Dette er ikke noe nytt for Nautisk, da vi har sett våre løsninger bli kopiert helt fra starten. Forskjellen nå er at for å komme inn som offisiell e-Navigation leverandør, så er det en rekke forskrifter og standarder man nå må forholde seg til. Det nye er at flere ønsker å samle inn egne data og distribuere disse i en "Maritime Cloud". Foreløpig kan ikke disse dataene offisielt brukes på grunn av sikkerhet, og fortsatt mangler det mye data for å kunne gi et komplett tilbud, men utviklingen er akseleerende.

Nautisk satser videre på å utvikle sine digitale produkter og utvide den digitale produktporteføljen. Konseptene som utvikles ligger i forkant utviklingen, men det fører også til tekniske utfordringer i prosessene. Foreløpig har vi valgt å utvikle løsningene selv, men vurderer løpende om det er hensiktsmessig å knyttet til seg partnere.

## Viktig i året som gikk

Hong Kong vokser stadig og har i løpet av 2015 etablert seg som den tredje største

salgslokaliteten, etter Bristol og Oslo. Selv om tilstedeværelsen er styrket i Asia, så utgjør fortsatt Europa tyngdepunktet i virksomheten.

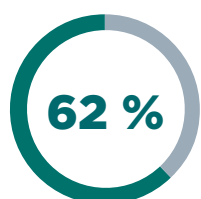
Den stadig svekkede kronekursen gjennom året medførte økte operasjonelle kostnader og var en av hovedårsakene til at Nautisk ikke hadde enn bedre resultatutvikling.

## Mot 2016

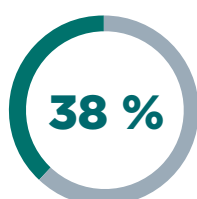
Det globale fotavtrykket har vist seg å være helt nødvendig for å nå nye kunder utenfor Norge, spesielt i UK og Hong Kong. Når vi ser at gjennomsnittlig forbruk per skip igjen er voksende, er målet å igjen nå 4000 skip som faste kunder.

Nautisk fortsetter også å utvikle et nytt område gjennom å installerer printere på utvalgte lokaliteter som gjør det mulig å trykke kart «on demand» I alt er det installert åtte EPOD-printere rundt om i verden, som muliggjør lokal digitaltrykk av papirkart. Dette gjøres både for å redusere lagerbeholdningene av papirkart, for å nå flere kunder med levering samme dag, samt å forlenge papirkartenes levetid. Med EPOD vil Nautisk kunne konkurrere direkte med de mindre regionale agentene.

## INNTEKTER ETTER TYPE

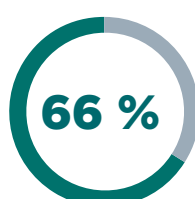


PUBLIKASJONER



SJØKART

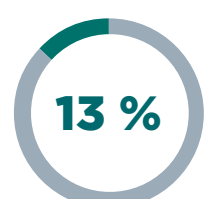
## INNTEKTER GEOGRAFI



EUROPA



ASIA

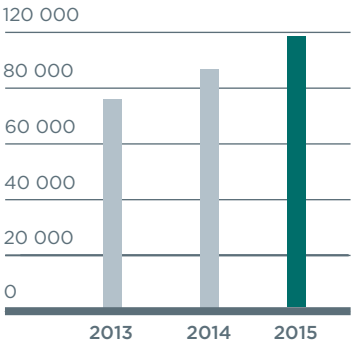


AMERIKAS

Nautical Charts fulgte opp veksttakten fra 2014 med et nytt godt topplinjeår i 2015. Inntektene økte 18 % til MNOK 145,6 det høyeste nivået noensinne. Samtidig fortsatte den norske kronen å svekke seg gjennom 2015, noe som positivt påvirker topplinjen, men samtidig ga utfordringer for marginbildet. Bruttomarginene svingte, men for året som helhet var bruttomarginen tilbake på et tilfredsstillende nivå. Omsetningsveksten ble drevet av vekst i Europa og deler av Asia, mens segmenter som oljeservice og bulk var utfordrende. Kostnadsbasen relatert til driften av virksomheten steg som følge av satsning på digital utvikling og høy salgsaktivitet. Driftsresultatet viste fremgang, men endte med et underskudd på MNOK 5,7. Det er andre året med fremgang, men ikke tilstrekkelig til å nå tilfredsstillende lønnsomhet. Det satses videre på digitale produkter og distribusjonsformer. I 2015 ble alle vesentlige digitale publikasjoner samlet i et produkt på lesebrett NaviTab som Nautisk er alene om i verden.

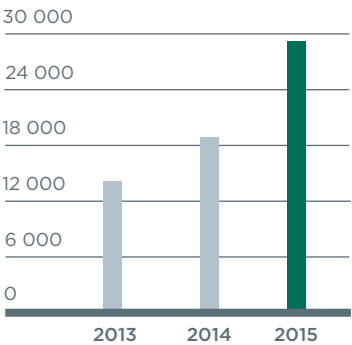
# 116 357

ANDRE INNTEKTER



# 29 249

DIGITALE INNTEKTER



# NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000<sup>\*)</sup>

|                     | 2015      | 2014      | 2013      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Sum driftsinntekter | 145 606   | 123 146   | 105 687   |
| Driftskostnader     | (151 347) | (130 788) | (117 084) |
| Driftsresultat      | (5 741)   | (7 642)   | (11 396)  |
| Netto finansposter  | (2 272)   | (2 109)   | (760)     |
| Resultat før skatt  | (8 013)   | (9 751)   | (12 156)  |

<sup>\*)</sup> Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.



OMSETNINGSVEKST



DRIFTSMARGIN



15

ANTALL ÅRSVERK  
I NORGE



39

ANTALL ÅRSVERK  
INTERNASJONALT

# En omflakkende virksomhet

Gjennom historien har NHST hatt tilhold på mange steder og ofte har selskapet vært blant «ur-innvånerne» i nye eiendomsprosjekter i Norges hovedstad. NHST etablerte tidlig kontorer internasjonalt. Verdens ledende havnebyer har også gitt tilholdssted til større og mindre kolonier av korrespondenter.

**I 1915 FLYTTET NHST** inn i den splitter nye Sjøfartsbygningen og ble der i sytti år. En rekke andre shippingvirksomheter hadde også tilholdssted her, i det som var hovedstadens største og mest moderne forretningsgård.



**NHST** flytter inn i selveide lokaler på Aker Brygge, som fremdeles er under bygging i 1985. Etter hvert skulle Aker Brygge vise seg å bli symbolet på «jappe-tiden» og 80-årenes børsfest.



**NORGES HANDELS OG SJØFARTSTIDENDE** etablerte fast London-kontor i 1923. Den første korrespondenten var Martin M. Martinsen, som hadde jobben i 30 år. Fra 1990 ble NHSTs nærvær i London styrket kraftig med etableringen av TradeWinds, som etter hvert ble verdens største leverandør av shippingnyheter.

7

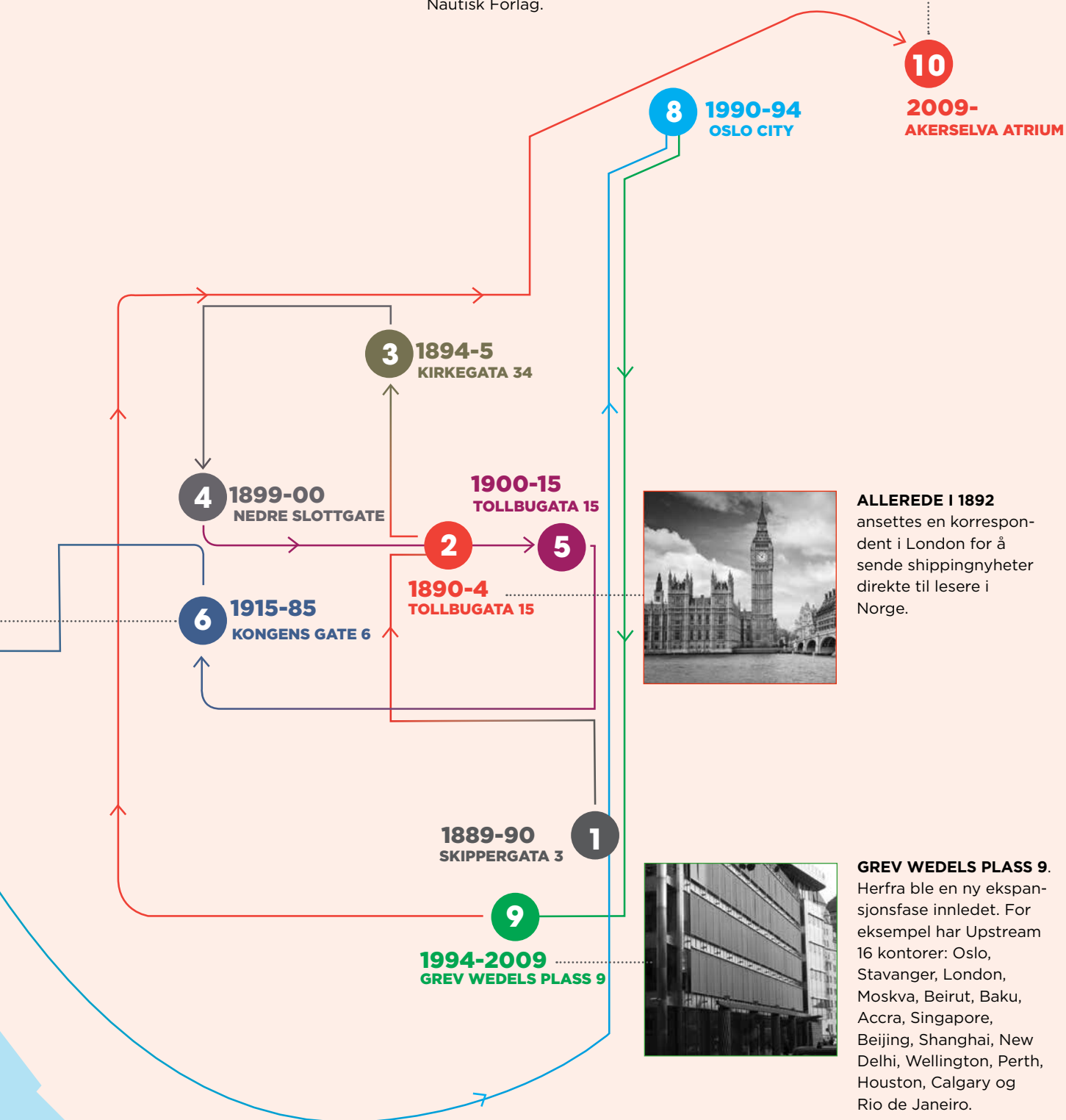
**1985-90**  
**AKER BRYGGE**



**NHST ASIA** er lokalisert i Singapore, og sysselsetter mer enn 50 personer i selskapene TradeWinds, Upstream, IntraFish, Mynewsdesk og Nautisk Forlag.



**DAGENS LOKALER**  
i Akerselva Atrium



# ÅRS- REGN- SKAP 2015

*/2015 var et nytt utfordrende år for medievirksomheter. NHST ble også påvirket av fortsatte endringer i medievaner og i annonsemarkedet. Overgangen til digitale mediekkanaler fortsatte. Samtidig hadde NHST fremgang på flere områder. Omsetningen fortsatte å vokse, til tross for tilbakegang i DN, og lønnsomheten var bedre i 2015 enn året før. Omsetningen endte på MNOK 1 272, driftsoverskuddet var MNOK 13 og EBITDA MNOK 54. Det ble gjennomført tiltak og prosesser i 2015, som fortsetter inn i 2016, med sikte på at alle deler av virksomheten skal bidra til resultat- og verdiutviklingen i konsernet./*

# Styrets årsberetning 2015

2015 var et nytt utfordrende år for medievirksomheter. NHST ble også påvirket av fortsatte endringer i medievaner og i annonsemarkedet. Overgangen til digitale mediekkanaler fortsatte. Samtidig hadde NHST fremgang på flere områder. Omsetningen fortsatte å vokse, til tross for tilbakegang i DN, og lønnsomheten var bedre i 2015 enn året før. Omsetningen endte på MNOK 1 272, driftsoverskuddet var MNOK 13 og EBITDA MNOK 54. Det ble gjennomført tiltak og prosesser i 2015, som fortsetter inn i 2016, med sikte på at alle deler av virksomheten skal bidra til resultat- og verdiutviklingen i konsernet.

## HOVEDPUNKTER FRA 2015

Nøkkelordet gjennom 2015 har vært omstilling. Omstilling for å håndtere fallende annonseinntekter, tilpasse produkter og produksjonslinjer til digitaliseringen, hente ut mer vekst i konsernets nye inntektskategorier og for å møte en mer krevende makroøkonomisk situasjon som særlig påvirket publikasjonene og Nautical Charts negativt. Samtidig utløser endringer på så mange plan også nye muligheter som konsernet jobber med å utnytte.

DN ble i 2015 preget av fortsatt tilbakegang i annonsemarkedet for aviser. Papirannonseinntektene falt og det var tiltagende konkurranse fra internasjonale aktører som Facebook og Google i det digitale annonsemarkedet. DN møtte konkurransen ved å utvikle innholdet og distribusjonsplattformene ytterligere. DN Gründer, Smak og DN Investor er alle nye digitale satsninger som ble utviklet gjennom 2015 og lansert før, eller rett etter årsskiftet 2016. Abonnementsinntektene blir stadig viktigere i et omskiftelig annonsemarked. Kvalitativt godt innhold, kombinert med brukervennlige grenseflater mot leserne enten de er på papir eller digitalt, er viktig i denne sammenhengen. Betydelige ressurser ble brukt i 2015 i utviklingen av produktene, men også i implementeringen av systemer for å analysere brukeratferd. I desember ble abonnementsproduktene endret, slik at alle DNs abonnement heretter også inneholder de digitale produktene. Leserne skal få tilgang til innholdet når, hvor og i hvilket format de selv ønsker.

I Global var 2015 også preget av omstilling. Utviklingen i virksomhetene var forskjellig, men samtidig bidro alle med resultatfremgang. Endring og effektivisering i arbeidsflyten har redusert bemanningen og bedret resultatet. Dette arbeidet startet tilbake i 2014 og har pågått gjennom hele 2015. Ytterligere omstillinger for å nå tilfredsstillende lønnsomhet gjennom å hente ut synergier fra de globale virksomhetene fortsetter i 2016. Dette innebærer også en sterkere satsning på produktutvikling, ikke minst digitalt. En viktig del av effektiviseringsarbeidet i de globale publikasjonene er å bringe dem over på en felles digital plattform. En felles digital platt-

form ble først rullet ut i Tradewinds, og vil senere dekke også de andre virksomhetene. I mai solgte NHST en publisistisk virksomhet for første gang. Fishing News i UK, ble solgt for å rendyrke satsningen på publikasjoner som er globale eller tydelig forankret i Norge.

Investeringene for å sikre videre rask ekspansjon, fortsatte i 2015 for Direct Relations. Utvikling av markedsposisjonen i de to største europeiske markedene Tyskland og UK har vært sentrale investeringsområder. For produktet vil arbeidet resultere i flere produktlanseringer i 2016. Kjernemarkedet er fortsatt Skandinavia, hvor Mynewsdesk i 2015 hadde god vekst i alle markedene. Det norske medieovervåkningselskapet Intermedium ble kjøpt og integrert for å styrke markedsposisjonen ytterligere. God vekst i kjernemarkedene, høy kundetilfredshet og lav kundeturnover la grunnlaget for den økte veksttakten.

I Nautical Charts var utviklingstrekkene både positive og negative. På den ene siden var det vekst i totalinntektene, i omsetningen per skip og i antallet kunder. På den annen side var det økede priskonkurranse i en del markeder, kombinert med utfordringer i oljeservice og deler av bulk-markedet. Lønnsomheten var bedre enn året før, men ikke tilstrekkelig for et positivt resultat eller til å nå lønnsomhetsmålet. Den digitale transformasjonen fortsetter også i markedet for navigasjonsrelaterte produkter. Nautical Charts satser på å ligge langt fremme i denne utviklingen og den første samlede porteføljen av publikasjoner i elektronisk format ble lansert våren 2015 under merkevaren NaviTab, som det første i verden. Produktet er godt mottatt av mange store kunder.

Utover de fire virksomhetsområdene, der Europower fra 2015 inngår i Global, eier NHST også 35 % av Smartcom AS og 34 % av Morgenbladet AS. I Smartcom har det vært gjennomført store omstillinger for å tilpasse virksomheten til markedet, mens Morgenbladet er en av få norske publikasjoner som hadde både omsetnings- og resultatvekst i 2015.

## DRIFTSINNTEKTER

| TNOK                  | 2015          | 2014            |
|-----------------------|---------------|-----------------|
| Inntekter             | 1 271 925     | 1 235 360       |
| Kostnader             | 1 258 910     | 1 245 676       |
| <b>Driftsresultat</b> | <b>13 015</b> | <b>(10 316)</b> |

Driftsinntektene endte på MNOK 1 271,9. Tilbakegangen i annonseinntektene var 9 %, det var flat utvikling i opplagsinntektene og en vekst på 26 % i mediaservice inntektene. Samlet var det en inntektsøkning på 3 % for konsernet.

For året under ett utgjorde DN 51 % av omsetningen. Annonseinntektene utgjorde for første gang under 30 % av konsernets totale inntekter. Veksten i mediaservice har kompensert for fallet i annonseinntekter og utgjorde 28 %. Opplagsinntektene var stabile med 43 % av de totale inntektene. Tilbakegangen i annonseinntektene rammet både DN og Global, og var et resultat av både strukturelle og konjunkturelle endringer. Fallet i oljeprisen var en viktig forklaringsfaktor for DN og Upstream. Samtidig påvirker veksten i programmatisk annonsesalg mediebransjen globalt mer strukturelt. De digitale inntektene i publikasjonene økte sammenlignet med året før. Sammen med sterk vekst i Direct Relations bidro dette til god vekst i konsernets digitale inntekter.

På konsernbasis var det ytterligere to forhold som påvirket inntektene. Konsernet trådte ut av en leiekontrakt på kontorlokaler i London og dette ga en gevinst på MNOK 11 (ført som Andre inntekter). I tillegg har den svekkede norske kronen gjennom 2015 gitt en positiv effekt på omsetningstallene til konsernets internasjonale virksomheter. Kronesvekkelsen økte også kostnadene målt i norske kroner i disse virksomhetene, mens nettoeffekten på resultatet av svak krone ikke var vesentlig.

## DRIFTSKOSTNADER

Konsernets driftskostnader økte med 1 % til MNOK 1 258,9 i 2015. Det ble gjennomført en rekke tiltak gjennom 2015 for å justere konsernets kostnadsbase etter markedsforholdene.

I takt med en stadig svekket norsk krone, fikk ikke dette samme effekt i konsernregnskapet som i underliggende aktivitet. Justert for økte varekostnader i Nautical Charts, kjøpet av Intermedium og den planlagte veksten i Direct Relations, falt de samlede kostnadene i konsernet med 3 % eller MNOK 38 i norske kroner. Inntektsutviklingen gir behov for fortsatte kostnadstilpasninger i konsernet.

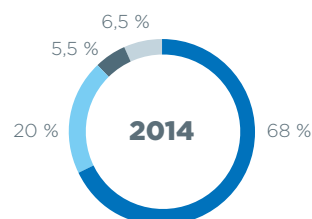
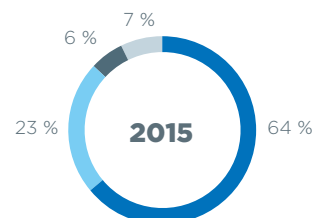
Konsernkostnadene er belastet med goodwill avskrivninger på MNOK 14,4 som er MNOK 4 mindre enn året før. Det er ikke gjort ekstraordinære nedskrivninger på eiendeler i konsernregnskapet i 2015, men i morselskapet er investeringen i Recharge skrevet ned til null.

## RESULTATER

Driftsresultatet i 2015 ble MNOK 13,0. Det var MNOK 23 bedre enn året før, men inkluderer salget av leieavtalen i London med netto MNOK 11. Det var resultatfremgang i alle konsernets virksomhetsområder utenom DN. Størst var fremgangen i Global. Samtidig fortsatte DN å være største bidragsyter til konsernets resultat og det er behov for ytterligere resultatmessige forbedringer i konsernets øvrige virksomheter.

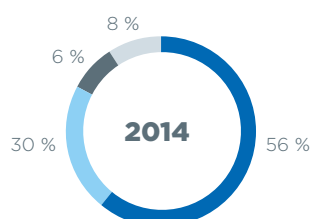
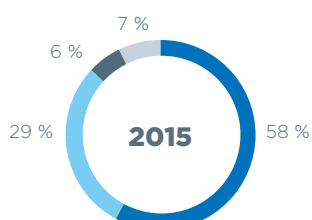
## INNTEKTER PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA ■ AMERIKA ■ ASIA & OCEANIA



## ÅRSVERK PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA ■ AMERIKA ■ ASIA & OCEANIA



| Resultater i TNOK | 2015   | 2014     |
|-------------------|--------|----------|
| EBITDA            | 54 231 | 34 169   |
| EBITA             | 44 012 | 23 838   |
| EBIT              | 13 015 | (10 316) |
| EBT               | 6 524  | (14 671) |

EBITDA økte med MNOK 20, og utviklet seg i takt med driftsresultatet og følger samme mønster som de siste årene. Fallende avskrivninger på goodwill er erstattet av økninger i aktiverte utviklingskostnader og avskrivninger på disse. Andre investeringer er relativt stabile.

| Marginer      | 2015  | 2014    |
|---------------|-------|---------|
| EBITDA margin | 4,3 % | 2,8 %   |
| EBIT margin   | 1,0 % | (0,8 %) |

Årets finansresultat endte på minus MNOK 6,5. Det er primært valutabevegelser som påvirker finansnettoen. Konsernet har relativt betydelige posisjoner og virksomheter i valuta. Andre finanskostnader i form av transaksjonskostnader er betydelige som følge av mye aktivitet globalt og med dagens lave rentenivå er avkastningen på netto overskuddslikviditet relativt lav.

Resultatet etter skatt ble et overskudd på MNOK 5,9. Konsernet er i skatteposisjon til tross for driftsunderskuddet som følge av sin virksomhet i utlandet og resultatelementer uten skattefradrag i konsernresultatet.

## KONTANTSTRØM

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var MNOK 77,9 som er bedre enn MNOK 30,0 fra året før. Kontantstrømmen fra driften utgjorde 144 % av EBITDA og er betydelig bedre etter en nedgang til 68 % forrige år. Operasjonell kontantstrøm påvirkes utover resultatet først og fremst av at forskuddsbetalingene fra abonnementskunder økte i 2015 og at kundefordringene gikk ned. Pensjonspremiene til ytelsesordningene er voksende.

| Kontantstrømmer i TNOK | 2015     | 2014     |
|------------------------|----------|----------|
| Fra driften            | 77 852   | 29 974   |
| Fra investeringer      | (59 171) | (45 355) |
| Fra finans             | (1 433)  | (8 702)  |
| Netto kontantstrøm     | 17 249   | (24 083) |

Investeringene bidro med en negativ kontantstrøm på MNOK 59,2. Investeringene i immaterielle eiendeler er voksende og var MNOK 29,2 i 2015. Samlet var kontantstrømmen fra investeringsaktivitetene MNOK 14 høyere enn året før.

Kontantstrømmen fra finans var negativ med MNOK 1,4. Det ble ikke utbetalt utbytte eller tatt opp ytterligere eksterne lån i 2015. Konsernets trekkfasilitet hos DNB ble reforhandlet og har en ramme på MNOK 100, forutsatt en egenkapital på minst MNOK 80. Utover trekket på MNOK 50 som ble gjort i forbindelse med kjøpet av Mynewsdesk i 2013, har trekkfasiliteten ikke blitt benyttet.

## AVKASTNING OG KAPITALSTRUKTUR

Det ble ikke utbetalt utbytte i 2015 basert på 2014 og det er heller ikke avsatt utbytte for 2015.

Basert på antall utestående aksjer ble resultat per aksje på NOK 4,96 som er en fremgang på NOK 26. Utviklingen i resultatet per aksje tilsvarer utviklingen i driften. Netto kontantstrøm per aksje var NOK 13,9, noe som er en forbedring med NOK 33.

| Lønnsomhet             | 2015   | 2014    |
|------------------------|--------|---------|
| Utbytte per aksje      | 0,00   | 0,00    |
| Resultat per aksje     | 4,96   | (21,22) |
| ROACE                  | 10,3 % | (7,7 %) |
| Kontantstrøm per aksje | 13,87  | (19,37) |

Konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital var MNOK 126,3 i 2015 mot MNOK 133,8 året før. Avkastning på investert kapital var 8,2 % som er en tilsvarende fremgang som utviklingen i driftsresultatet. Konsernets balanse vokste noe gjennom 2015 som følge av høyere kundeforskudd og valutaeffekter.

Konsernets egenkapital ved utgangen av året var MNOK 111,8 som tilsvarer en egenkapitalandel på 18 %, tilsvarende forrige årsskifte. Egenkapitalandelen følger nå i stor grad resultat og balansesvingningene.

Likviditetsgraden var 0,72 ved utgangen av 2015, et fall mot året før på 0,05. Konsernet likviditet er tilfredsstillende og kontantbeholdningen ved utgangen av året var MNOK 183,5.

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE

### DN

| TNOK                          | 2015          | 2014          |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Driftsinntekter               | 646 798       | 681 237       |
| Driftskostnader <sup>*)</sup> | (597 517)     | 624 069       |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>49 281</b> | <b>57 168</b> |

<sup>\*)</sup> Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

I 2015 fortsatte utfordringene for DN på inntektssiden. Samlede inntekter falt med 5 %, først og fremst som følge av at annonseinntektene falt med 10 %.

Særlig inntektene fra papirannonser falt, til tross for at D2 hadde sitt beste inntektsår noensinne. Inntektene fra digitalannonsering vokste i 2015, men markedet er i rask endring som følge av programmatisk annonsering. Store globale aktører som Facebook og Google er stadig sterkere konkurrenter også i lokale markeder, ikke minst som følge av prismodeller som er langt lavere enn det som har vært tilfellet tidligere. DNs lesergruppe er likevel fortsatt svært attraktiv i annonsemarkedet og annonseinntektene endte på MNOK 266,0.

Opplaget fortsatte å falle noe i 2015, og opplagsinntektene var tilbake 3 % til MNOK 365,6. Det var særlig løssalg og bulksalg som var tilbake, mens abonnementsinntektene var stabile. Helgeproduktene og digitale produkter vokste, mens rene papirprodukter for hele uken falt noe. Etter omleggingen som gir alle abonnementstyper tilgang til de digitale produktene, vil skillet mellom digital og papir viskes ut. TDN Finans, som inngår i opplagsinntektene, viste en svak vekst i 2015.

DN leverte i 2015 en driftsmargin i underkant av 8 % etter å ha ligget litt over åtte i 2014. Det ble gjort tiltak for å kompensere for lavere inntekter gjennom året, og sammen med lavere kostnader til trykk og distribusjon gjorde det at driftsresultatet endte på MNOK 49,2 som var tilbake MNOK 8.

Den digitale utviklingen fortsatte i høyt tempo, både i form av innholdsutvikling og i form av videreutvikling av presentasjonen av DN's innhold i digitale kanaler. Flere større og mindre forbedringer ble gjort, og sammen med økt utnyttelse av brukerdata har dette vært et viktig satsningsområde i 2015.

Samarbeidet med Morgenbladet har fortsatt. NHST benyttet seg i første kvartal 2016 av opsjonen til å kjøpe seg opp til 90,1 %. Gjennom 2015 er Morgenbladet rapportert som tilknyttet selskap i konsernet.

## GLOBAL

| TNOK                          | 2015          | 2014         |
|-------------------------------|---------------|--------------|
| Driftsinntekter               | 323 348       | 306 624      |
| Driftskostnader <sup>*)</sup> | (304 724)     | (307 499)    |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>18 624</b> | <b>(875)</b> |

<sup>\*)</sup> Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Global hadde fremgang i 2015 som følge av vekst i inntektene og omstilling i organisasjonen. Omsetningen endte på MNOK 323,3 som var frem 5 %. Driftsresultatet økte til MNOK 18,6, som var en forbedring fra året før. Fra 2015 ble også Europower inkludert i dette virksomhetsområdet.

Driftsinntektene er påvirket av gevinsten ved salget av leiekontrakten i London med MNOK 11. Både kostnader og inntekter er påvirket av den svekkede norske kronen. Underliggende utvikling eksklusive disse to elementene viste et omsetningsfall på 7 %, mens kostnadene var ned 8 %.

Annonseinntektene i Global var tilbake 8 %, til MNOK 111,3 som er en tilbakegang på linje med DN. Det var likevel forskjeller mellom publikasjonene. I Tradewinds var det fremgang, mens øvrige virksomheter generelt hadde tilbakegang når det gjelder annonseinntekter. I Global er fordeling mellom konjunktorell og strukturell tilbakegang mer uklar. Den fallende oljeprisen hadde utvilsomt direkte påvirkning på Upstream, mens Infracore på sin side ble påvirket av fallende konjunkturer i Norge og i noen grad av salget av Fishing News midt i året.

Opplagsinntektene i Global var frem 8 %, til MNOK 178,0. Infracore var litt tilbake, men ellers var det vekst i samtlige virksomheter. Det er primært prisøkninger og valutavekkelsen som var årsaken til fremgangen, underliggende antall abonnenter stiger ikke i samme grad.

Kostnadene i Global var tilbake 1 % i 2015. Det ble gjennomført en rekke tiltak for å bedre lønnsomheten på kort og lang sikt som på grunn av valutaeffekter ikke lar seg lese ut av kostnadsbasen i norske kroner. Det er arbeidet med tiltak i hver publikasjon på kostnadssiden, men Global har også styrket organisasjonens digital- og forretningsutvikling.

# NHST GRUPPEN

HOVEDKONTOR

**OSLO**

ANTALL ÅRSVERK 31.12

**738**

ANDEL ANSATTE  
UTENFOR NORGE

**42,4 %**

ANDEL OMSETNING  
UTENFOR NORGE

**35,9 %**

ANTALL LAND NHST  
ER REPRESENTERT I

**20**

Resultatfremgangen var positiv, også uten engangseffekter og valuta. Det var resultatfremgang i Upstream og Tradewinds, mens Infracore og Recharge var tilbake og Europower utviklet seg flatt. Fremgangen til tross, lønnsomheten er fortsatt ikke tilfredsstillende.

## Direct Relations

| TNOK                          | 2015            | 2014            |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter               | 154 482         | 111 780         |
| Driftskostnader <sup>*)</sup> | (164 925)       | (123 624)       |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>(10 443)</b> | <b>(11 844)</b> |

<sup>\*)</sup> Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Direct Relations økte veksttaket til 38 % i 2015. Det var en høyere vekst enn foregående år. På en sammenlignbar basis, hvor effekten av kjøpet av Intermedium og valutasingninger holdes utenfor, var veksten over 25 %. Den største delen av virksomheten er fortsatt i Skandinavia og særlig Sverige.

Kostnadsbasen vokste totalt sett i takt med den økte omsetningen. Salgsmodellen i virksomheten er fortsatt personalintensiv, selv om skalerbarheten har økt i de etablerte markedene. Satsningene i Tyskland og UK fortsatte å belaste virksomheten negativt regnskapsmessig i 2015, men det ventes at denne effekten blir mindre ettersom markedsposisjonene bedres.

Det ble satset betydelig på produktutvikling i 2015, som har ført til økte aktiveringer og kostnader. Balanseførte investeringer i immaterielle eiendeler var MNOK 28,7 ved utgangen av året, opp fra MNOK 13,2 for et år siden.

Driftsresultatet ble bedret med MNOK 1,4 eller 12 % i forhold til foregående år. Et fortsatt driftsunderskudd på MNOK 10,4 i 2015 reflekterer satsingen på videre høy vekst og utvikling av virksomheten.

## Nautical Charts

| TNOK                          | 2015           | 2014           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sum driftsinntekter           | 145 606        | 123 146        |
| Driftskostnader <sup>*)</sup> | (151 347)      | (130 788)      |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>(5 741)</b> | <b>(7 642)</b> |

<sup>\*)</sup> Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

For den globale virksomheten i Nautical Charts ble det et år med både oppturer og nedturer. Omsetningen fortsatte å vokse for tredje året på rad og veksttakten var på 18 %, som reflekterte økte markedsandeler. Bruttomarginene stabiliserte seg også på et høyere nivå enn forrige år, men omsetningsvolumet var ikke nok til å gi overskudd for virksomheten. Nautical Charts gjør det bra i Europa og deler av Asia, men har større utfordringer med volum, marginer og lønnsomhet i andre deler av verden. Det var også områder med stort konkurransepress som påvirket resultatet negativt i 2015.

Kostnadsbasen reflekterer også satsning på digital utvikling og den kommersielle lanseringen av NaviTab produktet. For en global virksomhet med mesteparten av sine aktiviteter i valuta, har den svekkede norske kronen påvirket omsetningen positivt, men kostnadene negativt, samlet valutaeffekt på driftsresultatet er nøytral.

Driftsunderskuddet bedret seg til MNOK 5,7 fra MNOK 7,6 forrige år, en forbedring på 25 %. Det var ikke nok til å nå tilfredsstillende lønnsomhet, men det ble gjort tiltak som vil få effekt også fremover.

## Andre

| TNOK                          | 2015            | 2014            |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sum driftsinntekter           | 88 248          | 98 038          |
| Driftskostnader <sup>*)</sup> | (114 042)       | (127 947)       |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>(25 794)</b> | <b>(29 909)</b> |

<sup>\*)</sup> Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Etter nedsalget i Smartcom i 2014, og flyttingen av Europower til Global, er det kun morselskapet tilbake i denne delen av konsernet. Morselskapets inntekter er primært interne, mens kostnadsbasen består av ressurser brukt til å produsere tjenester for resten av konsernet, og eierkostnader. Det var noe høyere kostnader og aktivitet i morselskapet enn foregående år, mens driftsunderskuddet falt som følge av endret regnskapsføring av Smartcom.

## RISIKOSTYRING

Konsernets strategiske risiko er primært knyttet til følgene av digitaliseringen av mediebransjen, som medfører store endringer i leservaner og annonsering. Konsernet følger utviklingen nøye, både nasjonalt og internasjonalt, og gjør løpende tilpasninger i produktene. Utover dette har også enkelte av virksomhetene mer spesifikk risiko knyttet til seg. Det kan variere mellom regulatoriske endringer i shipping, nivået på pressestøtte i Fiskeribladet Fiskaren og mer bransjemessige endringer som overgangen til digitale kart i Nautical Charts. Dette er risiko som er viktig for den enkelte virksomhet, men ikke 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 ordinær drift, men den vesentligste er finansiell. Administrasjonen utarbeider driftsrapporter til styret og konsernets overordnede finansielle risikoprofil diskuteres i styret i forbindelse med det årlige møtet med revisor. Det er i 2015 etablert et revisjonsutvalg hvor risikostyring er et av punktene i mandatet.

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 deler av 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 sikret konsernet i 2015 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 leveranseorganisasjonen med noen unntak er organisert som en fellesfunksjon, mens produktutvikling ligger hos linjeledelsen i virksomhetene. Direct Relations har et eget utviklingsmiljø i Stockholm.

Deler av utviklingskostnadene balanseføres som immaterielle eiendeler. Per 31.12. utgjorde dette MNOK 64,6 i balanseført verdi, mot MNOK 52,2 året før, men MNOK 3,6 av økningen er knyttet til oppkjøpt virksomhet. 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 3,5 % i konsernet som helhet. Dette var en svak oppgang fra 2014. Blant norske ansatte var sykefraværet 4,4 % og i morselskapet var den 3,5 %. Dette var en betydelig nedgang fra året før og skyldes i hovedsak en reduksjon 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, 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. Konsernets 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 2015 har i alt 38 ansatte hatt permisjon, hvorav 19 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 2015 gjennomsnittlig 728 ansatte (715 årsverk), hvorav 291 kvinner. Ved utgangen av året var det 727 ansatte. Det var 689 heltidsansatte. NHST Media Group hadde 38 deltidsansatte i 2015. Ved årets slutt var ansattfordelingen:

| Ansatte          | 2015 | 2014 |
|------------------|------|------|
| DN               | 238  | 245  |
| Global           | 221  | 225  |
| Direct Relations | 185  | 167  |
| Nautical Charts  | 54   | 49   |
| Andre            | 40   | 58   |

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2015 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre kvinner og to menn. I konsernledelsen var det i 2015 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.

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 publis-

## STYRET I NHST



**ANETTE S. OLSEN**  
STYRETS LEDER



**RICHARD OLAV AA**  
NESTLEDER



**ANNE BRITT  
BERENTSEN**



**CARL JOACHIM BERNER**



**FRANK JANSEN**



**ROBERT RUST**



**ESPEN LINDERUD**



**KIMBERLY  
LEIN-MATHISEN**

tisk og forretningsmessig uavhengighet, men er et avvik fra anbefalingen til god eierstyring.

Det er avholdt 7 styremøter i 2015. 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 to underutvalg, kompensasjons- og revisjonsutvalget. Utover det har NHST et nominasjonsutvalg. NHST Media Group AS har ikke bedriftsforsamling.

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. I 2015 ble det utbetalt godtgjørelse på linje med tidligere år med kroner 985 000 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 konkurransedyktig godtgjørelsessystem. En fullstendig gjennomgang av standarden for eierstyring og selskapsledelse ligger under aksjonærinformasjon i årsrapporten.

#### UTSIKTER FOR 2016

Konsernets lønnsomhet var i bedring i 2015, men er fortsatt ikke tilfredsstillende. Det var resultatfremgang i alle virksomhetsområdene, unntatt DN. Konsernet har fortsatt 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 derfor primært på lønnsom vekst fremover, med unntak for virksomhet hvor langsiktig verdiutvikling og lønnsomhet drives av investering i en høy veksttakt på kort sikt.

Makrobildet for medieselskaper har ikke endret seg vesentlig de siste par årene. Andelen annonseinntekter er fallende og utviklingstakten i digitaliseringen av både publikasjoner og andre tjenester setter eksisterende forretningsmodeller under press. På den annen side er det fortsatt slik at gode merkevareposisjoner kan utnyttes for å øke inntekter og lønnsomhet. Papirproduktene

er stadig viktig for NHSTs inntjening og lønnsomhet, men det satses mye på digital utvikling. Det er fortsatt knyttet usikkerhet til enkelte av markedene konsernet opererer i, men konsernets konkurransekraft ventes å være god.

#### ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapet er et holdingselskap som i 2015 hadde inntekter på MNOK 87,7, det er på linje med året før. Av omsetningen var MNOK 82,9 konserntjenester.

Driftsunderskuddet var MNOK 25,7 mot MNOK 23,7 året før. Netto fra finansposter ble minus MNOK 14,4 mot pluss MNOK 21,6 forrige år. Variasjonene i netto resultatet fra år til annet er drevet av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene.

Årets regnskapsmessige skattekostnad ble en inntekt på MNOK 6,5 som følge av underskuddet, mens netto betalbar skatt er MNOK 0. Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 33,6 etter skatt, foreslås dekket som følger (tall i TNOK):

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| Avsatt til utbytte *)          | 0        |
| Overført fra annen egenkapital | (33 628) |
| Sum disponeringer              | (33 628) |

\*) ikke inkludert egne aksjer

Samlet egenkapital utgjør MNOK 38,4 mot MNOK 72,0 året før og egenkapitalandelen er 7 % mot 17 % året før. Styret anbefaler at det ikke utbetales utbytte i 2016 for året 2015.

#### FORTSATT DRIFT

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2016, og tilfredsstillende likviditetsposisjon, danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvist bilde av NHST Media Groups eien-deler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

#### HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

NHST har etter balansedagen kjøpt seg opp til 90,1 % av aksjene i Morgenbladet, og solgt aksjene i TDN Finans og Intstream.

Oslo, 25. april 2016

Anette S. Olsen  
STYRETS LEDER

Richard Olav Aa

Anne Britt Berentsen

Carl Joachim Berner

Espen Linderud

Robert Rust

Kimberly Lein-Mathisen

Frank Jansen

  
Gunnar Bjørkavåg  
KONSERNSEJER

# Resultatregnskap

| NHST MEDIA GROUP AS |          |          | Tall i NOK 1 000                            |      | KONSERN   |           |           |
|---------------------|----------|----------|---------------------------------------------|------|-----------|-----------|-----------|
| 2013                | 2014     | 2015     |                                             | Note | 2015      | 2014      | 2013      |
|                     |          |          | <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>   |      |           |           |           |
| 0                   | 0        | 0        | Salgsinntekter                              | 2    | 1 222 357 | 1 209 139 | 1 215 362 |
| 82 098              | 88 379   | 87 710   | Andre driftsinntekter                       | 2    | 49 568    | 26 221    | 21 473    |
| 82 098              | 88 379   | 87 710   | Sum driftsinntekter                         |      | 1 271 925 | 1 235 360 | 1 236 835 |
| 4                   | 38       | 23       | Forbruk av varer og tjenester               | 3    | 350 746   | 359 843   | 352 530   |
| 50 232              | 47 439   | 49 678   | Personalkostnader                           | 4,6  | 606 407   | 592 808   | 569 343   |
| 6 150               | 7 473    | 8 137    | Ordinære avskrivninger                      | 7    | 41 215    | 44 485    | 43 637    |
| 48 780              | 57 106   | 55 617   | Andre driftskostnader                       | 4,5  | 260 540   | 248 540   | 262 258   |
| 105 166             | 112 056  | 113 455  | Sum driftskostnader                         |      | 1 258 910 | 1 245 676 | 1 227 768 |
| (23 068)            | (23 677) | (25 745) | Driftsresultat                              |      | 13 015    | (10 316)  | 9 067     |
|                     |          |          | <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>   |      |           |           |           |
| 42 870              | 43 351   | 0        | Inntekt på investering i datterselskap      | 8    | 0         | 0         | 0         |
| 0                   | (218)    | 164      | Inntekt på investering i tilknyttet selskap | 9    | 164       | (218)     | 0         |
| (9 332)             | (7 046)  | (7 987)  | Rentekostnad til foretak i samme konsern    |      | 0         | 0         | 0         |
| 2 684               | 1 887    | 1 498    | Renteinntekter                              |      | 2 476     | 3 054     | 3 685     |
| 361                 | 57       | 826      | Andre finansinntekter                       | 18   | 160       | 19 099    | 14 139    |
| (7 303)             | (13 637) | (4 365)  | Nedskrivning av finansielle anleggsmidler   | 8    | 0         | (2 928)   | (4 000)   |
| (1 149)             | (1 498)  | (1 762)  | Rentekostnader                              |      | (2 213)   | (1 665)   | (1 250)   |
| (2 722)             | (1 312)  | (2 751)  | Andre finanskostnader                       | 18   | (7 079)   | (21 697)  | (16 074)  |
| 25 409              | 21 584   | (14 376) | Netto finansposter                          |      | (6 492)   | (4 355)   | (3 500)   |
| 2 341               | (2 093)  | (40 122) | Ordinært resultat før skattekostnad         |      | 6 524     | (14 671)  | 5 567     |
| (2 890)             | (3 183)  | 6 495    | Skattekostnad                               | 12   | (580)     | (10 345)  | (13 726)  |
| (549)               | (5 277)  | (33 628) | Årets resultat                              |      | 5 944     | (25 015)  | (8 159)   |
|                     |          |          | Minoritetens andel av årets resultat        |      | 116       | 1 364     | 1 256     |
|                     |          |          | Majoritetens andel av årets resultat        |      | 5 828     | (26 379)  | (9 415)   |
|                     |          |          | <b>Overføringer og disponeringer:</b>       |      |           |           |           |
| 8 702               | 0        | 0        | Avsatt utbytte                              |      |           |           |           |
| (9 252)             | (5 277)  | (33 628) | Overført til/(fra) annen egenkapital        |      |           |           |           |
| (550)               | (5 277)  | (33 628) |                                             |      |           |           |           |

# Balanse pr. 31. desember

| NHST MEDIA GROUP AS |         |         | Tall i NOK 1 000                    |      | KONSERN |         |         |
|---------------------|---------|---------|-------------------------------------|------|---------|---------|---------|
| 2013                | 2014    | 2015    | EIENDELER                           | Note | 2015    | 2014    | 2013    |
|                     |         |         | <b>Anleggsmidler</b>                |      |         |         |         |
|                     |         |         | <b>Immaterielle eiendeler:</b>      |      |         |         |         |
| 9 261               | 14 345  | 15 195  | Andre immaterielle eiendeler        | 7    | 64 608  | 52 295  | 42 635  |
| 3 201               | 2 339   | 8 834   | Utsatt skattefordel                 | 12   | 11 397  | 763     | 7 031   |
| 0                   | 0       | 0       | Goodwill                            | 7    | 61 687  | 76 123  | 94 829  |
| 12 462              | 16 684  | 24 028  |                                     |      | 137 692 | 129 182 | 144 494 |
|                     |         |         | <b>Varige driftsmidler:</b>         |      |         |         |         |
|                     |         |         |                                     | 7    |         |         |         |
| 15 727              | 14 713  | 17 833  | Inventar, biler, kontormaskiner     | 7    | 29 151  | 23 901  | 26 681  |
|                     |         |         | <b>Finansielle anleggsmidler:</b>   |      |         |         |         |
| 167 641             | 178 051 | 192 179 | Investeringer i datterselskap       | 8    | 0       | 0       | 0       |
| 1 393               | 6 456   | 5 611   | Investeringer i andre aksjer og TKS | 9    | 6 161   | 6 456   | 1 393   |
| 2 710               | 5 074   | 8 361   | Pensjonsmidler                      | 6    | 82 793  | 61 499  | 43 889  |
| 5 816               | 5 816   | 6 316   | Andre langsiktige fordringer        | 10   | 12 810  | 8 604   | 7 983   |
| 9 174               | 9 232   | 14 622  | Lån til foretak i samme konsern     | 10   | 0       | 0       | 0       |
| 186 735             | 204 629 | 227 089 |                                     |      | 101 764 | 76 559  | 53 265  |
| 214 923             | 236 025 | 268 950 | Sum anleggsmidler                   |      | 268 605 | 229 642 | 224 441 |
|                     |         |         | <b>Omløpsmidler</b>                 |      |         |         |         |
|                     |         |         | <b>Varer:</b>                       |      |         |         |         |
| 0                   | 0       | 0       | Ferdigvarer                         |      | 25 542  | 24 905  | 23 390  |
|                     |         |         | <b>Fordringer:</b>                  |      |         |         |         |
| 18                  | 871     | 11      | Kundefordringer                     | 10   | 120 452 | 133 344 | 118 677 |
| 142 964             | 140 764 | 97 828  | Fordringer på konsernselskap        | 10   | 0       | 0       | 0       |
| 12 505              | 11 036  | 12 675  | Andre kortsiktige fordringer        | 10   | 28 947  | 25 659  | 30 448  |
| 155 487             | 152 670 | 110 514 |                                     |      | 149 399 | 159 003 | 149 125 |
|                     |         |         | <b>Bankinnskudd og lignende:</b>    |      |         |         |         |
| 114 041             | 88 027  | 105 197 | Bankinnskudd og kontanter           | 11   | 183 527 | 166 279 | 190 362 |
| 269 528             | 240 697 | 215 710 | Sum omløpsmidler                    |      | 358 468 | 350 187 | 362 877 |
| 484 451             | 476 723 | 484 660 | SUM EIENDELER                       |      | 627 073 | 579 829 | 587 318 |

| NHST MEDIA GROUP AS |         |          | Tall i NOK 1 000                    |       | KONSERN        |                |                |
|---------------------|---------|----------|-------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| 2013                | 2014    | 2015     | EGENKAPITAL OG GJELD                | Note  | 2015           | 2014           | 2013           |
|                     |         |          | <b>Egenkapital</b>                  |       |                |                |                |
|                     |         |          | <b>Innskutt egenkapital:</b>        |       |                |                |                |
| 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         |
|                     |         |          | <b>Opptjent egenkapital:</b>        |       |                |                |                |
| 14 304              | 9 028   | (24 600) | Annen egenkapital                   | 13    | 36 780         | 27 146         | 49 426         |
| 0                   | 0       | 0        | Minoritetsinteresser                | 13    | 12 030         | 11 914         | 15 156         |
| 77 287              | 72 011  | 38 383   | Sum egenkapital                     |       | 111 793        | 102 043        | 127 565        |
|                     |         |          | <b>Gjeld</b>                        |       |                |                |                |
|                     |         |          | <b>Avsetning for forpliktelser:</b> |       |                |                |                |
| 5 513               | 5 978   | 6 530    | Pensjonsforpliktelser               | 6     | 16 490         | 15 486         | 14 494         |
| 0                   | 0       | 0        | Langsiktig gjeld                    | 14    | 2 675          | 4 082          | 3 964          |
| 5 513               | 5 978   | 6 530    |                                     |       | 19 165         | 19 568         | 18 458         |
|                     |         |          | <b>Kortsiktig gjeld:</b>            |       |                |                |                |
| 3 226               | 2 381   | 2 833    | Leverandørgjeld                     |       | 40 921         | 45 252         | 44 246         |
| 0                   | 0       | 0        | Forskudd fra kunder                 |       | 277 855        | 237 162        | 212 952        |
| 325 330             | 327 351 | 377 101  | Gjeld til konsernselskap            | 14    | 0              | 0              | 0              |
| 2 443               | 2 304   | 0        | Betalbar skatt                      | 12    | 561            | 5 663          | 3 900          |
| 4 141               | 3 474   | 3 282    | Skyldige offentlige avgifter        | 11    | 46 038         | 37 794         | 41 010         |
| 8 702               | 0       | 0        | Avsatt utbytte                      | 13    | 0              | 0              | 8 702          |
| 50 000              | 50 000  | 50 000   | Gjeld til kredittinstitusjoner      | 14    | 50 000         | 50 000         | 50 000         |
| 7 810               | 13 224  | 6 532    | Annen kortsiktig gjeld              | 14    | 80 742         | 82 348         | 80 486         |
| 401 651             | 398 735 | 439 746  |                                     |       | 496 116        | 458 218        | 441 296        |
| 407 164             | 404 712 | 446 277  | Sum gjeld                           |       | 515 281        | 477 786        | 459 754        |
| 484 451             | 476 723 | 484 660  | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>     |       | <b>627 073</b> | <b>579 829</b> | <b>587 318</b> |

Oslo, 25. april 2016


Anette S. Olsen  
STYRETS LEDER


Richard Olav Aa



Anne Britt Berentsen



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   |          |           |
|---------------------|----------|----------|------------------------------------------------------|-----------|----------|-----------|
| 2013                | 2014     | 2015     |                                                      | 2015      | 2014     | 2013      |
|                     |          |          | <b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>    |           |          |           |
| 2 341               | (2 093)  | (40 122) | Resultat før skattekostnad                           | 6 524     | (14 671) | 5 567     |
| 0                   | (2 460)  | (2 321)  | Betalbar skatt                                       | (5 663)   | (3 900)  | (3 287)   |
| (95)                | 0        | 0        | Gevinst ved salg driftsmidler                        | 0         | 90       | (708)     |
| 6 150               | 7 473    | 8 136    | Ordinære avskrivninger                               | 41 215    | 44 485   | 43 637    |
| (42 870)            | (43 351) | 0        | Inntekt på investering i datterselskap               | 0         | 0        | 0         |
| 7 303               | 13 445   | 4 204    | Nedskrivning av finansielle anleggsmidler            | 0         | 3 180    | 4 000     |
| 0                   | 0        | 0        | Endring i varelager                                  | (637)     | (1 515)  | (6 893)   |
| 13                  | (853)    | 381      | Endring i kundefordringer                            | 12 892    | (14 667) | 3 742     |
| (59)                | (845)    | 482      | Endring i leverandørgjeld                            | (4 331)   | 1 006    | 5 290     |
| 0                   | 0        | 0        | Endring i forskudd fra kunder                        | 45 162    | 24 209   | 2 517     |
| 115                 | (1 957)  | (2 735)  | Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning           | (20 254)  | (16 654) | (12 460)  |
| 0                   | 0        | 0        | Omregningsdifferanse                                 | 3 815     | 4 217    | (870)     |
| (13 020)            | 12 160   | (13 128) | Endring i andre tidsavgrensninger                    | (870)     | 4 194    | 7 454     |
| (40 121)            | (18 481) | (45 103) | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter     | 77 853    | 29 974   | 47 989    |
|                     |          |          | <b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>      |           |          |           |
| 555                 | 0        | 0        | Innbetaling salg varige driftsmidler                 | 0         | 90       | 579       |
| 79 000              | 0        | 0        | Innbetaling andre investeringer                      | 0         | 0        | 0         |
| (8 592)             | (12 841) | (6 190)  | Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler | (55 859)  | (40 946) | (29 173)  |
| (25 686)            | (24 360) | 0        | Konsernintern finansiering                           | 0         | 0        | 0         |
| 24 842              | 42 870   | 43 351   | Innbetaling av konsernbidrag og utbytte              | 0         | 0        | 0         |
| (71 528)            | 0        | (17 140) | Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap        | 0         | 0        | (71 528)  |
| 0                   | (4 499)  | 42 252   | Utbetaling andre investeringer                       | (3 312)   | (4 499)  | 0         |
| (1 410)             | 1 170    | 62 273   | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter       | ( 59 171) | (45 355) | (100 122) |
|                     |          |          | <b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>     |           |          |           |
| (13 675)            | (8 702)  | 0        | Utbetaling av utbytte                                | 0         | (8 702)  | (13 675)  |
| 0                   | 0        | 0        | Innbetalt ny egenkapital av minoritet                | 0         | 0        | 0         |
| 50 000              | 0        | 0        | Inn- og (utbetaling) annen finansiering              | (1 433)   | 0        | 51 436    |
| 36 325              | (8 702)  | 0        | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter      | (1 433)   | (8 702)  | 37 761    |
| (5 206)             | (26 013) | 17 170   | Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter     | 17 248    | (24 083) | (14 372)  |
| 119 247             | 114 041  | 88 027   | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1   | 166 279   | 190 362  | 204 734   |
| 114 041             | 88 027   | 105 197  | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12 | 183 527   | 166 279  | 190 362   |

# 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 selskapets 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 vare salg 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 KLASIFISERING 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. Immaterielle 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 / 14

### NOTE 1 | REGNSKAPSPRINSIPPER FORTS.

#### PENSJONER

Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringmetode tilsvarer 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. Arbeidsgiveravgift 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 pensjeringstidspunkt 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, fratrukket avsetning mot fremtidige tap.

#### BANKINNSKUDD OG KONTANTER

Bankinnskudd og kontanter inkluderer kon-

tanter, 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          |                  |                  |
|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
| 2013          | 2014          | 2015          | 2015             | 2014             | 2013             |
| 0             | 0             | 0             | 377 184          | 416 200          | 455 490          |
| 0             | 0             | 0             | 548 030          | 541 286          | 531 868          |
| 0             | 0             | 0             | 297 143          | 251 653          | 228 004          |
| <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1 222 357</b> | <b>1 209 139</b> | <b>1 215 362</b> |
| 95            | 0             | 0             | 0                | 90               | 699              |
| 79 297        | 82 948        | 82 852        | 0                | 0                | 0                |
| 0             | 0             | 0             | 6 077            | 7 357            | 5 776            |
| 2 706         | 5 431         | 4 858         | 43 491           | 18 774           | 14 998           |
| <b>82 098</b> | <b>88 379</b> | <b>87 710</b> | <b>49 568</b>    | <b>26 221</b>    | <b>21 473</b>    |

**NOTE 2 | DRIFTSINNEKTER FORTS.** Tall i NOK 1 000

Inntekter fordelt på geografisk marked: Tall i NOK 1 000

| NHST   |        |        |                       | KONSERN   |           |           |
|--------|--------|--------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 2013   | 2014   | 2015   |                       | 2015      | 2014      | 2013      |
| 82 098 | 88 379 | 87 710 | Norge                 | 815 200   | 840 117   | 878 492   |
| 0      | 0      | 0      | Rest Europa og Afrika | 294 088   | 243 192   | 228 665   |
| 0      | 0      | 0      | Nord- og Sør-Amerika  | 74 289    | 67 007    | 61 222    |
| 0      | 0      | 0      | Asia og Oceania       | 88 349    | 85 044    | 68 456    |
| 82 098 | 88 379 | 87 710 | Sum                   | 1 271 925 | 1 235 360 | 1 236 835 |

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

| NHST |      |      |                   | KONSERN |         |         |
|------|------|------|-------------------|---------|---------|---------|
| 2013 | 2014 | 2015 |                   | 2015    | 2014    | 2013    |
| 0    | 0    | 0    | Varekostnad       | 83 959  | 73 798  | 59 026  |
| 0    | 0    | 0    | Trykkeritjenester | 85 522  | 98 527  | 101 779 |
| 0    | 0    | 0    | Distribusjon      | 125 570 | 130 761 | 130 771 |
| 4    | 38   | 23   | Innkjøpt stoff    | 55 695  | 56 757  | 60 954  |
| 4    | 38   | 23   | Sum               | 350 746 | 359 843 | 352 530 |

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

| NHST   |        |        |                                            | KONSERN |         |         |
|--------|--------|--------|--------------------------------------------|---------|---------|---------|
| 2013   | 2014   | 2015   | Personalkostnader                          | 2015    | 2014    | 2013    |
| 36 811 | 36 392 | 39 069 | Lønninger                                  | 473 978 | 468 597 | 447 033 |
| 6 331  | 5 517  | 5 420  | Folketrygdavgift                           | 80 732  | 76 743  | 72 249  |
| 1 471  | 982    | 934    | Pensjonskostnader - ytelse/drift           | 17 288  | 11 200  | 14 640  |
| 702    | 677    | 770    | Pensjonskostnader - innskudd               | 6 975   | 6 973   | 5 900   |
| 0      | 0      | 0      | Pensjonskostnader - utland                 | 8 336   | 8 404   | 5 030   |
| 4 918  | 3 871  | 3 485  | Andre ytelser                              | 19 099  | 20 891  | 24 492  |
| 50 232 | 47 439 | 49 678 | Sum                                        | 606 407 | 592 808 | 569 343 |
| 52     | 47     | 41     | Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk | 727     | 744     | 748     |

# Noter

## 4 / 5 / 6

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

| NHST  |       |       |                            | KONSERN |       |       |
|-------|-------|-------|----------------------------|---------|-------|-------|
| 2013  | 2014  | 2015  | Godtgjørelser og honorarer | 2015    | 2014  | 2013  |
| 945   | 985   | 985   | Utbetalt styrehonorarer    | 2 096   | 2 246 | 2 155 |
| 4 050 | 3 851 | 4 626 | Godtgjørelse adm. direktør | 4 626   | 3 851 | 4 050 |

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 4,6 fordeler seg men MNOK 4,2 i lønn og bonus, MNOK 0,1 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 2015.

Styrehonorarene er på NOK 190.000 til konsernstyrets leder og NOK 125.000 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 |       |       |
|------|------|------|-----------------------------|---------|-------|-------|
| 2013 | 2014 | 2015 |                             | 2015    | 2014  | 2013  |
| 270  | 376  | 332  | Lovpålagt revisjon*)        | 2 191   | 1 697 | 1 879 |
| 0    | 0    | 0    | Andre attestasjonstjenester | 24      | 73    | 46    |
| 13   | 14   | 0    | Skatterådgivning            | 50      | 181   | 193   |
| 146  | 158  | 323  | Andre tjenester             | 515     | 307   | 275   |
| 429  | 548  | 655  | Sum                         | 2 780   | 2 258 | 2 393 |

\* Inkluderer revisjon av IFRS regnskap som rapporteres til Bonheur

### NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

| NHST   |        |        |                   | KONSERN |         |         |
|--------|--------|--------|-------------------|---------|---------|---------|
| 2013   | 2014   | 2015   |                   | 2015    | 2014    | 2013    |
| 28 721 | 37 075 | 39 632 | Kontorkostnader   | 138 879 | 118 092 | 108 227 |
| 736    | 495    | 191    | Markedsføring     | 32 233  | 31 624  | 38 621  |
| 0      | 488    | 0      | Tap på fordringer | 255     | 533     | 8 510   |
| 19 323 | 19 048 | 15 794 | Diverse kostnader | 89 174  | 98 291  | 106 900 |
| 48 780 | 57 106 | 55 617 | Sum               | 260 540 | 248 540 | 262 258 |

**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 249 ansatte pr. 31.12.15.

|                                  | NHST |      | KONSERN |       |
|----------------------------------|------|------|---------|-------|
|                                  | 2015 | 2014 | 2015    | 2014  |
| Pensjonskostnad innskuddspensjon | 770  | 677  | 6 975   | 6 973 |

**Ytelsesbaserte pensjonsordninger:**

Forpliktelsen omfatter 19 ansatte og 11 pensjonister i NHST Media Group AS. For hele konsernet omfatter ordningene 207 ansatte og 86 pensjonister.

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

|                                               | 2015   | 2014   |
|-----------------------------------------------|--------|--------|
| Diskonteringsrente                            | 2,9 %  | 2,6 %  |
| Forventet avkastning                          | 3,3 %  | 3,9 %  |
| Lønnsregulering                               | 2,1 %  | 3,1 %  |
| Inflasjon/G-regulering                        | 1,9 %  | 3,1 %  |
| Pensjonsregulering                            | 1,2 %  | 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         |                 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                  | 2015           | 2014           | 2015            | 2014            |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                              | 1 220          | 1 301          | 11 250          | 8 964           |
| Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse                      | 638            | 967            | 6 246           | 8 355           |
| Arbeidsgiveravgift                                               | 172            | 183            | 1 576           | 1 256           |
| Avkastning på pensjonsmidlene                                    | (1 588)        | (1 677)        | (9 833)         | (10 391)        |
| Resultatført estimatendring og avvik                             | (255)          | (435)          | 4 941           | 55              |
| Medlemsinnskudd                                                  | 0              | 0              | 0               | (19)            |
| Administrasjonskostnader                                         | 194            | 178            | 2 104           | 1 988           |
| Netto pensjonskostnad ytelsespensjon                             | 381            | 517            | 16 284          | 10 208          |
| Netto pensjonskostnad driftspensjon                              | 552            | 465            | 1 003           | 992             |
| <b>Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift</b>                    | <b>934</b>     | <b>982</b>     | <b>17 288</b>   | <b>11 200</b>   |
| <b>Balanse pr 31.12</b>                                          |                |                |                 |                 |
| Estimert verdi av pensjonsmidler                                 | 40 499         | 39 839         | 274 926         | 246 938         |
| Arbeidsgiveravgift                                               | (48)           | (40)           | (21)            | (2 468)         |
| Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser                          | (23 026)       | (25 577)       | (242 793)       | (250 481)       |
| <b>Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)</b>            | <b>17 424</b>  | <b>14 222</b>  | <b>32 112</b>   | <b>(6 011)</b>  |
| Ikke resultatført estimatendring og avvik                        | (9 063)        | (9 149)        | 50 681          | 67 509          |
| <b>Balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner</b> | <b>8 361</b>   | <b>5 074</b>   | <b>82 793</b>   | <b>61 499</b>   |
| <b>Balanseført pensjonsforpliktelse driftspensjon</b>            | <b>(6 530)</b> | <b>(5 978)</b> | <b>(16 490)</b> | <b>(15 486)</b> |
| Netto pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelse/drift                | 1 831          | (904)          | 66 303          | 46 013          |

### NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

| NHST                         |             |                                 | KONSERN       |                              |
|------------------------------|-------------|---------------------------------|---------------|------------------------------|
| Andre immaterielle eiendeler | Goodwill    |                                 | Goodwill      | Andre immaterielle eiendeler |
| 14 345                       | 0           | Anskaffelseskost 01.01          | 160 374       | 119 570                      |
| 9 340                        | 0           | Tilgang                         | 0             | 29 246                       |
| 4 206                        | 0           | Avgang                          | 0             | 0                            |
| 19 478                       | 0           | Anskaffelseskost 31.12          | 160 374       | 148 816                      |
| 4 284                        | 0           | Akkumulerte avskrivninger 31.12 | 98 687        | 84 208                       |
| <b>15 195</b>                | <b>0</b>    | <b>Balanseført verdi 31.12</b>  | <b>61 687</b> | <b>64 608</b>                |
| <b>4 284</b>                 | <b>0</b>    | <b>Årets avskrivninger</b>      | <b>14 437</b> | <b>16 560</b>                |
| <b>0</b>                     | <b>0</b>    | <b>Årets nedskrivninger</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>                     |
| 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 |               |
|                                                 | 2015                | 2014          | 2015                               | 2014          |
| Intrafish Media AS                              | 0                   | 2 824         | 2 824                              | 3 700         |
| Fiskeribladet Fiskaren AS                       | 1 729               | 2 594         | 865                                | 865           |
| Smartcom TV AS                                  | 0                   | 0             | 0                                  | 1 959         |
| Europower AS                                    | 0                   | 394           | 394                                | 1 575         |
| Nautisk Forlag AS                               | 6 939               | 9 252         | 2 313                              | 2 313         |
| MyNewsdesk AB                                   | 52 694              | 60 452        | 7 758                              | 7 758         |
| NHST Monde                                      | 0                   | 0             | 0                                  | 253           |
| MyNewsdesk GmbH                                 | 325                 | 608           | 283                                | 283           |
| <b>Sum</b>                                      | <b>61 687</b>       | <b>76 124</b> | <b>14 437</b>                      | <b>18 705</b> |

**Driftsmidler:**

| NHST               |                      |                  |               | KONSERN                          |               |                  |                      |                    |
|--------------------|----------------------|------------------|---------------|----------------------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Maskiner og utstyr | Påkostninger lokaler | Kunst/Firmahytte | Sum           |                                  | Sum           | Kunst/Firmahytte | Påkostninger lokaler | Maskiner og utstyr |
| 29 041             | 14 385               | 4 355            | 47 782        | Anskaffelseskost 01.01           | 106 030       | 4 586            | 19 014               | 82 430             |
| 4 100              | 369                  | 2 505            | 6 973         | Tilgang                          | 18 654        | 2 505            | 5 404                | 10 746             |
| 0                  | 0                    | 0                | 0             | Avgang                           | 3 329         | 0                | 0                    | 3 329              |
| 33 141             | 14 754               | 6 860            | 54 755        | Anskaffelseskost 31.12           | 121 355       | 7 090            | 24 418               | 89 847             |
| 28 271             | 8 651                | 0                | 36 922        | Akk. av- og nedskrivninger 31.12 | 92 204        | 0                | 13 485               | 78 719             |
| <b>4 870</b>       | <b>6 103</b>         | <b>6 860</b>     | <b>17 833</b> | <b>Balanseført verdi 31.12</b>   | <b>29 151</b> | <b>7 090</b>     | <b>10 932</b>        | <b>11 128</b>      |
| <b>1 940</b>       | <b>1 913</b>         | <b>0</b>         | <b>3 853</b>  | <b>Årets avskrivninger</b>       | <b>10 218</b> | <b>0</b>         | <b>5 401</b>         | <b>4 817</b>       |
| <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>Årets nedskrivninger</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>           |

3 til 5 år    Leieperiode  
Lineær        Lineær

Forventet økonomisk levetid  
Avskrivningsplan

Leieperiode    3 til 5 år  
Lineær        Lineær

| <b>Ikke-balanseførte leieavtaler (konsern)</b>                            | <b>Avtalens varighet</b> | <b>Årets leiekostnader</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Akerselva Atrium, Chr. Krohsgt 16, Oslo (hovedkontor)                     | 4 år                     | 32 304                     |
| 125 Wood Street, London                                                   | 10 år                    | 3 279                      |
| Rosenlundsgatan 40, Stockholm                                             | 3 år                     | 3 066                      |
| The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore                          | 1 år                     | 2 156                      |
| Sandbrogaten 5-7, Bergen                                                  | 4 år                     | 3 203                      |
| Hainstraße 20-24, Leipzig                                                 | 1 år                     | 1 016                      |
| 5151 San Felipe, Houston                                                  | 2 år                     | 1 300                      |
| 3321 Division Street, Metairie, United States                             | 1 år                     | 897                        |
| Klubbgaten 6, Stavanger                                                   | 5 år                     | 557                        |
| 1330 Aztec West Almondsbury, Bristol                                      | 2 år                     | 620                        |
| Unit 1305,13/F, Sunbeam Centre, 27 Shing Yip Street, Kwun Tong, Hong Kong | 1 år                     | 663                        |
| Huasheng Business Building, Huangpu District, Shanghai                    | 1/2 år                   | 335                        |
| 198 Colombia Heights, New York                                            | 1 år                     | 407                        |
| Nordre Fasanvej 113-115, Fredriksberg, Denmark                            | 3 år                     | 227                        |
| Øvrige leieforhold                                                        | varierer                 | 2 043                      |
| <b>Sum husleie i år</b>                                                   |                          | <b>52 073</b>              |

# Noter

## 8 / 9

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

Konsernet har i 2015 økt sin eierandel i Innholdsutvikling AS til 100%. Innholdsutvikling med datterselskapet Intermedium AS er etter oppkjøpet omklassifisert til datterselskap.

Investeringene i og forringene mot datterselskaper vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivingsbehov basert på de økonomiske resultatene, egenkapitalen og forventet fremtidig kontantstrøm. Selskapene vurderes på individuell basis, eller som underkonsern der virksomheten tilsier at dette er den reelle eksponeringen. Basert på vurderingene har investeringen i Recharge i NHST Media Group blitt nedskrevet fra kr. 4,4 mill. til kr. 0,- i 2015, samt at investeringen i Intstream Oy bokført i Europower AS har blitt nedskrevet med kr. 3,8 mill. Investeringen i Nautisk Forlag USA Inc bokført i Nautisk Forlag AS er også nedskrevet med kr. 10 mill. til kr 9,8 mill.

| Firma                                | Anskaffelses-<br>tidspunkt | Forretnings-<br>kontor | Eier- og<br>stemme-<br>andel | Anskaffelses-<br>kost | Bokført<br>verdi 31.12 | Egen-<br>kapital<br>31.12 | Årets<br>resultat |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Datterselskap:</b>                |                            |                        |                              |                       |                        |                           |                   |
| Dagens Næringsliv AS                 | 01.01.91                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 17 251                | 17 251                 | 85 153                    | 40 949            |
| Nautisk Forlag AS                    | 01.01.64                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 6 600                 | 6 600                  | 18 107                    | 6 235             |
| TradeWinds AS                        | 09.01.85                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 231                   | 231                    | 33 468                    | 11 388            |
| TDN Dagens Næringsliv Nyhetsbyrå AS  | 01.01.91                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 926                   | 926                    | 7 590                     | 588               |
| Upstream AS                          | 20.06.96                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 10 200                | 10 200                 | 7 315                     | 960               |
| NHST Media Group Asia Pte Ltd        | 09.09.97                   | Singapore              | 100,0 %                      | 4                     | 4                      | 11 936                    | 1 058             |
| Europower AS                         | 02.01.01                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 4 808                 | 4 808                  | 2 458                     | (3 591)           |
| Intrafish Media AS                   | 01.03.01                   | Bergen                 | 100,0 %                      | 27 730                | 27 730                 | 26 214                    | 2 756             |
| Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS  | 01.06.06                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 125                   | 125                    | 146                       | (24)              |
| Norges Handels og Sjøfartstidende AS | 01.12.06                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 230                   | 230                    | 241                       | (23)              |
| NHST Monde Ltd                       | 01.04.07                   | New Dehli              | 50,0 %                       | 1 338                 | 1 338                  | (2 233)                   | (992)             |
| Recharge AS                          | 02.05.08                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 4 365                 | 0                      | 258                       | (4 040)           |
| MyNewsdesk AB                        | 07.08.08                   | Stockholm              | 100,0 %                      | 118 911               | 118 911                | 9 952                     | (6 547)           |
| Innholdsutvikling AS                 | 24.03.04                   | Oslo                   | 100,0 %                      | 7 622                 | 3 622                  | 16 006                    | 1 210             |
| NHST Germany GmbH                    | 05.12.12                   | Leipzig                | 100,0 %                      | 203                   | 203                    | (9 730)                   | (17)              |
| <b>Sum</b>                           |                            |                        |                              | <b>200 544</b>        | <b>192 179</b>         |                           |                   |

#### Datterselskap av Intrafish Media AS:

|                                         |          |        |        |        |        |        |      |
|-----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS | 20.06.07 | Bergen | 66,6 % | 13 104 | 13 104 | 28 613 | (23) |
|-----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|

#### Datterselskap av Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS:

|                           |          |        |         |        |        |        |    |
|---------------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|----|
| Fiskeribladet Fiskaren AS | 01.03.01 | Bergen | 100,0 % | 27 726 | 27 726 | 15 745 | 95 |
|---------------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|----|

#### Datterselskap av Nautisk Forlag AS:

|                               |          |             |         |        |       |          |         |
|-------------------------------|----------|-------------|---------|--------|-------|----------|---------|
| Nautisk Forlag USA Inc        | 13.12.11 | New Orleans | 100,0 % | 19 812 | 9 812 | (11 656) | (7 978) |
| Navicharts AS                 | 06.11.00 | Oslo        | 100,0 % | 130    | 130   | 132      | (25)    |
| Nautical Charts Hong Kong Ltd | 01.01.13 | Hong Kong   | 100,0 % | 1      | 1     | (438)    | 964     |

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

| Firma                                          | Anskaffelses-<br>tidspunkt | Forretnings-<br>kontor | Eier- og<br>stemmeandel | Anskaffelses-<br>kost | Bokført verdi<br>31.12 | Egenkapital<br>31.12 | Årets<br>resultat |
|------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Datterselskap av Europower AS:</b>          |                            |                        |                         |                       |                        |                      |                   |
| Instream OY                                    | 01.04.07                   | Helsinki               | 100,0 %                 | 7 731                 | 3 931                  | 587                  | 83                |
| Energi Forlag AS                               | 10.09.07                   | Oslo                   | 100,0 %                 | 112                   | 112                    | 126                  | (39)              |
| <b>Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:</b>     |                            |                        |                         |                       |                        |                      |                   |
| NHST India                                     | 01.06.11                   | New Dehli              | 100,0 %                 | 0                     | 0                      | (699)                | (240)             |
| NHST Monde Ltd                                 | 01.06.11                   | New Dehli              | 50,0 %                  | 374                   | 374                    | (2 233)              | (992)             |
| <b>Datterselskap av Mynewsdesk AB:</b>         |                            |                        |                         |                       |                        |                      |                   |
| Mynewsdesk AS                                  | 01.07.10                   | Oslo                   | 100,0 %                 | 99                    | 99                     | 434                  | 540               |
| Mynewsdesk Aps                                 | 11.10.11                   | København              | 100,0 %                 | 81                    | 81                     | 1 063                | 301               |
| Mynewsdesk Ltd                                 | 22.08.11                   | London                 | 100,0 %                 | 10                    | 10                     | 1 884                | 652               |
| <b>Datterselskap av<br/>NHST Germany GmbH:</b> |                            |                        |                         |                       |                        |                      |                   |
| Mynewsdesk GmbH                                | 20.09.13                   | Leipzig                | 100,0 %                 | 209                   | 209                    | 1 870                | 594               |

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

| Investering i tilknyttede selskaper |                            |                        |                         |                       | NHST                   | KONSERN                |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Firma                               | Anskaffelses-<br>tidspunkt | Forretnings-<br>kontor | Eier- og<br>stemmeandel | Anskaffelses-<br>kost | Bokført<br>verdi 31.12 | Bokført<br>verdi 31.12 |
| Morgenbladet AS                     | 24.01.14                   | Oslo                   | 33,3 %                  | 4 499                 | 5 611                  | 5 611                  |
| Smartcom TV AS                      | 01.09.05                   | Oslo                   | 35,0 %                  | 31 884                | 0                      | 0                      |
| Norcon Computing Systems AS         | 01.07.15                   | Oslo                   | 20,0 %                  | 550                   | 0                      | 550                    |
| Andre                               |                            |                        |                         | 0                     | 0                      | 0                      |
| Sum aksjer                          |                            |                        |                         |                       | <b>5 611</b>           | <b>6 161</b>           |

**Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden**

|                                             | Morgen-<br>bladet AS | Smartcom<br>TV AS | Norcon<br>Computing<br>Systems AS |
|---------------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Fordeling av opprinnelig anskaffelseskost:  |                      |                   |                                   |
| Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet | 4 499                | 24 912            | 550                               |
| Henførbart merverdi                         | 0                    | 0                 | 0                                 |
| Goodwill                                    | 0                    | 6 622             | 0                                 |
| <b>Sum opprinnelig anskaffelseskost</b>     | <b>4 499</b>         | <b>31 884</b>     | <b>550</b>                        |
| Inngående balanse 01.01                     | 4 558                | 539               | 0                                 |
| Andel årets resultat                        | 1 053                | (889)             | 0                                 |
| Kapitalutvidelse                            | 0                    | 350               | 0                                 |
| Tilgang av nytt TS selskap                  | 0                    | 0                 | 550                               |
| <b>Utgående balanse 31.12</b>               | <b>5 611</b>         | <b>0</b>          | <b>550</b>                        |

# Noter

## 10 / 11 / 12

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

| NHST          |               |               |                                                  | KONSERN        |                |                |
|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 2013          | 2014          | 2015          |                                                  | 2015           | 2014           | 2013           |
| 18            | 871           | 11            | <b>Kundefordringer:</b>                          |                |                |                |
| 0             | 0             | 0             | Kundefordringer til pålydende                    | 123 559        | 140 504        | 125 752        |
|               |               |               | Avsetning til tap på kundefordringer             | (3 107)        | (7 160)        | (7 075)        |
| <b>18</b>     | <b>871</b>    | <b>11</b>     | <b>Kundefordringer i balansen</b>                | <b>120 452</b> | <b>133 344</b> | <b>118 677</b> |
|               |               |               | <b>Fordringer med forfall senere enn ett år:</b> |                |                |                |
| 116           | 116           | 616           | Depositum og andre langsiktige fordringer        | 7 110          | 2 904          | 2 283          |
| 5 700         | 5 700         | 5 700         | Innskudd pensjonskasse                           | 5 700          | 5 700          | 5 700          |
| <b>5 816</b>  | <b>5 816</b>  | <b>6 316</b>  | <b>Sum andre langsiktige fordringer</b>          | <b>12 810</b>  | <b>8 604</b>   | <b>7 983</b>   |
| 9 174         | 9 232         | 14 622        | Lån til foretak i samme konsern                  | 0              | 0              | 0              |
| <b>14 990</b> | <b>15 048</b> | <b>20 938</b> | <b>Sum fordringer med forfall over 1 år</b>      | <b>12 810</b>  | <b>8 604</b>   | <b>7 983</b>   |

| 2013           | 2014           | 2015          | Mellomværende med andre konsernselskaper |
|----------------|----------------|---------------|------------------------------------------|
| 46 392         | 42 001         | 3 766         | Dagens Næringsliv AS                     |
| 66 378         | 77 687         | 81 737        | Nautisk Forlag AS                        |
| 1 463          | 947            | 1 103         | TradeWinds AS                            |
| 134            | 89             | 131           | TDN Nyhetsbyrå AS                        |
| 1 413          | 848            | 811           | Upstream AS                              |
| 0              | 0              | 0             | NHST Media Group Asia Pte Ltd            |
| 2 971          | 166            | 158           | Europower AS                             |
| 114            | 95             | (169)         | Fiskeribladet Fiskaren AS                |
| 1 669          | 4 803          | 513           | Intrafish Media AS                       |
| 11 274         | 12 945         | 8 778         | Recharge AS                              |
| 121            | 1 146          | 833           | Mynewsdesk AB                            |
| 2              | 4              | 12            | Nautisk USA                              |
| 0              | 34             | 42            | Nautisk Hong Kong                        |
| 0              | 0              | 112           | NHST Germany                             |
| <b>142 964</b> | <b>140 764</b> | <b>97 828</b> | <b>Sum</b>                               |

| 2013          | 2014       | 2015         | Mellomværende med tilknyttede selskaper | 2015         | 2014       | 2013     |
|---------------|------------|--------------|-----------------------------------------|--------------|------------|----------|
| 11 035        | 0          | 500          | Smartcom TV AS                          | 500          | 0          | 0        |
| 0             | 0          | 0            | Norcon Computing Systems AS             | 0            | 0          | 0        |
| 0             | 486        | 4 324        | Morgenbladet AS                         | 4 324        | 486        | 0        |
| <b>11 035</b> | <b>486</b> | <b>4 824</b> | <b>Sum</b>                              | <b>4 824</b> | <b>486</b> | <b>0</b> |

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

| NHST         |              |              |                                | KONSERN       |               |               |
|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 2013         | 2014         | 2015         | Bundne bankinnskudd            | 2015          | 2014          | 2013          |
| 2 371        | 1 966        | 1 884        | Skattetreksmidler              | 17 574        | 17 080        | 18 853        |
| 133          | 0            | 0            | Depositum                      | 0             | 365           | 492           |
| <b>2 504</b> | <b>1 966</b> | <b>1 884</b> | <b>Sum bundne bankinnskudd</b> | <b>17 574</b> | <b>17 445</b> | <b>19 345</b> |

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

| NHST                                                   |              |                |                                                   | KONSERN    |               |               |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| 2013                                                   | 2014         | 2015           | Årets skattekostnad fremkommer slik:              | 2015       | 2014          | 2013          |
| 2 443                                                  | 2 321        | 0              | Betalbar skatt                                    | 6 204      | 4 333         | 3 316         |
| 0                                                      | 0            | 0              | Betalbar skatt utland                             | 2 283      | 1 347         | 584           |
| 0                                                      | 0            | 0              | Skatt på avgitt konsernbidrag                     | 0          | 0             | 0             |
| 329                                                    | 862          | (7 202)        | Endring i utsatt skatt                            | (6 677)    | 4 666         | 9 811         |
| 119                                                    | 0            | 707            | Effekt av endret skattesats                       | (1 244)    | 0             | 14            |
| 0                                                      | 0            | 0              | Endring tidligere år                              | 13         | 0             | 0             |
| <b>2 890</b>                                           | <b>3 183</b> | <b>(6 495)</b> | <b>Skattekostnad</b>                              | <b>580</b> | <b>10 345</b> | <b>13 726</b> |
| <b>Betalbar skatt i balansen:</b>                      |              |                |                                                   |            |               |               |
| 2 443                                                  | 2 321        | 0              | Årets betalbare skattekostnad                     | 8 488      | 5 680         | 3 900         |
| 0                                                      | (17)         | 0              | For lite/(mye) avsatt skatt tidligere år          | 0          | (17)          | 0             |
| 0                                                      | 0            | 0              | Skyldig (til gode) skatt i utlandet               | (7 927)    | 0             | 0             |
| <b>2 443</b>                                           | <b>2 304</b> | <b>0</b>       | <b>Betalbar skatt i balansen</b>                  | <b>561</b> | <b>5 663</b>  | <b>3 900</b>  |
| <b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:</b> |              |                |                                                   |            |               |               |
| 2 341                                                  | (2 386)      | (40 122)       | Ordinært resultat før skatt                       | 6 522      | (14 964)      | 5 567         |
| 656                                                    | (644)        | (10 833)       | Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats | 1 761      | (4 040)       | 1 559         |
| Skatteeffekten av følgende poster:                     |              |                |                                                   |            |               |               |
| 0                                                      |              |                | Amortisering av goodwill                          | 3 464      | 4 648         | 4 963         |
| 72                                                     | 86           | 314            | Andre ikke fradagsberettigede kostnader           | 1 548      | 2 485         | 904           |
| 0                                                      | 0            | (44)           | Andre ikke skattepliktige inntekter               | (744)      | (6)           | (1)           |
| 0                                                      | 0            | 2 183          | Virking av avskåret rentefradrag                  | 2 183      | 0             | 0             |
| 2 045                                                  | 3 741        | 1 179          | Nedskrivning av anleggsaksjer                     | 0          | 849           | 1 120         |
| 0                                                      | 0            | 0              | Investering i TS                                  | 0          | 0             | 0             |
| 0                                                      | 0            | 0              | Skatteeffekter utland                             | 4 028      | 6 160         | 5 132         |
| 0                                                      | 0            | 0              | Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel     | (10 475)   | 175           | 36            |
| 119                                                    | 0            | 707            | Virking av endr. i skatteregler og -satser        | (1 244)    | 0             | 14            |
| 0                                                      | 0            | 0              | Andre poster                                      | 59         | 74            | 0             |
| <b>2 890</b>                                           | <b>3 183</b> | <b>(6 495)</b> | <b>Skatteinntekt (-kostnad)</b>                   | <b>580</b> | <b>10 345</b> | <b>13 726</b> |
| (123 %)                                                | 133 %        | 16 %           | Effektiv skattesats                               | 9 %        | (69 %)        | 247 %         |

# 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 | 2014    | 2015    |                                                                    | 2014     | 2014     | Endring  |
| 435     | (2 095) | (1 660) | Driftsmidler                                                       | (3 857)  | (4 679)  | 822      |
| 0       | 0       | 0       | Immaterielle eiendeler                                             | (432)    | 700      | (1 132)  |
| 0       | 0       | 0       | Varer                                                              | (330)    | (581)    | 251      |
| 0       | 0       | 0       | Fordringer                                                         | (860)    | (1 351)  | 491      |
| 0       | 0       | 0       | Regnskapsmessige avsetninger                                       | (8)      | (413)    | 406      |
| 702     | (244)   | 458     | Pensjoner                                                          | 16 551   | 12 433   | 4 117    |
| 0       | 0       | 0       | Andre forskjeller                                                  | 2        | 2        | (0)      |
| (7 631) | 0       | (7 631) | Underskudd til fremføring                                          | (33 754) | (18 526) | (15 228) |
| (6 495) | (2 339) | (8 834) | Sum                                                                | (22 688) | (12 415) | (10 273) |
| 0       | 0       | 0       | Ikke balanseført utsatt skattefordel                               | 11 291   | 11 651   | (360)    |
| (6 495) | (2 339) | (8 834) | Netto utsatt forpl./ (fordel) i balansen                           | (11 397) | (763)    | (10 634) |
|         |         |         | Skatteeffekt tilgang datterselskap                                 |          | (2 713)  |          |
|         |         |         | Netto utsatt (forpl.) /fordel i balansen inkl avgått datterselskap | (11 397) | (3 476)  | (7 921)  |

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 31.12.14        | 12 879        | (448)        | 50 551        | 9 028             | 72 011        |
| Årets endring i egenkapital:   |               |              |               |                   |               |
| Foreslått utbytte              | 0             | 0            | 0             | 0                 | 0             |
| Årets resultat                 | 0             | 0            | 0             | (33 628)          | (33 628)      |
| <b>Egenkapital pr 31.12.14</b> | <b>12 879</b> | <b>(448)</b> | <b>50 551</b> | <b>(24 600)</b>   | <b>38 383</b> |

| KONSERN                        | Aksjekapital  | Egne aksjer  | Overkurs      | Annen egenkapital | Minoritets-interesser | Sum            |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| Egenkapital pr 31.12.14        | 12 879        | (448)        | 50 551        | 27 146            | 11 914                | 102 043        |
| 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                 | 0                     | 0              |
| Omregningsdifferanse           | 0             | 0            | 0             | 3 806             | 0                     | 3 806          |
| Årets resultat                 | 0             | 0            | 0             | 5 828             | 116                   | 5 944          |
| <b>Egenkapital pr 31.12.14</b> | <b>12 879</b> | <b>(448)</b> | <b>50 551</b> | <b>36 780</b>     | <b>12 030</b>         | <b>111 793</b> |

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 og aksjene i Mynewsdesk AB. 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:**

| <b>NHST</b>    |                |                |                               |
|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|
| <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>2015</b>    |                               |
| 246 394        | 208 023        | 210 198        | Dagens Næringsliv AS          |
| 44 071         | 51 708         | 73 781         | TradeWinds AS                 |
| 7 237          | 7 124          | 6 555          | TDN Nyhetsbyrå AS             |
| 27 184         | 20 654         | 32 767         | Upstream AS                   |
| 339            | 4              | 0              | NHST Media Group Asia Pte Ltd |
| 0              | 29 501         | 31 040         | Intrafish Media AS            |
| 0              | 598            | 1 943          | Europower AS                  |
| 1              | 18             | 0              | Smartcom TV AS                |
| 14             | 0              | 0              | Recharge AS                   |
| 67             | 20             | 15             | Fiskeribladet Fiskaren AS     |
| 22             | 0              | 0              | Nautisk Forlag AS             |
| 0              | 9 702          | 20 803         | Mynewsdesk AB                 |
| <b>325 330</b> | <b>327 351</b> | <b>377 101</b> | <b>Sum</b>                    |

**Annen kortsiktig gjeld:**

| <b>NHST</b>  |               |              |                          | <b>KONSERN</b> |               |               |
|--------------|---------------|--------------|--------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>2013</b>  | <b>2014</b>   | <b>2015</b>  |                          | <b>2015</b>    | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
| 4 548        | 3 906         | 4 009        | Påløpt ferielønn         | 34 400         | 35 261        | 35 869        |
| 102          | 20            | 0            | Avsatt lønn              | 8 672          | 14 750        | 12 961        |
| 0            | 0             | 0            | Avsatt distribusjon      | 5 846          | 2 827         | 371           |
| 990          | 855           | 900          | Avsatt styrehonorar      | 1 904          | 1 834         | 2 232         |
| 2 170        | 8 443         | 1 623        | Øvrige påløpne kostnader | 29 920         | 27 676        | 29 053        |
| <b>7 810</b> | <b>13 224</b> | <b>6 532</b> | <b>Sum</b>               | <b>80 742</b>  | <b>82 348</b> | <b>80 486</b> |

# 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 31.12.15 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. 31.12.15:

|                                  | 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 %         |
| <b>Sum 20 største aksjonærer</b> | <b>1 195 655</b> | <b>92,84 %</b> |
| Sum øvrige                       | 47 518           | 3,69 %         |
| Egne aksjer                      | 44 752           | 3,47 %         |
| <b>Totalt antall aksjer</b>      | <b>1 287 925</b> | <b>100,0 %</b> |

# 16 / 17 / 18

## NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.

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

| Navn              | Verv         | Antall aksjer | Eierandel |
|-------------------|--------------|---------------|-----------|
| Anette S. Olsen * | Styreformann | 695 386       | 53,99 %   |
| Richard Olav Aa   | Styremedlem  | 565           | 0,04 %    |
| Gunnar Bjørkavåg  | Konsernsjef  | 11 152        | 0,87 %    |

\* 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 2015 regnskapet. Men etter balansedagen har NHST solgt aksjene i TDN Finans og Intstream. Salgene ga en netto gevinst i første kvartal 2016. I tillegg har NHST kjøpt seg opp til en eierandel på 90,1 % i Morgenbladet.

## NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I desember 2015 inngikk NHST Media Group AS valutaterminkontrakter for TradeWinds, Upstream, Recharge og Intrafish Media med avtalt løpetid fra 1 til 13 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2016. Kontraktene gjelder salg av 35% - 50% av selskapenes brutto budsjetterte innbetalinger i USD og EURO, og kjøp av 25% - 30% av selskapenes brutto budsjetterte utbetalinger i GBP og SGD.

Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [8,7617 , 8,7917] i 2016 mot [6,7728 , 7,2002] i 2015. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [9,5823, 9,6624] i 2016 mot [8,4901 , 8,9319] i 2015.

Terminkurs GBP/NOK er i intervallet [13,1869 , 13,1961] i 2016 mot [10,6252 , 11,2867] i 2015. Tilsvarende intervall for SGD/NOK er [6,1808, 6,2307] i 2016 mot [5,1979 , 5,4743] i 2015.

|                                     | 31.12.15  |           | 31.12.14  |             |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
|                                     | USD       | NOK       | USD       | NOK         |
| Nominell verdi                      | 6 000 000 |           | 8 863 000 |             |
| Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12. |           | (102 049) |           | (4 072 983) |
|                                     | EURO      | NOK       | EURO      | NOK         |
|                                     | 2 400 000 |           | 4 280 000 |             |
| Nominell verdi                      |           |           |           |             |
| Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12. |           | (92 406)  |           | (1 744 082) |
|                                     | GBP       | NOK       | GRP       | NOK         |
|                                     | 1 200 000 |           | 2 673 000 |             |
| Nominell verdi                      |           |           |           |             |
| Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12. |           | (177 828) |           | 1 703 795   |
|                                     | SGD       | NOK       | SGD       | NOK         |
|                                     | 1 200 000 |           | 2 400 000 |             |
| Nominell verdi                      |           |           |           |             |
| Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12. |           | (8 602)   |           | 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 33.628.000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 5.944.000.

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, 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 2015 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, 25. april 2016  
Deloitte AS



Bjørn Prestegard  
statsautorisert revisor

# NHST gjennom tidene



**GRUNNLEGGGEREN.** Magnus Andersen startet avisen i 1890, først og fremst for å bedre sjømenns og skipsoffiserers stilling.



**NISJEAVIS.** Unionsoppløsningen i 1905 var ingen stor sak i Norges Sjøfartstidende, som for det meste rendyrket sin nisje.



**GYLDNE TIÅR.** Skipsfart og skipsfartsjournalistikk hadde gode år i etterkrigstiden. Journalist Kåre Gravdal i Oslo havn rundt 1960.



**SATTE SJØBEIN.** Helt siden starten har salg av sjøkart gitt selskapet et ekstra ben å stå på, noe som ble livsviktig i harde tider.



**MENNS VERDEN.** En avis med «forretningsmannen» som tydelig ønskeleser i en egenannonse fra 1938.

NAUTICAL CHARTS

1896  
NHST Chart Department

1964  
Nautisk Forlag

DN

1889  
Norges Handels og Sjøfartstidende



**GLOBAL SATSING** med shippingavisen TradeWinds fra 1990, fulgt av Upstream of andre engelskspråklige utgivelser.



**DN.NO.** DN.no lanseres i 2000 og leverer de siste og viktigste nyhetene om økonomi, næringsliv og politikk i inn- og utland.



**EKTESKAP.** Endelig gift med Morgenbladet i 2014, etter over 100 års stormfull sameksistens og flere mislykkede fusjonsforsøk.



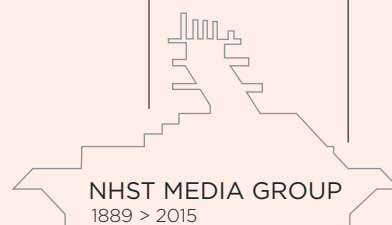
**NY KOST.** Omlegging til tabloidformat og friskere journalistikk fra 1980, med redaktør Jan Erik Knarbygg som avissnekker.



**JAPPEBLAD.** Endelig lønnsom avis under Kåre Valebrokk, her sammen med adm. direktør Morten Tunge og markedssjef Terje Overgård.



**GLOSSY.** Nye annonsemarkeder og ny livsstiljournalistikk med etableringen av fredagsmagasinet D2 i 2007.



**DIRECT RELATIONS**

2008  
MyNewsdesk

2012  
ddp direct

2015  
Intermedium

**GLOBAL**

1990  
TradeWinds

1996  
Upstream

2001  
Europower

2001  
IntraFish

2008  
Recharge

2003  
Navichart

2008  
Neptune

2011  
McCurnin

1987  
Dagens Næringsliv

1995  
TDN

2001  
DN Nye Medier og Dn.no

2007  
D2

2015  
Morgenbladet

# **AKSJO- NÆR- INFOR- MASJON**

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 350 mot NOK 300 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16 til årsregnskapet. De 10 største aksjonærene kontrollerer 87 % av aksjene. Per 31.12.2015 var det 265 aksjonærer i selskapet og antallet utstedte aksjer er 1 287 925, 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](http://www.nhst.no).

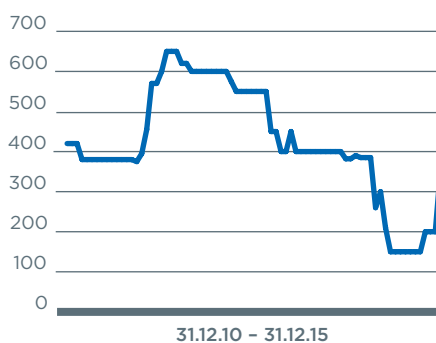
NHST følger NUES' anbefaling for god eierstyring og det er nærmere redegjort for dette i styrets årsberetning og i de påfølgende sidene. Det er etablert et kompensasjons- og et revisjonsutvalg i styret. Det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden for god eierstyring ved at 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 vil ikke bli forslått utbytte for 2015 på den ordinære generalforsamlingen i juni 2016. Overordnet ønsker selskapet over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og utbytter.

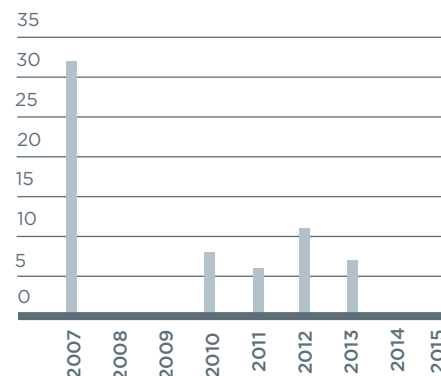
## 350

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 aksjonærverdier 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 redegørelser.

## **Virksomhet**

NHST Media Group AS er et holdingselskap 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 38,4 dvs. en egenkapitalandel på 8 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 17 %.

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2015. 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 2015 og ingen emisjoner er foreslått.

Likebehandling av aksjeeiere 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 aksjeloven § 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 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 og møteledelse på generalforsamlingen.

## **Valgkomité**

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

Selskapet har likevel en valgkomité. Den består av Anette S. Olsen og Christian Must.

### **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. To av de aksjonærvalgte styremedlemmene gjennom 2015 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Tre av styrets aksjonærvalgte representanter er helt uavhengig av hovedaksjeiere.

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 7 styremøter i 2015.

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 tilknyttet de enkelte styremøter.

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

Konsernstyret har to underutvalg. Kompensasjonsutvalget består av 3 styremedlemmer, Anette S. Olsen, Joachim Berner og Frank Jansen. Revisjonsutvalget består av Richard-Olav Aa, Kimberly Lein-Mathisen og Espen Linderud.

### **Risikostyring og internkontroll**

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 risiko-profil diskuteres i styret i forbindelse med det årlige møtet med revisor.

På kort sikt er det særlig uforutsigbare annonsemarked, men også tekniske drifts-avbrudd 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 valutaer. 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 kundepor-tefølge og løper således en kreditrisiko på disse. I det norske markedet har konsernet sikret de største enkeltkundene med kredit-forsikring.

Majoriteten av konsernets virksomhet er inkludert i en felles konsernkontoordning 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 2015 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 985 000 kroner.

Generalforsamlingen i mai 2015 fastsatte styrehonorarer til 190 000 kroner for styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 125 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltakelse i styremøter).

Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke.

### **Godtgjørelse til ledende ansatte**

Konsernet legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å til- trekke seg dyktige ansatte med relevant

erfaring. Selskapet har derfor som mål å ha et konkurransedyktig godtgjørelsessystem. 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 eksterinformasjon hvert kvartal og at informasjon gis til aksjonærene på en likeverdig måte. Rapporter og meldinger er tilgjengelig på NHSTs nettside [www.nhst.no](http://www.nhst.no) og i meldingssystemet til OTC.

Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat. Aksjene i NHST er notert på OTC-listen (aksjemeglernes liste over unoterte aksjer) og aksjekursen finnes daglig under «Børs og marked» i finanspublikasjoner og hos OTC.

### **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 revisjonsselskap 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, i revisjonsutvalgsmøtene 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.

# Personer gjennom tidene

Etter mange år i mørke kjellere har bedriftens samling av portrettmalerier blitt restaurert og er nå utstilt i NHSTs hovedkontor i Oslo. De fleste portrettene er av styreformenn gjennom de første tiårene av selskapets historie. Den gang var det vanlig i norsk næringsliv å beære avgående styreformenn og ledende skikkelser i form av et malt portrett. Samlingen gjenspeiler gode tider for skipsfartens avis – og etter at shippingkrisen satte inn i 1970-årene ble det åpenbart ikke brukt dyrebare ressurser på slikt.



**Magnus Andersen**

Grunnlegger

**1890**

Magnus Andersen var en ung og vigør mann i 30-årene da han virket i Norges Sjøfartstidene etter starten i 1890. Portrettet viser unektelig en eldre mann. Andersen ble da heller ikke portrettert før han var blitt en hvithåret 70-åring.



**Oscar Willumsen**

Styreleder

**1895-1901**

Portrettet av grosserer Oscar Willumsen, styreformann i årene rundt 1900 later til å være malt to tiår etter hans død. Sannsynligvis malt etter et fotografi.



**Knut Domaas**

Redaktør

**1914-1943**

Den legendariske redaktøren i hele 30 år fra 1914 til 1943. Knut Domaas preget Norges Handels og Sjøfartstidende både med sin skarpe penn og sitt sterke lederskap gjennom tre tiår. Han var en kjent figur i norsk offentlighet som velbrukt foredragsholder og tillitsmann i pressens organisasjoner. Maleriet av Domaas har i alle år hatt sin selvskrevede plass i avisens kontorer og ikke bortgjemt i kjelleren.

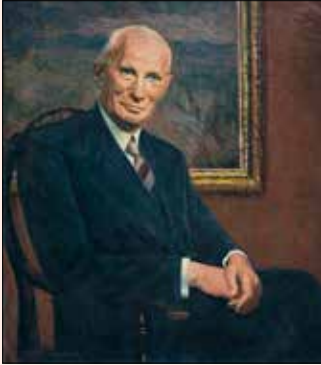


**Olaf Ditlev-Simonsen**

Styrets formann

**1914-1940**

Skipsreder Olaf Ditlev-Simonsen var dypt engasjert i den norske shippingpressen. Samarbeidet med Knut Domaas begynte i avisen Kysten og fortsatte gjennom nesten tre tiår i Norges Handels og Sjøfartstidende. Ditlev-Simonsen satt som styreformann mens Domaas var redaktør.



**Dagfinn Paust**

Styrets formann

**1940-1946**

Da portrettet av Dagfinn Paust ble hentet frem viste det seg å være ramponert med kniv – Et langt, nøyaktig snitt over begge øyne. En undersøkelse av saken ga ingen annen konklusjon enn at Paust hadde vært offer for tilfeldig hærverk. Og det kunne han nok tåle. Som tidligere sjømann, styrmann, organisasjonsmann og partner i et av Norges største rederier, hadde han nok vært ute en vinternatt før.



**Thomas Fredrik Olsen**

Styrets formann

**1946-1956**

Skipsreder Thomas Fredrik Olsen, nåværende styreleder Anette Olsens farfar, ble malt to ganger. Bildet over, utført av den modernistiske portrettmaleren Agnes Hiorth, hadde knapt den fjerneste likhet med Olsen. Et nytt portrett ble bestilt, denne gang av Harald Dahl (se under).

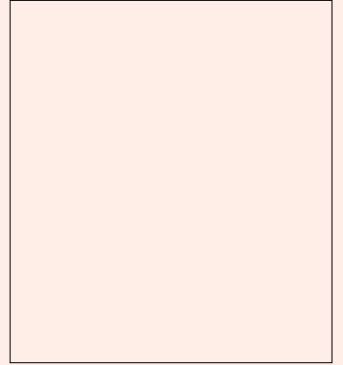


**Carl Bøyesen**

Styrets formann

**1956-1965**

Den siste styreleder som ble malt er så vidt vites industrilederen Carl Bøyesen, som etterfulgte Thomas Olsen og døde i 1965.



**Alf Ihlen**

Styrets formann

**1970-1978**

En som savnes i samlingen er den mektige næringslivsmannen Alf Ihlen, som satt i styret i 32 år fra 1946 – de siste åtte årene som formann i en svært krevende tid. Den dårlige økonomien kan være årsaken til at han ikke ble malt. Kanskje ønsket han ikke å bli husket som styreformannen som brukte penger på å la seg portrettere mens bedriften gikk elendig.



Storeier Thomas Fredrik Olsen kikker ned fra veggene under en tilstelning på redaktørens kontor, der trykkeriveteran Thorleif Johnsen (til høyre) blir hyllet av redaktør Terje Baalsrud. Dette er det andre bildet som ble malt av Olsen, og er i dag i familiens eie. Foto: Thoralf Olsen

# Adresser

## NHST MEDIA GROUP

Christian Krohgs gate 16  
Postboks 1182, Sentrum  
N-0107 Oslo, Norway  
Tel +47 22 00 10 00  
[www.nhst.no](http://www.nhst.no)

## DAGENS NÆRINGS LIV

### DAGENS NÆRINGS LIV

Christian Krohgs gate 16  
Postboks 1182, Sentrum  
N-0107 Oslo, Norway  
[annonse@dn.no](mailto:annonse@dn.no)  
[kundeservice@dn.no](mailto:kundeservice@dn.no)  
[redaksjonen@dn.no](mailto: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](http://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

## 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](mailto:finans@tdn.no)  
[marked@tdn.no](mailto:marked@tdn.no)  
[www.tdn.no](http://www.tdn.no)

## DIRECT RELATIONS

### MYNEWSDESK

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

7th Floor  
125 Wood Street  
London, EC2V 7AN  
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

#### Göteborg

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

#### Trondheim

Beddingen 8  
7014 Trondheim  
Tel +47 22 00 10 19

## 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

7th Floor  
125 Wood Street  
London, EC2V 7AN  
Tel +44 (0) 20 7029 5700  
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

Sandbrogaten 5-7  
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

1010 Washington Blvd.  
2nd Floor  
Stamford CT 06901  
Tel +1 203 324 2994  
Fax +1 203 324 3368

#### Shanghai

399 Jiujiang Road  
Room 703  
7th Floor  
Huasheng Business Building  
Shanghai 200001  
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](mailto:sales@upstreamonline.com)  
[editorial@upstream.com](mailto:editorial@upstream.com)  
[www.upstreamonline.com](http://www.upstreamonline.com)

**UPSTREAM KONTORER****London**

7th Floor  
125 Wood Street  
London, EC2V 7AN  
Tel +44 (0) 20 7029 5700  
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**

Reidar Berges gate 9  
4013 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](http://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

7th Floor  
125 Wood Street  
London, EC2V 7AN  
Tel +44 (0) 20 7029 5700  
Fax +44 (0) 20 7029 5749

## Fiskeribladet/Fiskaren

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 Harstad

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

## FBFI Tromsø

Grønnegata 53  
9008 Tromsø

## 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

7th Floor  
125 Wood Street  
London, EC2V 7AN  
Tel +44 (0) 20 7029 5700  
Fax +44 (0) 20 7029 5749

## RECHARGE KONTORER

### Stavanger

Reidar Berges gate 9  
4013 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**

## 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**

## 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

Nautisk USA  
3321 Division Street  
Metairie, LA 70005  
Tel +1 800 638 4544

### Hong Kong

Unit 1305  
13th Floor Sunbeam Centre  
27 Shing Yip Street  
Kwun Tong  
Kowloon

### Bristol

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

### Aberdeen

Suite 2 Provender House  
37 Waterloo Quay  
Aberdeen, AB11 53S

## 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**

## MORGENBLADET

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



**KONSEPT, DESIGN OG TEKSTBISTAND:**

Oktan / oktanoslo.no / Morten Møst

**FOTO:**

Norsk Maritimt Museum / Olav Heggø

**TRYKK:**

Rolf Ottesen

*/Kildebeskyttelsen er en æressak. (...) Jeg kan holde kjeft  
jeg også, utrolig nok for dem som kjenner meg. Og på fem  
sprog når det er nødvendig./*

**REDAKTØR TERJE BAALSRUD**, SOM ALDRI RØPET KILDEN TIL HANS PRISVINNENDE  
AVSLØRING FRA 1959, AV LYSSKY AMMUNISJONSEKSPORT TIL CUBA