



ÅRS RAPPORT 2017

NHST
MEDIA GROUP



KONSEPT OG DESIGN:
Oktan Oslo / oktanoslo.no

FOTO:
Glenn Røkeberg

TRYKK:
Rolf Ottesen

Innhold

DETTE ER NHST:

NHST DE 10 SISTE ÅRENE	04
NHST I 2017	06

VÅRE FORRETNINGSOMRÅDER:

NHST PÅ ET ØYEBLIKK	11
NORSKE PUBLIKASJONER	12
GLOBAL PUBLICATIONS	14
MYNEWSDESK	16
NAUTISK FORLAG	18

REGNSKAP 2017:

STYRETS ÅRSBERETNING	24
RESULTATREGNSKAP	31
BALANSE	32
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	34
NOTER	35
REVISORS BERETNING	50

AKSJONÆRINFORMASJON

AKSJONÆRINFORMASJON	54
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	56
ADRESSER	60

NHST de **10 siste** årene

2017

 **OMSETNING**
NOK 1 314 528

 **ÅRSVERK**
738

2016

 **OMSETNING**
NOK 1 325 408

 **ÅRSVERK**
750

2015

 **OMSETNING**
NOK 1 271 925

 **ÅRSVERK**
731

2014

 **OMSETNING**
NOK 1 235 360

 **ÅRSVERK**
729

2013

 **OMSETNING**
NOK 1 236 835

 **ÅRSVERK**
736



N
ME

2008

**OMSETNING**
NOK 1 081 042**ÅRSVERK**
645

2009

**OMSETNING**
NOK 1 014 533**ÅRSVERK**
639

2010

**OMSETNING**
NOK 1 107 392**ÅRSVERK**
604

2011

**OMSETNING**
NOK 1 176 263**ÅRSVERK**
688

2012

**OMSETNING**
NOK 1 199 951**ÅRSVERK**
713

NHST

EDIA GROUP

NHST i 2017

I 2017 fortsatte NHSTs digitale produkt-, organisasjons- og teknologiutvikling. Bruken av våre digitale produkter blant kunder og lesere fortsatte sin positive utvikling, med videre vekst og positiv inntektsutvikling. Det viser at kvalitativt gode produkter og innhold er etterspurt og vil ha et marked også fremover.

Markedsledende og kvalitetsorienterte business to business medieselskaper har siden 2012/13, da Google og Facebook for alvor begynte å ta andeler i annonse-markedet, sakte men sikkert snudd inntektsfall til ny vekst. Gjennom å utvikle nye digitale tjenester og abonnementsmodeller har man evnet å kompensere for fallende papirinntekter. NHST har lansert en rekke nye initiativer og gjort viktige produktforbedringer og – endringer som vil være med på å styrke vår utvikling fremover.

DN lanserte sitt innholdsmarkedsføringskonsept til positiv mottakelse i 2017 og planlegger en betydelig ekspansjon i 2018. Konferansesatsningen er bygget fullt opp og vil også gi sitt bidrag fremover. I Morgenbladet er en ny digital satsning planlagt for 2018.

De globale publikasjonene har gjort mange operasjonelle endringer og digitaliserings-

initiativ de siste årene. Det har lagt et godt fundament for nå å fokusere på inntektsvekst, i tillegg til synergier og videre digitalisering.

Mynewsdesk fortsatte å vokse og ekspandere i 2017. Produktutvikling og – forbedring samt mange nye ansatte bereder grunnen for ytterligere vekst fremover, både i antall kunder og inntekter per kunde.

For Nautisk Forlag var 2017 et utfordrende år. Som følge av endrede markedsforhold måtte virksomhet stenges, både omorganisering og kostnadsreduksjoner var nødvendig. Likevel kunne NaviPlanner lanseres i juni. Dette er den foreløpig siste delen i en komplett digital portefølje og utgangspunktet for en mer digitalt orientert organisasjon.

Finansielt var 2017 et skritt videre på veien mot bedre inntekts- og lønnsomhetsutvik-

ling for konsernet. Omsetningen var tilbake 1 % til 1,315 millioner, mens EBITDA var frem 19 % til 90 millioner.

Fremover videreføres konsernets strategi for abonnementsbaserte produkter. Disse skal suppleres med en rekke relevante tilleggstjenester. Konsernet intensiverer i 2018 utviklingen av nye produkter for annonsering og innholdsmarkedsføring for å møte en underliggende negativ utvikling i annonsemarkedet.

Som mediekonsern står NHST fortsatt i overgangen fra papirprodukter til digitale tjenester.

Omleggings- oppbyggingsfasen krever investeringer i både organisasjonen og i teknologi. Inntektsveksten fra våre nye produkter og tjenester forventes over tid å kompensere for nedgangen i de papirbaserte inntektene.

Tall i NOK 1 000

KONSERN	2017	2016	2015	2014	2013
Driftsinntekter	1 314 528	1 325 408	1 271 925	1 235 360	1 236 835
Driftsresultat	33 236	27 190	13 015	(10 316)	9 067
Resultat før skatt	26 522	21 746	6 524	(14 671)	5 567
Årets resultat	12 902	16 217	5 944	(25 015)	(8 159)
Netto driftsmargin (%)	2,5 %	2,1 %	1,0 %	(0,8 %)	0,7 %
Netto fortjenestemargin (%)	1,0 %	1,2 %	0,5 %	(2,0 %)	(0,7 %)
Resultatgrad (%)	2,1 %	2,2 %	0,8 %	(0,9 %)	0,8 %
Sum eiendeler	693 101	677 586	627 073	579 829	587 318
Investeringer	47 634	55 457	59 171	45 355	100 122
Egenkapitalandel (%)	19,4 %	16,5 %	17,9 %	17,6 %	21,5 %
Totalkapitalrentabilitet (%)	4,1 %	3,6 %	1,5 %	(1,2 %)	2,4 %
Likviditetsgrad	0,74	0,71	0,72	0,76	0,82
ANSATTE					
Gjennomsnittlig antall	744	762	767	739	748
Gjennomsnittlig antall årsverk	738	750	731	729	736

Netto driftsmargin (%)	Driftsresultat dividert på driftsinntekter
Netto fortjenestemargin (%)	Årets resultat dividert på driftsinntekter
Resultatgrad (%)	Resultat før skatt + renteinntekter dividert på driftsinntekter
Egenkapitalandel (%)	Egenkapital dividert på totalkapital
Totalkapitalrentabilitet (%)	Resultat før skatt + renteinntekter dividert på gjennomsnittlig totalkapital
Likviditetsgrad	Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
Ansatte og årsverk	Fast ansatte



VÅRE FORRETNINGS/ **OMRÅDER**



NHST på et øyeblikk



NORSKE PUBLIKASJONER



GLOBAL PUBLICATIONS



MYNEWSDESK



NAUTISK FORLAG



Norske publikasjoner

Forretningsområdet består av Norges største næringslivsavis Dagens Næringsliv (DN) inkludert helgemagasinet D2 og Magasinet, samt Morgenbladet. Begge publikasjonene distribueres både på papir og digitalt.

Drift og resultater

Markedsutviklingen i 2017 var mer blandet enn foregående år. Dette medførte at omsetningsfallet for Dagens Næringsliv ble lavere for året samlet enn i de foregående årene, med vekst i årets siste kvartal.

DN opplevde vekst i lesermarkedsinntektene, og vekst også i antall betalende abonnenter. Det er fortsatt en betydelig nedgang i solgte papireksemplarer, men dette blir mer enn oppveiet av vekst i digitale abonnement.

Annonsemarkedet viste fortsatt nedgang, men bedring mot slutten av året. Markedet er fremdeles blandet, det er en nedgang for papiravisen, mens det digitale annonsemarkedet var bedre enn tidligere år.

Morgenbladet hadde vekst i omsetningen også i 2017, drevet av lesermarkedsinntektene. Også for Morgenbladet var annonseinntektene svakere i 2017 enn året før.

Redaksjonelt var 2017 et godt år. Vi maktet både å dekke viktige hendelsesnyheter på en god, interessant og grundig måte, og redaksjonen satte en rekke ganger dagsorden med egne gode avsløringer.

Produkter og digitalisering

I 2017 har en betydelig del av produktutviklingen og digitaliseringen hatt som mål å bidra til økt brukerengasjement.

I løpet av året har vi fått utbytte av to viktige investeringer. Det første er implementeringen av et nytt system for redaksjonell innholdsproduksjon (CMS). Implementeringen har sørget for at hele redaksjonen jobber mot en digital publisering først. Stor effekt både på hvordan innholdet lages, og når og hvordan vi distribuerer journalistikken digitalt. Det andre store prosjektet har vært en ny Data Management Platform. Et prosjekt som har kjørt siste halvannet året, og som ga betyde-

lige resultater i 2017. Plattformen har både gitt redaksjon og kommersielle avdelinger bedre innsikt i brukernes forhold til digitale flater. Innsikten brukes både i produktutvikling, testing og i den løpende distribusjonen av all DN's journalistikk.

Produktutviklingen har vært støttet av disse to viktige milepælene på flere områder. I januar 2017 lanserte vi digitale bladbare utgave for nyhetsavisen, og etterhvert D2 og Magasinet. Ingen andre digitale produkter på DN.no slår disse utgavene i brukerengasjement. I mai lanserte vi et omfattende nyhetsbrevprodukt for et mediehus. Nå sender vi ut rundt 200.000 eposter hver uke med en åpningsrate i snitt på 30%. I mai og september forbedret vi registrerings- påloggings- og betalingsløsningen. Vi var det første mediehuset i Norge som kunne tilby Vipps som betalingsløsning. I august startet vi prosjekt Lanterne - DN.no på en ny teknisk plattform, med et visuelt løft i juni 2018. Hovedmålene for prosjektet er økt brukerengasjement og kraftig redusert lastetid. På samme tid begynte Morgenbladet innføringen av samme produksjonsløsninger som DN, i første omgang Roxen og Dr. Publish. De neste årene tar også Morgenbladet sikte på å integrere felles fremtidige digitale produksjonsløsninger. I november lanserte vi fleksibel paywall – som gjør oss i stand til løpende å endre prispunktene for ulike målgrupper som møter DN's betalingsløsning når de leser artikler. I desember kunne vi for første gang tilby avanserte segmenter for målretting av både annonser og journalistikk til våre brukere.

Marked og strategi

Markedene vi opererer i endrer seg raskt. Året har vært preget av stor strukturell forflytning av reklame-investeringene. Bort fra tradisjonelle medier og over til annonsørenes egne medieplattformer, til sosiale medier og programmatisk kjøpt distribusjon. Gjennom

2017 har vi måttet gjøre tiltak for å snu den negative trenden i digitale annonseinntekter. Datadrevet segmentering har gjort det mulig for å gi markedet bedre annonseprodukter, samtidig som vi utnyttet tilgjengelig varelager til bedre priser. DN's nye satsning på innholdsmarkedsføring, DNX, har vært viktig og vellykket, og ga oss tilgang til nye annonseinntekter.

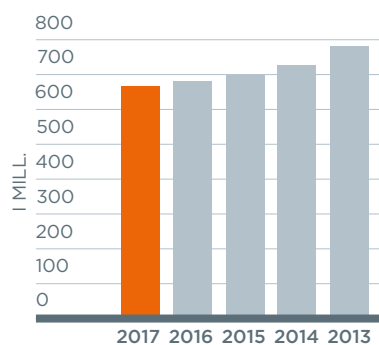
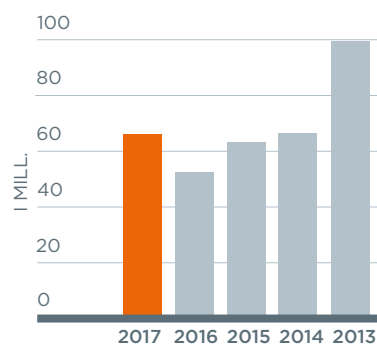
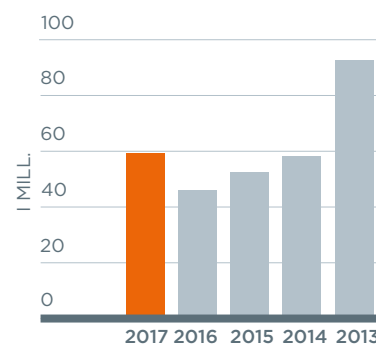
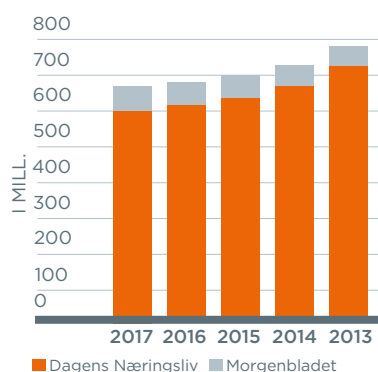
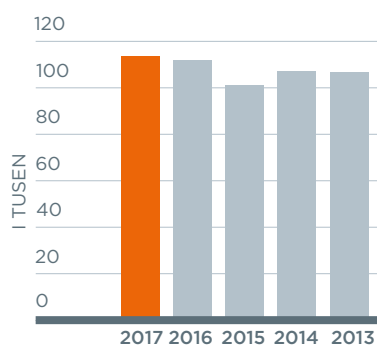
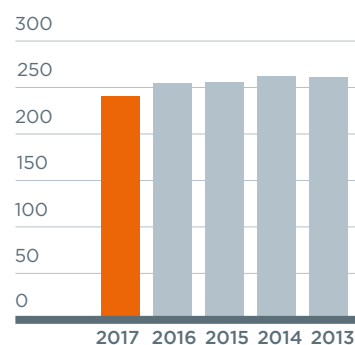
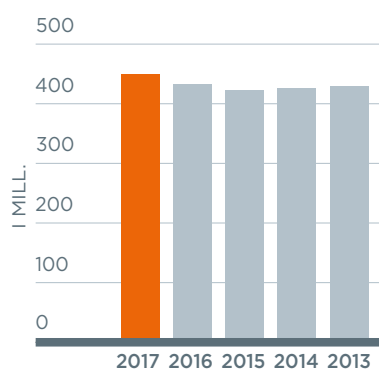
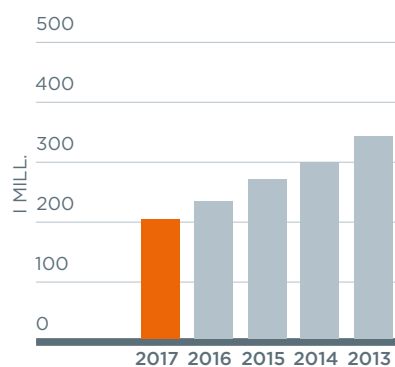
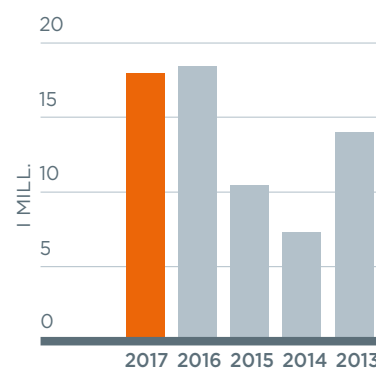
Også lesermarkedet jobber i økende grad med digitalt salg basert på utnyttelse av brukerdata, samt intensivert direkte salg mot bedriftsmarkedet. Prisstigning driver fortsatt abonnementsinntektene mest i 2017, men tiltak for redusert churn, økt salg på artikler og økt salg i bedriftsmarkedet bidrar i sum like mye til inntektsveksten i lesermarkedet.

Mot 2018

Vi har tatt betydelige organisasjonsmessige steg for å jobbe på tvers av inntektsområder og på tvers av redaksjon og kommersielle avdelinger.

Også i 2018 vil de viktigste kommersielle milepælene dreie seg om produktutvikling, teknologivalg og organisasjonsendringer:

- Ny annonseplattform: Google DFP implementeres i Q2 2018. Vil øke konkurransekraft i det programmatiske annonsemarkedet, og åpner for nye annonseprodukter.
- Nye DN.no: De fleste utviklingsressurser i DN er nå koblet på dette prosjektet.
- Ny engasjementsavdeling: Skal gi maksimalt utbytte av produktutvikling, og øke brukerengasjement med ressurser fra både redaksjonell og kommersiell side. Relevant kundedialog og målrettet salg skal gi økt lojalitet, økt betalingsvilje og redusert frafall.
- Morgenbladet: ny digitale strategi med daglige oppdateringer på nettsiden og utvikling av flere nye redaksjonelle produkter
- Ny felles helgestrategi for Morgenbladet og DN.

DRIFTSINNTEKTER**EBITDA****DRIFTSRESULTAT****INNTEKTER****ANTALL BETALENDE LESERE****ANTALL ANSATTE****LESERMARKEDSINNTEKTER****ANNONSEINNTEKTER****TJENESTEINNTEKTER**

Global publications

Forretningsområdet består av publikasjoner og informasjonstjenester rettet mot brukere innen internasjonal shipping, sjømat og energi. Informasjonen distribueres gjennom trykte publikasjoner og digitale tjenester. I tillegg utgjør event inntekter skapt gjennom egne merkevarer en økende andel av omsetningen. Divisjonen har gjennomgått en restrukturering i 2017, slik at alle internasjonale publikasjoner nå er samlet og driftes gjennom NHST Global Publications AS.

Drift og resultater

Totale inntekter er sammensatt av 60 prosent abonnementsinntekter fra salg av innhold, 30 prosent annonseinntekter og 10 prosent andre inntekter, hovedsakelig fra events.

Fordelt på segmenter utgjør shipping gjennom merkevaren TradeWinds om lag 40 prosent av inntektene, mens energi og sjømat utgjør cirka 30 prosent hver. Energi publikasjonene består av den internasjonale olje- og gassavisen Upstream, Recharge som dekker fornybar energi internasjonalt og Europower som i hovedsak dekker den norske vannkraft baserte energi produksjonen og distribusjonen. Sjømatområdet består av Intrafish-publikasjonene som distribueres digitalt og internasjonalt og Fiskeribladet som er rettet mot den norske fiskerisektoren.

Leser- og annonse markedene var naturlig nok ulike i de ulike segmentene. Hovedtrekket er at innholds- og annonsemarkedene var stabile eller svakt fallende innenfor shipping og sjømat, mens begge markeder utviklet seg negativt innenfor olje- og gass.

Sjømatpublikasjonene og TradeWinds opplevde fremgang i 2017, mens energiområdet ble preget av de vanskelige markedsforholdene for Upstream.

Produktporteføljen går gjennom en betydelig digitalisering og alle publikasjoner opplevde en økning i digitale annonseinntekter, og veksten tiltok utover året.

Organisering

Publikasjonene ble tidligere drevet gjennom egne aksjeselskaper som eide TradeWinds, Upstream, Intrafish, Fiskeribladet, Recharge og Europower. For å kunne drive publikasjonene mer effektivt, ble alle internasjonale titler samlet under NHST Global Publications AS i 2017. Merkevarene fortsetter dog med dedikerte ressurser mot markedet, der det er hensiktsmessig.

Produkter og digitalisering

De viktigste investeringene i 2017 ble gjort innen to områder. Nytt system for redaksjonell innholdsproduksjon (CMS) som gjør publisering på tvers av kanaler, tidssoner og produkter enklere og programvare-, design- og organisasjonsutvikling for å automatisere innholdssalget i økende grad.

Det har også vært en rekke viktige produkt- og funksjonslanseringer gjennom året. I januar 2017 lanserte vi en ny digital versjon av TradeWinds. Dette førte til et stort løft på trafikk og økt brukerengasjement. I februar implementerte vi et "inbound" marketing verktøy for alle publikasjoner, primært for å bedre tilgangen på og nytten av leads fra digitale kanaler. Effekten av dette verktøyet begynner nå å vise seg, og vi har store forventninger for 2018. I mai/juni implementerte vi nytt publiseringssystem (CMS) på 6 publikasjoner samtidig, som endret og forbedret arbeidsflyt og sørget for forbedret flyt av innhold mellom trykte og digitale kanaler. I august oppgraderte vi den digitale løsningen for stillingsmarkedet. Dette økte både fleksibilitet og inntektsmulighetene. I september og oktober oppgraderte vi samtlige 40 nyhetsbrev. Dette medførte bedre mobiltilpasning, design, flere kommersielle flater samt optimalisering av publiseringstidspunkt. Klikkrater på annonser har 3-doblet seg og trafikk fra nyhetsbrev generelt har doblett seg og står som kilde nå for over 30% av total trafikk. I november startet vi prosjektet med å forbedre samtlige selvbetjeningsider for abonnement, samtidig som vi også introduserte digital abonnement som separat produkt på en rekke publikasjoner. Forenklet bestillingsløp gir vesentlige bidrag til å øke andelen digitale abonnementer.

Markeder og strategi

NHSTs globale publikasjoner betjener spesialiserte markeder med spesialisert og relativt høyt priset informasjon. Utviklingen i disse Leser- og annonsørmarkedene kjennetegnes i mange tilfeller av at driverne og retningene

er de samme som for mindre segmenterte medier, men utviklingen går i noen tilfeller noe langsommere. Eksempelvis har tradisjonelle annonseprodukter i noen tilfeller holdt bedre stand, fordi spesialiserte medier har bedre definerte målgrupper. Men kravet til å bevise mediets treffsikkerhet og avkastning på kundenes investeringer sammenfaller i stor grad med medier med mer almendekning over tid. Behov for teknologi og kompetanseutvikling blir derfor over tid sammenfallende.

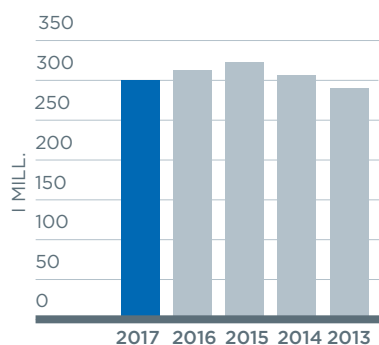
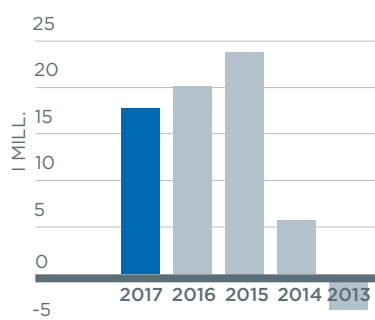
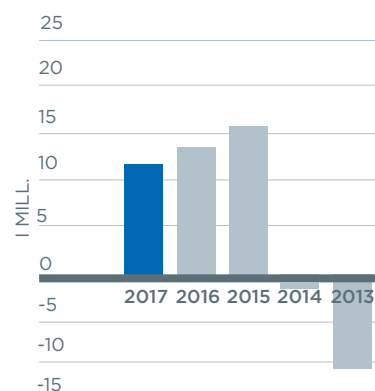
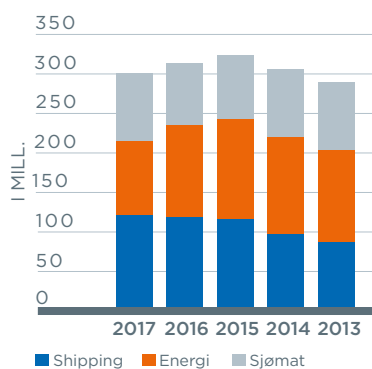
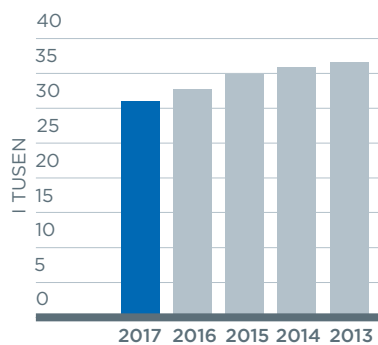
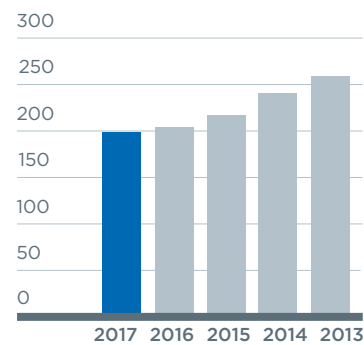
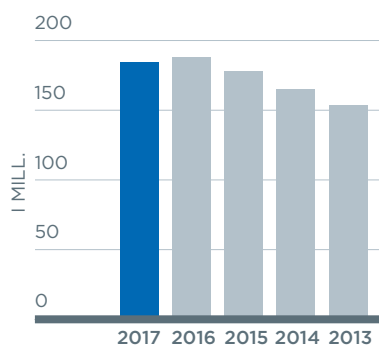
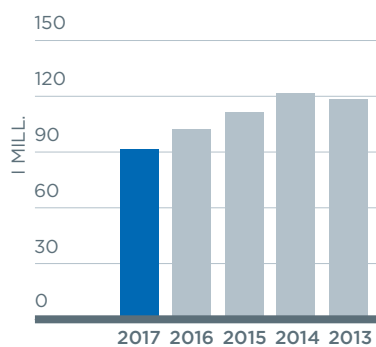
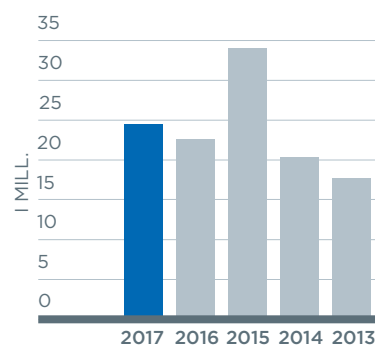
Et økende antall kunder ønsker å skape oppmerksomhet og gi informasjon om sine merkevarer og produkter koordinert gjennom flere av våre kanaler. Eksempelvis ser vi et behov for å se sponsorater og produkter gjennom events i sammenheng med digital- og printbasert annonsering for å betjene våre kunder bedre. Innholdsmarkedsføring kommer også til å bli en del av produkttilbudet i 2018.

Når det gjelder lesermarkedene i de ulike segmentene ser vi at utviklingen mot bedriftsabonnement i form av lisenssalg har gått raskere enn for bredere abonnementsprodukter. For NHSTs globale publikasjoner er antallet bedriftsabonnement økende. Dette medfører en vridning mot flere rene digitale abonnement.

Mot 2018

For å lykkes med å jobbe på tvers av produksjons- og produktområder og tidssoner kreves en effektiv organisering og kompetanseutvikling. Disse endringene er i gang og vil bli videreført i 2018. Felles funksjoner samles i kompetansesentre for å gi merkevarene størst mulig i kraft med dedikerte ressurser mot spesialiserte markeder.

Mye av endringene i 2018 vil således handle om teknologiimplementeringer, samt organisasjonsendringer som fremmer innovasjon og samhandling.

DRIFTSINNEKTER**EBITDA****DRIFTSRESULTAT****INNEKTER****ANTALL BETALENDE LESERE****ANTALL ANSATTE****LESERMARKEDSINNEKTER****ANNONSEINNEKTER****TJENESTEINNEKTER**

Mynewsdesk

Forretningsområdet omfatter Software-as-a-Service virksomhetene under merkevaren Mynewsdesk. Hovedproduktet er en arbeidsplattform for PR og kommunikasjonsfunksjonen i alle typer organisasjoner.

Drift og resultater

Mynewsdesk viste både høy veksttakt og forbedret lønnsomhet i 2017. Det resulterte i 20 % omsetningsvekst og MNOK 15 i driftsresultat. I Norden ble den ledende markedsposisjonen ytterligere styrket og produktporteføljen ble utvidet. Den internasjonale ekspansjonen fortsatt å gi resultater, med ny vekst i Tyskland og Japan, dog fra relativt lave nivåer. Gjennomsnittlig årlig abonnementsverdi økte fra TSEK 34 til TSEK 44 gjennom året som følge av den økte kundeverdien i produktet. Samtidig har også antallet kunder vokst og eksisterende kunder fornyer i stor grad sitt abonnement. Viktige forbedringer i produktet ble implementert i 2017 og den nye Customer Success organisasjonen gir økt bistand og oppfølging til alle kundene. I sum var 2017 et år der Mynewsdesks tok ytterligere skritt fremover både finansielt og strategisk.

Produkter og digitalisering

Markedstrenden går i retning av at Software-as-a-Service (SaaS) løsninger for PR og markedsføring smelter sammen mot et felles, stort og komplekst marked for moderne kommunikasjonsløsninger. En rekke nye tjenester – fra etablerte og nye aktører – er under utvikling for virksomheter som ønsker å produsere sitt eget innhold («brand publishers»)

I 2017 tok Mynewsdesk ytterligere skritt i retning av å bli et komplett støttesystem

som dekker hele arbeidsflyten for de som jobber med PR, gjennom integreringen av en digital medieovervåking i plattformen. I tillegg ble det også utviklet en ny plattform for datahåndtering, som gjøre det lettere både å utnytte data og å integrere på tvers av de forskjellige modulene i Mynewsdesk produktet.

Marked og strategi

Software- og tjenestemarkedet for PR og kommunikasjon konsoliderte ytterligere i 2017. Det ventes at dette fortsetter fremover og kan øke markedsprisingen av selskapene i bransjen ytterligere. Markedslederen Cision fortsatte å kjøpe selskaper i Frankrike, Tyskland og Canada. I det amerikanske markedet har West Corporation kjøpt Nasdaqs PR løsning, Nasdaq Corporate Services. Det betyr at det nå er to større private equity finansierte selskaper som investerer tungt i denne bransjen. Fortsatt konsolidering øker muligheten for at Mynewsdesk vil møte økt internasjonal konkurranse også i sitt hjemmemarked i Norden.

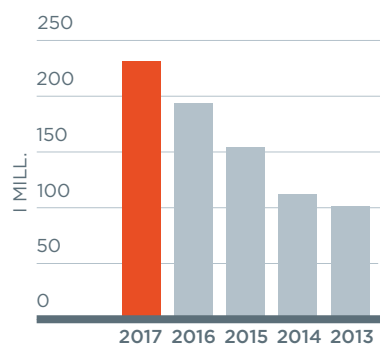
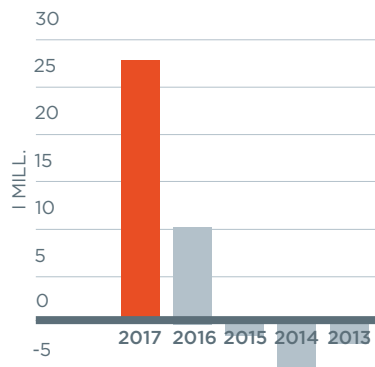
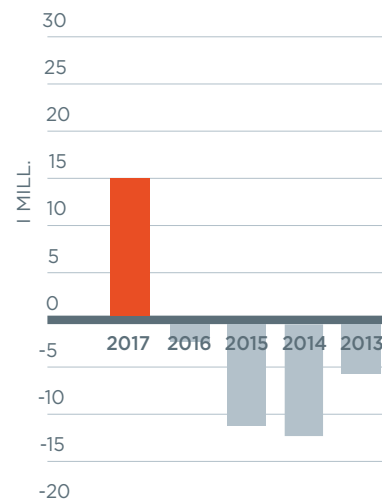
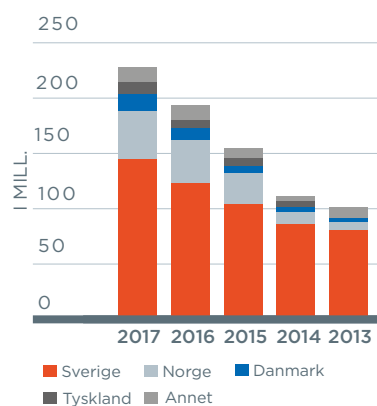
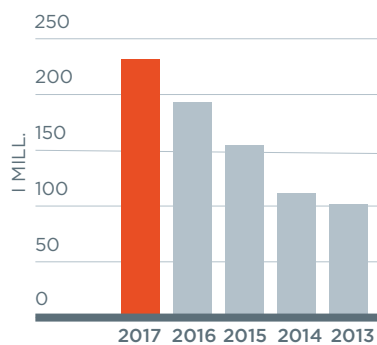
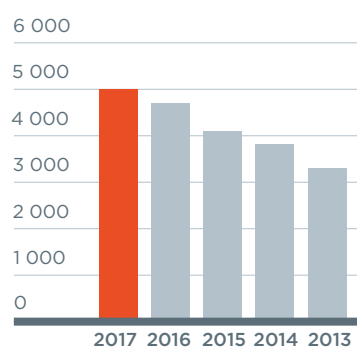
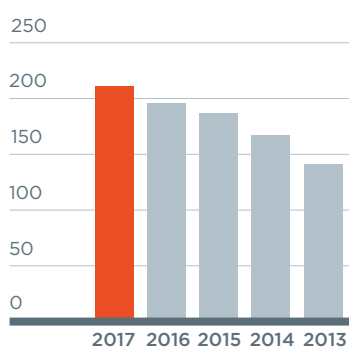
Veksten i Mynewsdesk (5-års CAGR 21 %) har vært klart høyere enn den globale veksten i markedet for PR løsninger, inkludert tradisjonell mediaovervåking, kontaktdatabaser og distribusjon, som har hatt en CAGR over samme periode på bare 2 %. Markedslederen i bransjen har for tiden en lav organisk vekst (2 %), til tross store investeringer i virksomheter og teknologi.

Dette illustrerer kanskje utfordringene selskaper med relativt gamle plattformer har med å tilpasse seg til det markedet etter spør. Mynewsdesks vekst har vært mer i tråd med utviklingen i softwaremarkedet for sosial medieovervåking og markedsføring (CAGR 22 %). Dette markedet er dominert av nye leverandører og vil i 2018 for første gang bli større enn det tradisjonelle markedet for PR løsninger i inntekter.

Mot 2018

Produktutviklingen fortsetter i høyt tempo for å posisjonere Mynewsdesk for videre vekst, kunne levere på brukernes forventninger og høste fordelen av å være en av de få utfordrere til de konsoliderte globale aktørene. I 2018 er det særlig viktig å levere på strategien for bedre utnyttelse og integrasjon av data. Parallelt fortsetter videre integrering av mediaovervåkningsmodulen med de andre delene av Mynewsdesks produkt for å skape nye, datadrevne løsninger.

Mynewsdesk vil fortsette veksten basert på å øke kundebasen, særlige i markedene utenfor Sverige, øke kundeverdien gjennom produkt- og tjenesteutvikling, øke skalerbarheten i organisasjonen, samt ved å vurdere nye strategiske partnerskap og oppkjøpsmuligheter.

DRIFTSINNEKTER**EBITDA****DRIFTSRESULTAT****INNEKTER****ABONNEMENTSINNEKTER****ANTALL KUNDER****ANTALL ANSATTE**

Nautisk Forlag

Forretningsområdet inkluderer konsernets globale distribusjonsvirksomhet av navigasjonsprodukter som kart, publikasjoner og tjenester til kommersiell skipsfart.

Drift og resultater for 2017

Nautisk møtte utfordrende markedsforhold i 2017. Inntektene var tilbake 7 %.

Tilbakegangen var drevet av utfordringer Amerikas og Singapore. Øvrige virksomhet utviklet seg stabilt. Inntektsutviklingen var også negativt påvirket av utviklingen i norske kroner.

Virksomheten er omstilt i løpet av 2017 til å bli mer digitalt orientert. Vi ser at overgangen til digitale produkter er tiltakende. Overgangen til digitale produkter har særlig vært fremtredende i forhold til kartprodukter, men også digitale publikasjoner er i vekst. Det viser at digitale produkter og tjenester kompenserer for tilbakegang i papir. Samtidig har papirbaserte produkter vært en viktig del av inntektsgrunnlaget også i 2017.

I takt med omsetningsutviklingen ble organisasjonen løpende endret gjennom året. Virksomheten i Amerikas og i Singapore ble avviklet og det ble gjort ytterligere bemanningstilpasninger i øvrig virksomhet. Resultatet inkluderer restruktureringskostnader på MNOK 6 knyttet til omstillingen.

Resultatutviklingen var ikke tilfredsstillende. Driftsunderskuddet endte på MNOK

20, men også før restruktureringseffekten var driftsunderskuddet MNOK 3 svakere enn året før.

Produkter og digitalisering

For å kunne bistå kundene gjennom digitaliseringen har det vært viktig for Nautisk å kunne tilby en komplett portefølje av digitale produkter. Det gjøre det enklere for kunden å gjennomføre nødvendige endringer i sine prosesser og prosedyrer. Gjennom lanseringen av NaviPlanner i juni 2017 fikk Nautisk på plass det siste produktet som kompletterte den digitale produktporteføljen. Det betyr at kundene nå kan bruke Nautisk sin produktsuite for alle "back-of-bridge" prosessene knyttet til planlegging og navigasjon. Det gir en sømløs integrering for brukerne og forenkler overgangen fra papirbasert til digitalbaserte arbeidsprosesser.

Marked og strategi

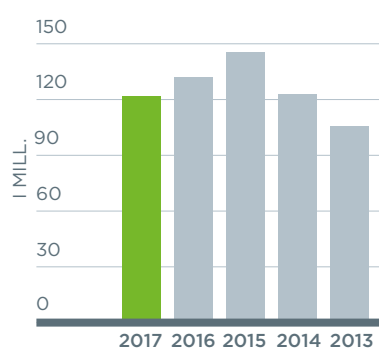
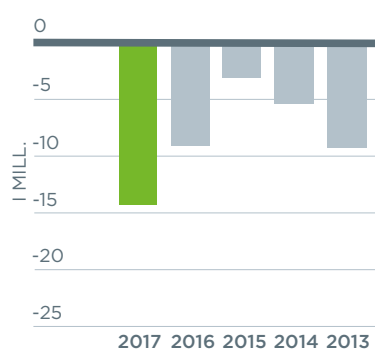
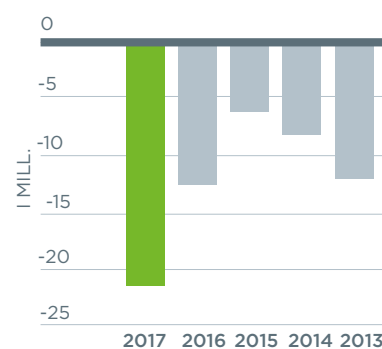
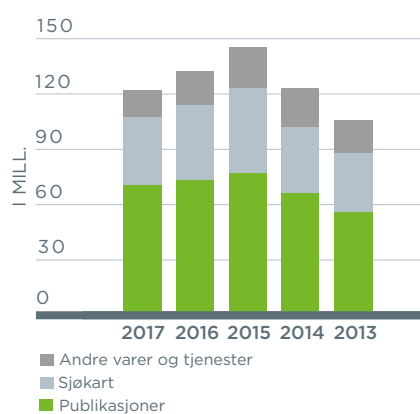
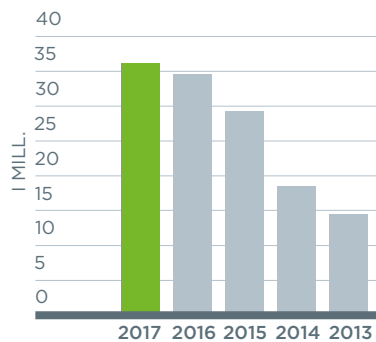
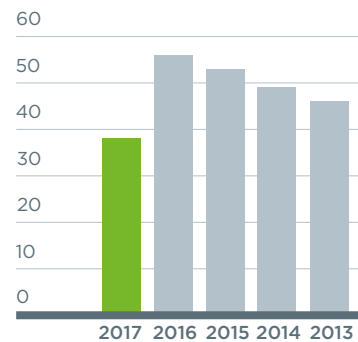
Det globale markedet er fortsatt dominert av to store aktører som samlet har omlag 50 % markedsandel. I tillegg er kommet nye rene digitale konkurrenter som gjennom nye produkter og prismodeller forsøker å kapre markedsandeler. Det har heller ikke vært en forventet avskalling av mindre papirbaserte aktører med regional forankring. Markedet er derfor blitt vel

så regionalisert som globalt, og i tillegg, er det konkurranse innenfor både produktgrupper og mot bestemte kundekategorier. Samtidig har totalleverandørene, som Nautisk, fortsatt et fortrinn i at de kan tilby en «one stop shop» for kundene som skal gjennom digitaliseringene. For kunden er overgangen gradvis, ikke alle prosessene digitaliseres samtidig. Det å kunne forholde seg til en leverandør forenkler dermed prosessen for kunden.

Strategien om å bistå kunden gjennom sin digitaliseringsprosess ligger fast. Med en komplett digital produktportefølje på plass vil Nautisk primært fokusere på å konvertere kundene til digitale kunder fremover.

Mot 2018

Det er behov for betydelig lønnsomhetsforbedringer fremover for å kunne utvikle virksomheten videre, ikke minst digitalt. Det er gjennomført tiltak gjennom 2017 for å styrke den digitale orienteringen i organisasjonen ytterligere. Samtidig er det behov for å lykkes med konverteringen til nye digitale produkter og tjenester, samt å forbedre marginbildet ytterligere, for å lykkes fremover.

DRIFTSINNTEKTER**EBITDA****DRIFTSRESULTAT****INNTEKTER****DIGITALOMSETNING****ANTALL ANSATTE**



ÅRS/ **REGNSKAP**



Årsregnskap

2017





NHST-konsernet fortsatte å utvikle sine digitale posisjoner gjennom 2017. Som mediekonsern står NHST fortsatt i overgangen fra papirprodukter til digitale tjenester. Inntektsveksten fra nye produkter og tjenester forventes over tid å føre til lønnsom vekst for konsernet til tross for fallende papirinntekter. Bruken av og inntekten fra konsernets digitale produkter er i positiv utvikling. Det viser at kvalitativt godt innhold kombinert med gode og innovative produkter og tjenester er etterspurt blant lesere og kunder. Her er også betalingsvilligheten høy. Men i oppbyggingsfasen kreves investeringer i både organisasjonen og i teknologi. I 2017 ble MNOK 41 balanseført som nye immaterielle eiendeler relatert til digitalisering.

Konsernets strategi for abonnementsbaserte tjenester videreføres og suppleres med utvikling av relaterte tjenester. Andelen abonnementsinntekter er 60 % av konsernets samlede omsetning i 2017, en økning fra 55 % i 2016. Det gir konsernet et mer forutsigbart inntektsfundament og en god kontantstrøm. Utviklingen i annonsemarkedet var fortsatt utfordrende og det kreves nye produktkonsepter for å motvirke en underliggende negativ markedsutvikling. Konsernet ser imidlertid gode muligheter i nye annonseprodukter og innholdsmarkedsføring og har intensivert utviklingen og gjennomførte nye satsninger.

Forretningsutvikling på digitale plattformer, standardisering og effektivisering har gitt gevinster både på inntekts- og kostnadssiden i konsernet i 2017. Disse tiltakene er viktige for å bedre lønnsomheten ytterligere fremover.

Konsernets omsetning i 2017 endte på MNOK 1 315. Det var på nivå med forrige år. Utviklingen gjennom året svingte mye, men det var en positiv utvikling i slutten av året. Driftsresultatet ble MNOK 33 mot MNOK 27 i 2016.

Styrets årsberetning 2017

NHST-konsernet fortsatte å utvikle sine digitale posisjoner gjennom 2017. Som mediekonsern står NHST fortsatt i overgangen fra papirprodukter til digitale tjenester. Inntektsveksten fra nye produkter og tjenester forventes over tid å føre til lønnsom vekst for konsernet til tross for fallende papirinntekter. Bruken av og inntekten fra konsernets digitale produkter er i positiv utvikling. Det viser at kvalitativt godt innhold kombinert med gode og innovative produkter og tjenester er etterspurt blant lesere og kunder. Her er også betalingsvilligheten høy. Men i oppbyggingsfasen kreves investeringer i både organisasjonen og i teknologi. I 2017 ble MNOK 41 balanseført som nye immaterielle eiendeler relatert til digitalisering.

Konsernets strategi for abonnementsbaserte tjenester videreføres og suppleres med utvikling av relaterte tjenester. Andelen abonnementsinntekter er 60 % av konsernets samlede omsetning i 2017, en økning fra 55 % i 2016. Det gir konsernet et mer forutsigbart inntektsfundament og en god kontantstrøm. Utviklingen i annonsemarkedet var fortsatt utfordrende og det kreves nye produktkonsepter for å motvirke en underliggende negativ markedsutvikling. Konsernet ser imidlertid gode muligheter i nye annonseprodukter og innholdsmarkedsføring og har intensivert utviklingen og gjennomførte nye satsninger.

Forretningsutvikling på digitale plattformer, standardisering og effektivisering har gitt gevinster både på inntekts- og kostnadssiden i konsernet i 2017. Disse tiltakene er viktige for å bedre lønnsomheten ytterligere fremover.

Konsernets omsetning i 2017 endte på MNOK 1 315. Det var på nivå med forrige år. Utviklingen gjennom året svingte mye, men det var en positiv utvikling i slutten av året. Driftsresultatet ble MNOK 33 mot 27 i 2016.

Hovedpunkter fra 2017

Virksomhetene i Norske Publikasjoner hadde stabil omsetningsutvikling i 2017. Vekst i abonnementsinntektene kompenserte for tilbakegang i annonseinntektene.

Veksten i abonnementsinntektene kom som en følge av at utviklingen i digitale abonnementsprodukter kompenserte for tilbakegang i papirbaserte produkter. I tillegg bidro prisjusteringer til veksten. Bruken av de digitale produktene er fortsatt raskt økende og er en nøkkelfaktor for utviklingene videre. I Morgenbladet er det forberedt en større digital satsning fra 2018. Utover abonnementsbaserte produkter lanserte DN også et innholdsmarkedsføringskonsept som ble godt mottatt i markedet. Sammen med konferansesatsningen er dette en type tjenester som forventes å bidra positivt til inntekts- og resultatutviklingen.

De globale publikasjonene Tradewinds, Upstream, Intrafish og Recharge ble i 2017 fusjonert og organisert sammen i et nytt drifts-selskap, NHST Global Publications AS. Det ble gjort for å samle resursene i den digitaliseringen disse publikasjonene går gjennom, samt å dra ytterligere nytte av de investeringene som ble gjort i 2016 i bemanningseffektivisering, kunnskapsdeling og felles systemer. De digitale utviklingstrekkene er ikke kommet like langt i globale spesialpublikasjoner som i generell media. Papirproduktene er fortsatt viktig for de globale publikasjonene, men digitaliseringen og utviklingen av relaterte tjenester som konferanse intensiveres.

For Nautisk Forlag var 2017 et utfordrende år. Manglende inntektsvekst presset lønnsomheten ytterligere. I overgangen fra papirbasert til digitalbasert virksomhet kreves det betydelige investeringer i organisasjonen, i teknologi og i kunderelasjonen. Det preger resultatene i denne fasen. Det gjennomføres tiltak for å bedre lønn-

somheten og gjennom året ble virksomheten i Americas og Singapore avviklet og organisasjonen vridd mot en enda mer digitalt orientert virksomhet. Driftsresultatet i 2017 er belastet med MNOK 6 i restruktureringskostnader. I tillegg inkluderer konsernresultatet en nedskrivning av goodwill med MNOK 4 relatert til virksomheten i USA. Driftsunderskuddet i Nautisk var MNOK 20 i 2017, en forverring på MNOK 8. Styret vurderer løpende hvilke tiltak som må gjøres for at Nautisk skal bidra til verdiskapningen i konsernet.

I Mynewsdesk var utviklingen også i 2017 positiv. Omsetningsveksten var 20 %. Det bidro til at lønnsomhetsforbedringen fortsatte. I tillegg til abonnementsproduktene utviklet Mynewsdesk i 2017 også relaterte tjenester som tilbys både nye og eksisterende kunder. Det har i 2017 blitt satset mye på å utvikle kundeopplevelsen og bruken av produktene gjennom å etablere en dedikert Customer Success-organisasjon. Samtidig viste også 2017 at salgsmodellen og produktene fortsatt er ressurskrevende.

Driftsinntekter

TNOK	2017	2016
Inntekter	1 314 528	1 325 408
Kostnader	(1 281 291)	(1 298 218)
Driftsresultat	33 237	27 190

Driftsinntektene for året endte på MNOK 1 315. Det var en tilbakegang på 1 %. Justert for valutakursendringer var omsetningen opp 1 %.

Nyhetspublikasjonene var tilbake 3 %, mens inntekter fra mediaservice vokste 7 %, primært som følge av veksten i Mynewsdesk på 20 %. Annonseinntektene var tilbake 12 % i 2017. Fallet var på samme nivå som tilbakegangen året før.

Konsernet har prioritert vekst i abonnementsinntekter. I 2017 utgjorde abonnementsinntektene 60 % av totale inntekter for konsernet mot 55 % i 2016. Denne utviklingen er viktig for å gi konsernet mer forutsigbare inntekter, men utviklingen av relaterte tjenester skyter også fart og vil bli viktig fremover. Norske publikasjoner utgjorde 51 % av inntektene i konsernet i 2017 og beholder dermed sin relative størrelse sammenlignet med resten av konsernet.

Driftskostnader

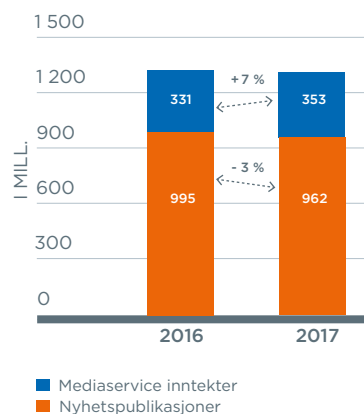
Driftskostnadene på MNOK 1 281 var på nivå med kostnadsbasen i 2016. Det ble gjort kostnadstiltak i 2016, særlige relatert til bemanning, som har hatt effekt i 2017. Men i motsatt retning har et høyt aktivitetsnivå relatert til digitaliseringen av virksomhetene gitt økte kostnader på andre områder. Det følger også betydelige vekstkostnader med den høye vekstraten i Mynewsdesk.

Konsernregnskapet er belastet med MNOK 11 i ordinære avskrivninger på goodwill. I tillegg er det gjort en nedskrivning på MNOK 4 relatert til Nautisk sin virksomhet i USA og en ytterligere nedskrivning av immaterielle eiendeler i Nautisk med MNOK 2.

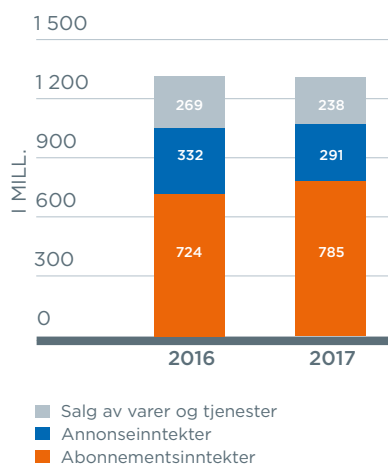
Resultater

Driftsresultatet (EBIT) i 2017 ble MNOK 33. Det var MNOK 6 bedre enn året før. Mynewsdesk og Norske Publikasjoner hadde resultatfremgang i 2017, mens Nautisk Forlag bidro negativt med et driftsunderskudd.

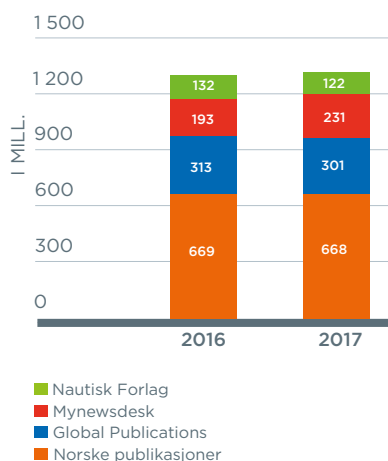
OMSETNING PER INNTEKTSOMRÅDE



OMSETNING PER INNTEKTSTYPE



OMSETNING PER FORRETNINGSOMRÅDE



Resultater i TNOK	2017	2016
EBITDA	90 401	75 825
EBITA	82 549	66 151
EBIT	33 237	27 190
EBT	26 522	21 746

EBITDA var MNOK 90, en fremgang på MNOK 15. Avskrivningene i 2017 før engangsposter var omlag 10 % høyere enn i 2016, men veksttakten har avtatt sammenlignet med tidligere år.

Marginer	2017	2016
EBITDA margin	6,9 %	5,7 %
EBIT margin	2,5 %	2,1 %

Årets resultat fra finans endte på minus MNOK 7. Det er primært valutabevegelser som påvirker finansresultatet til konsernet som følge av betydelige posisjoner og virksomheter i valuta.

Resultatet etter skatt ble et overskudd på MNOK 13. Konsernet har skatteposisjoner i utlandet som ikke nødvendigvis utlignes i norsk skatt. Sammen med amortisering uten skattefradrag gir det i perioder høyere skattekostnad i resultatregnskapet en driftsoverskuddet skulle tilsi. Betalbar skatt i 2017 regnskapet er MNOK 2,7.

Kontantstrøm

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var MNOK 37. Det var en nedgang fra året før. Operasjonell kontantstrøm påvirkes utover resultatet først og fremst av kundefordringene og forskuddsbetaling av abonnement. Forskuddsbetalingene fra abonnementskunder økte noe 2017. Varelagerværdien er redusert som følge av tiltak for å redusere arbeidskapitalen i Nautisk Forlag, mens kundefordringene økte som følge av salgsutviklingen i november og desember.

Kontantstrømmer i TNOK	2017	2016
Fra driften	36 702	100 325
Fra investeringer	(47 634)	(55 457)
Fra finans	1 414	0
Netto kontantstrøm	(9 519)	44 868

Kontantstrømmen fra investeringer var negativ MNOK 48. Underliggende investeres det betydelig i digitaliseringen av alle virksomhetene. Det ble investert MNOK 41 i immaterielle eiendeler i 2017, primært i produktutvikling og digitalisering. Det er på linje med investeringene året før.

Kontantstrømmen fra finans var positiv med MNOK 1. Det ble utbetalt utbytte i 2017 med MNOK 3,7. Det er ikke foretatt ytterligere trekk i lånefasiliteten på MNOK 100 utover de MNOK 50 som ble gjort ved kjøpet av Mynewsdesk. Trekkfasiliteten forutsetter at konsernet har en egenkapital på MNOK 80 og netto gjeld/egenkapital er mindre enn 1. Trekkfasiliteten gjelder frem til 2020.

Samlet kontantbeholdning, både fri og bundet, ved utgangen av året var MNOK 219, mot MNOK 228 for et år siden. Det er en nedgang på MNOK 9.

Avkastning og kapitalstruktur

Det ble utbetalt MNOK 3,7 i utbytte i 2017 basert på resultatet i 2016. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at det utbetales utbytte i 2018 basert på 2017 resultatet med kr 3,1 per aksje. Det er i tråd med konsernets utbytte-policy.

Basert på antall utestående aksjer ble resultat per aksje på NOK 10,38 som er en tilbakegang på NOK 3, som følge av en høyere skattekostnad i 2017 enn året før.

Lønnsomhet	2017	2016
Utbytte per aksje	3,11	3,00
Resultat per aksje	10,38	13,05
ROACE	22,6 %	20,0 %
Kontantstrøm per aksje	(7,66)	36,09

Konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital var MNOK 147 i 2017 mot MNOK 133 året før. Avkastning på investert kapital var 23 %, mot 20 % i 2016. Konsernets balanse vokste gjennom 2017, først og fremst som følge av høyere kundeforskudd og bedre resultater.

Konsernets egenkapital ved utgangen av året var MNOK 134 som tilsvarende en egenkapitalandel på 19 %, mot 18 % ved forrige årsskifte.

Likviditetsgraden, målt som omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld, var 0,74 ved utgangen av 2017, mot 0,71 året før. Konsernets likviditet er tilfredsstillende.

NÆRMERE OM VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Norske Publikasjoner

TNOK	2017	2016
Driftsinntekter	668 062	668 649
Driftskostnader ^{*)}	(608 819)	(622 668)
Driftsresultat	59 243	45 981

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Inntektene utviklet seg stabilt mot året før og endte på MNOK 668. Annonsemarkedet har fortsatt tilbakegang i 2017. Nedgangen var 12 % - på linje med fallet året før. Det var tilbakegang både for papir- og digitalannonser. Det kreves nye produktkonsepter for å motvirke den underliggende negative markedsutviklingen. Konsernet intensiverer utviklingen av nye annonseprodukter og innholdsmarkedsføring.

Lesermarkedsinntektene fortsatte sin positive utvikling. Veksten var 6 % til MNOK 350. Leservanene fortsetter å vri seg mot digitale produkter og det er de digitale abonnementsproduktene som vokser. Antallet betalte abonnenter ved utgangen av året hadde økt med 8 %. Antallet betalte lesere fortsetter likevel å falle totalt sett fordi løssalg fortsetter nedgangen, som for de fleste norske aviser.

Satsingen innen konferansemarkedet fortsatte og i andre halvår startet oppbyggingen av en virksomhet innen innholdsmarkedsføring. Begge områdene bidro positivt til både topplinje og lønnsomhet i 2017. Driftsresultatet for Norske Publikasjoner endte på MNOK 59, som var en fremgang på 29 %, mens driftsmarginen steg fra 8 % til 9 %.

Global Publications

TNOK	2017	2016
Driftsinntekter	300 557	313 099
Driftskostnader ^{*)}	(286 701)	(297 106)
Driftsresultat	13 856	15 993

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

I de globale publikasjonene var inntektene tilbake 4 % i 2017, til MNOK 301.

Annonseinntektene var tilbake 11 %. Det var først og fremst i energiområdet at annonseinntektene falt, mens øvrige virksomheter utviklet seg stabilt. Det var tilbakegang i papirannonser, mens digitale annonseinntekter vokste i 2017.

Lesermarkedsinntektene var tilbake 2 % til MNOK 185. Det underliggende antallet abonnenter falt gjennom året i alle publikasjonene, men nedgangene har flatet ut og var dermed vesentlige lavere enn i 2016.

Driftsresultatet var tilbake MNOK 2 til MNOK 14. Det ble gjennomført kostnadstilpasninger også gjennom 2017. Driftskostnadene var netto tilbake MNOK 10, men digitaliseringen krevde investeringer og kostnadsøkninger også i 2017. Resursene knyttet til forretningsutvikling, produktutvikling og digitalisering ble ytterligere styrket.

Mynewsdesk

TNOK	2017	2016
Driftsinntekter	231 641	193 324
Driftskostnader ^{*)}	(217 080)	(195 132)
Driftsresultat	14 561	(1 808)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

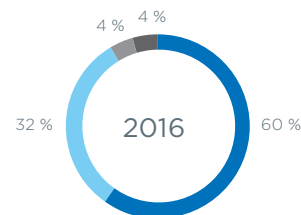
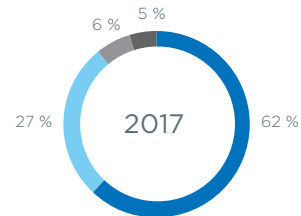
Mynewsdesk hadde et nytt år med både inntektsvekst og resultatfremgang. Inntektene vokste 20 % til MNOK 232. Inntekstveksten ble støttet av fortsatt lav churn på kundene og utviklingen av nye relaterte tjenester som tilbys nye og eksisterende kunder. Det var god fremgang både i kjernemarkedene i Norden og i Tyskland.

Driftsresultatet endte med et overskudd på MNOK 14 mot et driftsunderskudd på MNOK 2 forrige år. Lønnsomhetsforbedringen på MNOK 16 var først og fremst en følge av inntektsutviklingen. Salgsmodellen til Mynewsdesk fortsetter å være ressurskrevende første året i kundeforholdet. Veksttakten på 20 % har derfor også en medfølgende kostnadskomponent som gjør at driftskostnadene steg 10 %.

Det er satset betydelig på produktutvikling også i 2017. Balanseførte investeringer i produktutvikling var MNOK 16 i 2017, på linje med året før. Balanseførte immaterielle eiendeler var MNOK 34 ved utgangen av året.

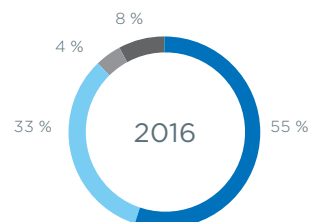
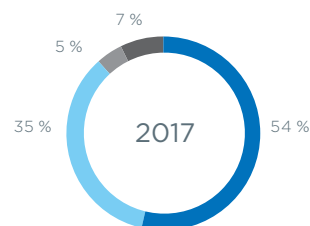
OMSETNING PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA, AFRIKA OG MIDTØSTEN
■ AMERIKA ■ ASIA & OCEANIA



ÅRSVERK PER REGION

■ NORGE ■ EUROPA, AFRIKA OG MIDTØSTEN
■ AMERIKA ■ ASIA & OCEANIA



Nautisk Forlag

TNOK	2017	2016
Sum driftsinntekter	122 305	132 180
Driftskostnader ^{*)}	(142 760)	(144 041)
Driftsresultat	(20 455)	(11 861)

^{*)} Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

Omsetningen falt i 2017 til MNOK 122. Tilbakegangen var først og fremst regional og førte til at virksomheten i Americas og i Singapore ble avvirket i løpet av året. Restruktureringskostnadene knyttet til dette var MNOK 6.

Etterspørselen etter digital produkter og tjenester fortsetter å vokse. Det har særlig vært en konvertering fra papir til digitale kart. Nautisk har nå en komplett digital produktportefølje som støtter kundenes digitale transisjon fra papir til elektroniske formater både for kart og publikasjoner. NaviPlanner ble lansert sommeren 2017 og kompletterte den digitale produktporteføljen.

Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 20, tilbake MNOK 8 fra 2016. Det inkluderer restruktureringskostnader på MNOK 6. Bruttomarginene svingte mye gjennom året og bidro til det svake resultatet. Det er gjennomført ytterligere tiltak for å bedre lønnsomheten fremover, men det er fortsatt markedsrisiko knyttet til pris og marginbildet for 2018.

Øvrig virksomhet

Dette området omfatter driftskostnadene til en del fellesfunksjoner for konsernet, samt konsernadministrasjon. Inntektene er i all hovedsak interne fra datterselskapene i konsernet.

Risikostyring

Konsernets strategiske risiko er hovedsakelig knyttet til den digitaliseringen som skjer i de fleste av konsernets markeder. Den medfører store endringer både i forretningsmodellene og i produktene. Konsernets strategi om å satse på abonnementsbaserte inntekter gir større forutsigbarhet på mellomlang sikt, mens det på kort sikt er utfordrende annonsemarkeder som utgjør den største risikoen. Utover dette, er det konkret risiko knyttet til f.eks. regulatoriske endringer i shipping og pressestøtte for enkeltvirksomheter, men denne risikoen er ikke vesentlige for konsernet totalt sett.

Konsernet er også eksponert for ulike typer risiko knyttet til sin ordinære drift. Det er finansiell risiko knyttet til valuta, det er operativ risiko knyttet til en global organisasjon og det er finansiell risiko knyttet til en global kundeportefølje.

Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom en global virksomhet med både inntekter og kostnader i flere valutaer. Denne risikoen vurderes løpende og det gjøres sikringsforretninger ved behov. I tillegg til valutarisikoen ved en global kundeportefølje, så løper konsernet også en kredittrisiko på disse. Konsernet overvåker løpende utestående fordringer og har egne ansatte som følger opp kunder og forfalte fordringer.

Konsernet opererer dog ikke i markeder som er underlagt særskilt regulatorisk risiko.

Styringen og overvåkingen av konsernets risikoelementer skjer gjennom en overordnet risikogjennomgang i styret i forbindelse

med det årlige møtet med revisor. I tillegg har styret et revisjonsutvalg som vurderer bl.a. finansiell risikostyring og finansiell rapportering. Administrasjonen utarbeider løpende driftsrapporter til styret og majoriteten av konsernets virksomhet er inkludert i en felles konsernkontoordning. Likviditetsstyringen skjer sentralt.

Teknologi, forskning og utvikling

Konsernet har ikke kostnader eller aktivitet som kan klassifiseres som forskning. Konsernet bruker mye ressurser på å utvikle digitale produkter og nye distribusjonsplattformer. Dette gjelder for alle konsernets virksomheter. Utviklingsaktivitetene styres i stor grad fra linjeledelsen i virksomhetene. Det benyttes til dels en outsourcingmodell for deler av de operative ressursene, mens den strategiske ledelsen ligger i virksomhetene. Mynewsdesk har et eget utviklingsmiljø i Stockholm og Leipzig.

Deler av utviklingskostnadene balanseføres som immaterielle eiendeler. Per 31.12 utgjorde dette MNOK 88 i balanseført verdi, mot MNOK 75 året før. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

Helse, miljø og sikkerhet

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

Sykefraværet var marginalt ned sammenlignet med året før for konsernet som helhet, men blant norske ansatte var sykefraværet 2,7 % som er en fin nedgang fra fjoråret. I morselskapet var den 2,2 % som er på nivå med fjoråret. 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. 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 og Singapore. Hovedkontoret og konsernledelse sitter i Oslo. Konsernet følger de enkelte lands lover og regler relatert til HMS og søker å tilrettelegge for at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og privatliv.

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 skal sikre like muligheter og rettigheter, samt hindrer diskriminering. 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.

Det ble på slutten av 2017 igangsatt et arbeid for å utvikle og evaluere mangfold, kjønnsbalanse og innovasjon på tvers av konsernet. Arbeidet avdekket at for de fleste virksomhetene i konsernet er kjønnsbalansen totalt sett mellom 50/50 og en 60/40 overvekt for menn. Dette forholdet holder seg gjennom organisasjonen opp til mellomledernivå, mens det på de to øverste ledernivåene i konsernet er en klar overvekt av menn. Unntaket er Mynewsdesk som har en jevn kjønnsbalanse også på disse nivåene. Det er iverksatt et eget prosjekt med arbeidsgrupper i hvert av virksomhetsområdene som skal evaluere og fremme forslag til nødvendige tiltak for å styrke mangfold, likestilling og innovasjon på alle nivåer i konsernet.

Konsernstyret hadde ved utgangen av 2017 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav tre kvinner og to menn. I konsernledelsen var det i 2017 seks menn og ingen kvinner.

Eksternt miljø

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

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.

Selskapet fikk et nytt eksternt aksjonærvalgt styremedlem i 2017, Patrik Hofbauer, som erstattet Joachim Berner etter 8 år i styret. Konsernsjef Gunnar Bjørkavåg fratrådte 1. februar 2018. Det er ikke konstituert noen ny administrerende direktør, men arbeidet med å finne en erstatter er påbegynt. Frem til konsernsjef er ansatt vil lederne for de ulike forretningsområdene og konsernstaber få et utvidet ansvar.

Selskapets generalforsamling er åpen for alle godkjente aksjonærer og alle godkjente aksjer har lik stemmerett. Alle aksjonærer kan delta personlig eller via fullmakt. Det er ikke mulighet for deltakelse og/eller stemmegivning via internett. Det finnes bare én klasse av aksjer og hver aksje har én stemme på generalforsamlingen. Aksjene er fritt omsettelige, dog slik at styret kan nekte transport av aksjer når det er saklig grunn for det. Adgangen til å nekte samtykke til erverv av aksjer er begrunnet i hensynet til publisistisk og forretningsmessig uavhengighet, men er et avvik fra anbefalingen til god eierstyring.

Det har vært 9 styremøter i 2017. 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 revisjonsutvalg.

Generalforsamlingen har valgt en valgkomité som består av Anette Olsen og Christian Must.

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. I 2017 ble det utbetalt godtgjørelse på linje med tidligere år med kroner 1 248 000 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.

Nærmere kommentarer til NHSTs oppfølging av standarden ligger under aksjonærinformasjon i årsrapporten.

Utsikter for 2018

Makrobildet for medieselskaper er preget av store endringer. Andelen annonseinntekter er fallende. Digitaliseringstakten i de fleste av konsernets markeder setter eksisterende forretnings-

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



RICHARD OLAV AA
NESTLEDER



**ANNE BRITT
BERENTSEN**



PATRIK HOFBAUER



ROBERT G. STÅRK



ROBERT RUST



ESPEN LINDERUD



**KIMBERLY
LEIN-MATHISEN**

modeller under press. Konsernets merkevareposisjoner og satsing på kvalitetsprodukter videreutvikles for å skape nye inntektsstrømmer og lønnsomhet. Kvalitativt godt innhold, samt innovative produkter og tjenester er etterspurt blant lesere og kunder. Det skal NHST utnytte fremover.

Konsernets lønnsomhet utviklet seg positivt i 2017, til tross for at omsetningen var tilbake 1 %. Fallet i annonseomsetningen fortsatte, men ble kompensert av inntektsvekst på andre områder i tråd med den strategien konsernet har lagt. Denne utviklingen er forventet å fortsette fremover.

Årsresultat og disponeringer

Morselskapet hadde inntekter på MNOK 102,0 i 2017, mot MNOK 91,5 i 2016. Av omsetningen var MNOK 100,3 konserninternt.

Driftsunderskuddet var MNOK 19,9 mot MNOK 26,9 året før. Netto fra finansposter ble pluss MNOK 5 mot pluss MNOK 73 forrige år. Variasjonene i finansnettoen fra år til annet er hovedsakelig styrt av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene. Finansresultatet inkluderer MNOK 48 i konsernbidrag, mot MNOK 66 året før, samt en nedskrivning på investeringen i Nautisk Forlag med MNOK 38 som følge av den økonomiske utviklingen i selskapet.

Årets regnskapsmessige skattekostnad ble MNOK 6 som følge av endringer i utsatt skatt. Netto betalbar skatt for året er dermed MNOK 0.

Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 20,5 etter skatt foreslås disponert som følger:

Avsatt til utbytte	3 870
Overført fra annen egenkapital	(24 370)

Samlet egenkapital utgjør MNOK 59 mot MNOK 83 året før. Egenkapitalandelen er 12 % mot 15 % året før. Styret anbefaler at det utbetales utbytte i 2018 for året 2017 med kr 3,1 per aksje.

Fortsatt drift

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2018 og tilfredsstillende likviditetsposisjon danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisst bilde av NHST Media Groups eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Oslo, 24. april 2018



Anette S. Olsen
STYRETS LEDER



Kimberly Lein-Mathisen



Anne Britt Berentsen



Patrik Hofbauer



Richard Olav Aa



Robert Rust



Espen Linderud



Robert G. Stärk

Resultatregnskap

NHST MEDIA GROUP AS		Tall i NOK 1 000		KONSERN	
2016	2017		Note	2017	2016
		Driftsinntekter og driftskostnader			
0	0	Salgsinntekter	2	1 275 715	1 271 787
91 567	102 058	Andre driftsinntekter	2	38 812	53 622
91 567	102 058	Sum driftsinntekter		1 314 528	1 325 408
0	0	Forbruk av varer og tjenester	3	317 993	340 319
52 915	52 017	Personalkostnader	4,6	641 014	641 753
11 456	12 825	Ordinære avskrivninger	7	57 165	48 635
54 098	57 077	Andre driftskostnader	4,5	265 119	267 511
118 468	121 919	Sum driftskostnader		1 281 291	1 298 218
(26 901)	(19 862)	Driftsresultat		33 236	27 190
		Finansinntekter og finanskostnader			
66 258	47 980	Inntekt på investering i datterselskap	8,9	0	0
0	0	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	9	(705)	(401)
(8 196)	(7 647)	Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0
5 355	6 197	Renteinntekter		1 732	1 954
21 302	178	Andre finansinntekter	18	179	85
(7 997)	(38 022)	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	8	0	0
(1 614)	(2 341)	Rentekostnader		(2 221)	(3 595)
(2 105)	(995)	Andre finanskostnader	18	(5 698)	(3 487)
73 003	5 350	Netto finansposter		(6 714)	(5 444)
46 102	(14 512)	Ordinært resultat før skattekostnad		26 522	21 746
2 791	(5 987)	Skattekostnad	12	(13 621)	(5 529)
48 892	(20 500)	Årets resultat		12 901	16 217
		Minoritetens andel av årets resultat		1 117	684
		Majoritetens andel av årets resultat		11 784	15 533
		Overføringer og disponeringer:			
3 730	3 870	Avsatt utbytte			
45 162	(24 370)	Overført til/(fra) annen egenkapital			
48 892	(20 500)				

Balanse pr. 31. desember

NHST MEDIA GROUP AS		Tall i NOK 1 000		KONSERN	
2016	2017	EIENDELER	Note	2017	2016
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler:			
25 141	29 649	Andre immaterielle eiendeler	7	87 814	77 843
3 758	0	Forskuddsbetalt skatt		0	3 758
11 625	5 638	Utsatt skattefordel	12	4 865	8 903
0	0	Goodwill	7	48 029	62 635
40 524	35 287			140 707	153 139
		Varige driftsmidler:			
13 609	10 199	Inventar, biler, kontormaskiner	7	19 524	25 249
		Finansielle anleggsmidler:			
270 633	232 612	Investeringer i datterselskap	8	0	0
0	0	Investeringer i andre aksjer og TKS	9	193	149
11 004	15 570	Pensjonsmidler	6	119 836	99 783
5 816	5 817	Andre langsiktige fordringer	10	14 733	19 877
12 022	12 023	Lån til foretak i samme konsern	10	0	0
299 475	266 022			134 762	119 809
353 608	311 508	Sum anleggsmidler		294 993	298 197
		Omløpsmidler			
		Varer:			
0	0	Ferdigvarer		12 589	17 897
		Fordringer:			
792	1 231	Kundefordringer	10	145 177	114 175
57 261	65 936	Fordringer på konsernselskap	10	0	0
9 606	9 898	Andre kortsiktige fordringer		21 465	18 922
67 659	77 065			166 642	133 097
		Bankinnskudd og lignende:			
102 758	82 266	Bankinnskudd og kontanter	11	218 876	228 395
170 417	159 331	Sum omløpsmidler		398 107	379 389
524 024	470 839	SUM EIENDELER		693 101	677 586

NHST MEDIA GROUP AS Tall i NOK 1 000				KONSERN	
2016	2017	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2017	2016
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital:			
12 879	12 879	Aksjekapital	13,16	12 879	12 879
(448)	(448)	Egne aksjer	13	(448)	(448)
50 551	50 551	Overkurs	13	50 551	50 551
62 983	62 983			62 983	62 983
		Opptjent egenkapital:			
19 997	(4 373)	Annen egenkapital	13	55 213	46 490
0	0	Minoritetsinteresser	13	15 960	14 843
82 980	58 609	Sum egenkapital		134 156	124 316
		Gjeld			
		Avsetning for forpliktelser:			
7 147	8 608	Pensjonsforpliktelser	6	18 490	17 099
0	0	Langsiktig gjeld	14	0	0
7 147	8 608			18 490	17 099
		Kortsiktig gjeld:			
6 243	6 138	Leverandørgjeld		51 866	48 617
0	0	Forskudd fra kunder		308 466	302 552
361 523	332 117	Gjeld til konsernselskap	14	0	0
0	0	Betalbar skatt	12	2 489	210
3 552	3 748	Skyldige offentlige avgifter	11	42 799	46 008
3 730	3 870	Avsatt utbytte	13	3 870	3 730
50 000	50 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	50 000	50 000
8 850	7 748	Annen kortsiktig gjeld	14	80 965	85 053
433 897	403 621			540 455	536 171
441 044	412 229	Sum gjeld		558 945	553 270
524 024	470 839	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		693 101	677 586

Oslo, 24. april 2018


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER


Kimberly Lein-Mathisen



Anne Britt Berentsen



Patrik Hofbauer



Richard Olav Aa



Robert Rust



Espen Linderud



Robert G. Stärk

Kontantstrømoppstilling

NHST MEDIA GROUP AS		Tall i NOK 1 000	KONSERN	
2016	2017		2017	2016
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
46 102	(14 512)	Resultat før skattekostnad	26 522	21 746
0	3 758	Periodens betalte skatter	(210)	(561)
0	(460)	Gevinst ved salg driftsmidler	(453)	943
11 454	12 825	Ordinære avskrivninger	57 165	48 635
0	0	Inntekt på investering i datterselskap	0	0
5 611	38 022	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	0
0	0	Endring i varelager	5 308	7 645
(1 149)	(439)	Endring i kundefordringer	(31 002)	6 277
3 380	(105)	Endring i leverandørgjeld	3 248	7 696
0	0	Endring i forskudd fra kunder	5 914	25 972
(2 025)	(3 106)	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	(18 662)	(16 379)
0	0	Omregningsdifferanse	809	(1 528)
13 612	(129 335)	Endring i andre tidsavgrensninger	(11 936)	(120)
76 985	(93 352)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	36 702	100 325
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
0	920	Innbetaling salg varige driftsmidler	1 156	0
22 612	0	Innbetaling andre investeringer	0	22 612
(17 177)	(14 385)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler	(47 603)	(52 829)
0	0	Konsernintern finansiering	0	0
0	90 054	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0
(22 380)	0	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	0	0
(62 479)	0	Utbetaling andre investeringer	(1 187)	(25 240)
(79 424)	76 589	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(47 634)	(55 457)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
0	(3 730)	Utbetaling av utbytte	(3 730)	0
0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	0	0
0	0	Inn- og (utbetaling) annen finansiering	5 144	0
0	(3 730)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 414	0
(2 439)	(20 492)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(9 518)	44 868
105 197	102 758	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	228 395	183 528
102 758	82 265	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	218 877	228 395

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 datterselskaper 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 optjenningsgrad.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt.

I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier.

Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

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

Immaterielle eiendeler

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

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. 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 gjestående tilvirkningsutgifter.

Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

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

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

Således har en avskrivningsperiode som sammenfaller mer med selskapets drift blitt valgt.

Varige driftsmidler

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

Transportmidler:	5 år
Inventar/kontorutstyr:	5 år
EDB utstyr:	3 til 5 år
Påkostning lokaler:	Over gjenværende leieperiode, jf note 7

Aksjer og andeler i datterselskap

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

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

Andre anleggsaksjer

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

Noter 1 / 2 / 3 / 4

NOTE 1 | REGNSKAPSPRINSIPPER FORTS.

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. 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 kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Valutasikring

Selskapet beregner sin eksponering i ulike valutaer. Større udekkede valutaposisjoner dekkes ved inngåelse av valutaterminkontrakter. Terminkontrakter er klassifisert som sikring av fremtidige transaksjoner og verdier/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	
2016	2017		2017	2016
0	0	Annonser	290 930	332 029
0	0	Abonnement og løssalg	630 160	609 602
0	0	Andre salgsinntekter	354 626	330 155
0	0	Sum salgsinntekter	1 275 715	1 271 787
0	460	Gevinst ved salg driftsmidler	453	944
86 205	99 317	Salg til konsernselskaper	0	0
0	0	Gevinst ved salg datterselskap	0	17 000
0	0	Pressestøtte	12 096	9 298
5 362	2 280	Andre driftsinntekter	26 264	26 380
91 567	102 058	Sum andre driftsinntekter	38 812	53 622

NOTE 2 | DRIFTSINNT EKTER FORTS. Tall i NOK 1 000**Inntekter fordelt på geografisk marked:**

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
91 567	102 058	Norge	814 828	795 015
0	0	Rest Europa og Afrika	357 637	418 307
0	0	Nord- og Sør-Amerika	80 592	56 072
0	0	Asia og Oceania	61 470	56 014
91 567	102 058	Sum	1 314 527	1 325 408

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

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
0	0	Varekostnad	73 318	74 705
0	0	Trykkeritjenester	65 108	78 451
0	0	Distribusjon	110 732	124 072
0	0	Innkjøpt stoff	68 836	63 092
0	0	Sum	317 993	340 319

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

NHST			KONSERN	
2016	2017	Personalkostnader	2017	2016
41 369	39 477	Lønninger	493 818	504 998
6 223	6 005	Folketrygdavgift	84 700	84 731
967	953	Pensjonskostnader - ytelse/drift	20 153	14 351
656	1 074	Pensjonskostnader - innskudd	8 308	6 772
0	0	Pensjonskostnader - utland	11 108	9 929
3 700	4 509	Andre ytelser	22 927	20 972
52 915	52 017	Sum	641 014	641 753
43	38	Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk	738	750

Noter 4 / 5 / 6

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

NHST			KONSERN	
2016	2017	Godtgjørelser og honorarer	2017	2016
1 162	1 248	Utbetalt styrehonorarer	2 523	2 226
5 279	4 169	Godtgjørelse adm. direktør	4 169	5 279

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 4,2 fordeler seg med MNOK 3,4 i lønn og feriepenger, MNOK 0,4 i bonus, MNOK 0,2 i pensjonsutgifter og MNOK 0,2 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 2017.

Styrehonorarene er på NOK 190.000 til konsernstyrets leder og i intervallet NOK 125.000 til NOK 162.500 til øvrige styremedlemmer. Eksterne styremedlemmer i datterselskapene mottar styrehonorar for deres arbeid tilpasset selskapens størrelse.

Godtgjørelse til valgt revisor ekskl.mva for lovpålagt revisjon og kostnadsførte beløp for resterende honorarer til valgt revisor og samarbeidende selskaper:

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
343	530	Lovpålagt revisjon*)	3 181	2 966
0	0	Andre attestasjonstjenester	14	17
75	895	Skatterådgivning	920	107
699	79	Andre tjenester	122	865
1 116	1 504	Sum	4 237	3 955

* Inkluderer revisjon av IFRS regnskap som rapporteres til Bonheur

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
39 841	38 148	Kontorkostnader	153 091	153 775
104	1 374	Markedsføring	27 666	24 089
0	0	Tap på fordringer	541	2 409
14 153	17 554	Diverse kostnader	83 822	87 238
54 098	57 077	Sum	265 119	267 511

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

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Alle norske selskap i konsernet har en pensjonsordning for sine ansatte som tilfredstiller kravene i denne lov. 5 av selskapene har ytelsesbasert pensjonsordning, hvorav 4 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 tilsvarende 60 % av forskjellen mellom sluttlønn og 12 G fra 67 til 77 år. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende. Ordningen er ikke fondert.

Innskuddsordninger

Konsernets innskuddsordninger for ansatte i Norge er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddet som selskapene innbetaler til innskuddsordningen utgjør fra 4,5 %-5,54 % av lønn mellom 1 og 7,1 G og fra 4,5 %-8 % mellom 6 og 12 G. Det er tegnet uførepensjon for ansatte i Norge som utgjør fra 10 %-20 % av G maksimert til 6 % av pensjonsgrunnlaget. Tilleggsdekningen er 66 % av pensjonsgrunnlaget mellom 6 G og 12 G. Innskuddsordningene omfatter 233 ansatte pr. 31.12.17.

	NHST		KONSERN	
	2017	2016	2017	2016
Pensjonskostnad innskuddspensjon	1 074	770	8 308	6 772

Ytelsesbaserte pensjonsordninger:

Forpliktelsen omfatter 18 ansatte og 12 pensjonister i NHST Media Group AS. For hele konsernet omfatter ordningene 173 ansatte og 90 pensjonister.

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

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,7 %	2,8 %
Forventet avkastning	4,0 %	3,3 %
Lønnsregulering	2,1 %	2,2 %
Inflasjon/G-regulering	2,0 %	2,0 %
Pensjonsregulering	1,0 %	1,0 %
Frivillig avgang for de under 40 år	10,0 %	10,0 %
Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år	5,0 %	5,0 %
Frivillig avgang for de over 55 år	2,0 %	2,0 %

Noter 6 / 7

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

Netto pensjonskostnad er sammensatt som følger:	NHST		KONSERN	
	2017	2016	2017	2016
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 006	913	10 267	9 770
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	680	648	7 208	6 829
Arbeidsgiveravgift	142	129	1 440	1 368
Avkastning på pensjonsmidlene	(1 719)	(1 348)	(10 126)	(9 244)
Resultatført estimatendring og avvik	(1 050)	(481)	5 193	2 845
Medlemsinnskudd	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	433	177	4 779	2 175
Netto pensjonskostnad ytelsespensjon	(508)	38	18 762	13 742
Netto pensjonskostnad driftspensjon	1 461	617	1 391	609
Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift	953	656	20 153	14 351
Balanse pr 31.12				
Estimert verdi av pensjonsmidler	61 316	51 412	345 198	297 431
Arbeidsgiveravgift	(7)	(28)	196	621
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(24 435)	(24 583)	(257 508)	(260 708)
Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)	36 874	26 801	87 886	37 344
Ikke resultatført estimatendring og avvik	(21 304)	(15 798)	31 950	62 439
Balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner	15 570	11 004	119 836	99 783
Balanseført pensjonsforpliktelse driftspensjon	(8 608)	(7 147)	(18 490)	(17 099)
Netto pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelse/drift	6 962	3 856	101 346	82 684

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
Andre immaterielle eiendeler	Goodwill		Goodwill	Andre immaterielle eiendeler
35 791	0	Anskaffelseskost 01.01	173 413	190 924
14 224	0	Tilgang	0	44 127
0	0	Avgang	0	7 536
50 015	0	Anskaffelseskost 31.12	173 413	227 515
20 366	0	Akkumulerte avskrivninger 31.12	125 384	139 702
29 649	0	Balanseført verdi 31.12	48 029	87 814
9 715	0	Årets avskrivninger	11 662	32 359
0	0	Årets nedskrivninger	3 259	2 032
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	
	2017	2016	2017	2016
Intrafish Media AS	0	0	0	(116)
Fiskeribladet AS	0	865	865	864
Mynewsdesk Technology AS	0	0	(175)	0
Nautisk Forlag AS	0	4 626	5 116	2 313
Mynewsdesk AB	37 177	44 935	7 758	7 759
MyNewsdesk GmbH	0	41	41	284
Morgenbladet AS	10 852	12 168	1 316	987
Sum	48 029	62 635	14 921	12 091

Driftsmidler:

NHST				KONSERN				
Maskiner og utstyr	Påkostninger lokaler	Kunst/Firmahytte	Sum		Sum	Kunst/Firmahytte	Påkostninger lokaler	Maskiner og utstyr
22 943	14 754	7 392	45 089	Anskaffelseskost 01.01	90 971	7 654	31 036	52 281
161	0	0	161	Tilgang	3 476	0	861	2 615
1 532	1 819	0	3 351	Avgang	7 881	0	4 276	3 605
21 572	12 935	7 392	41 899	Anskaffelseskost 31.12	86 566	7 654	27 621	51 291
20 560	11 015	125	31 700	Akk. av- og nedskrivninger 31.12	67 042	125	21 122	45 795
1 012	1 920	7 267	10 199	Balanseført verdi 31.12	19 524	7 529	6 499	5 496
1 394	1 654	62	3 110	Årets avskrivninger	7 853	63	3 128	4 662
0	0	0	0	Årets nedskrivninger	0	0	0	0
3 til 5 år	Leieperiode			Forventet økonomisk levetid			Leieperiode	3 til 5 år
Lineær	Lineær			Avskrivningsplan			Lineær	Lineær

Ikke-balanseførte leieavtaler (konsern)	Avtalens varighet	Årets leiekostnader
Akerselva Atrium, Chr. Krohgs gt 16, Oslo (hovedkontor)	7 år	25 466
125 Wood Street, London	7,5 år	5 321
Rosenlundsgatan 40, Stockholm	2 år	3 410
The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore,	2 år	3 720
Tyskland, Mynewsdesk lokaler i Hamburg, Leipzig, Munchen	1 år	492
Sandbrogaten 5-7, Bergen	6 år	669
3321 Division Street, New Orleans	0 år*	881
Two Memorial Plaza, 820 Gessner Suite 775, Houston, Tx, USA	2,5 år	642
Reidar Berges gate 9, Stavanger	3,5 år	651
Unit 1375 Aztec West, Park Avenue, Almondsbury, Bristol	1 år	648
Unit 1305,13/F, Sunbeam Centre, 27 Shing Yip Street, Kwun Tong, Hong Kong	1 år	555
1010 Washington Blvd, Stamford, Ct, USA	2,5 år	519
Nordre Fasanvej 113-115, Fredriksberg	1 år	412
Øvrige leieforhold	varierer	431
Sum husleie i år		43 816

* Avtale er avsluttet i 2017. Selskapet har en leiegaranti mot Akerselva Atrium på NOK 16 millioner.

Noter 8 / 9

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP Tall i NOK 1 000

Investeringer i og fordringer mot datterselskaper vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov basert på økonomiske resultater, egenkapital og forventede fremtidige kontantstrømmer. Selskapene vurderes på individuell basis, eller som underkonsern der virksomheten tilsier at dette er den reelle eksponeringen.

Basert på vurderingene er investeringen og fordringen mot Nautisk Forlag USA nedskrevet i Nautisk Forlag AS. I tillegg er investeringen i Nautisk Forlag AS, bokført i morselskapet, nedskrevet med kr. 38 mill, i morselskapets regnskap i 2017.

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemme- andel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Egen- kapital 31.12	Årets resultat
Datterselskap:							
Dagens Næringsliv AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	17 251	17 251	100 060	42 351
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100,0 %	78 022	40 000	37 619	(36 418)
NHST Media Group Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100,0 %	4	4	13 914	1 032
Europower AS	02.01.01	Oslo	100,0 %	4 808	4 808	1 857	(212)
Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	125	125	100	23
Norges Handels og Sjøfartstidende AS	01.12.06	Oslo	100,0 %	230	230	197	(22)
NHST Monde Ltd	01.04.07	New Dehli	50,0 %	1 338	0	0	0
Mynewsdesk AB	07.08.08	Stockholm	100,0 %	118 911	118 911	16 681	9 702
Mynewsdesk Technology AS	24.03.04	Oslo	100,0 %	7 622	0	4 729	(155)
NHST Germany GmbH	05.12.12	Leipzig	100,0 %	203	203	(9 850)	0
Morgenbladet AS	03.03.16	Oslo	90,8 %	32 918	32 919	25 605	3 093
NHST Global Publications AS	09.01.85	Oslo	100,0 %	42 526	18 161	51 750	5 565
NHST Holding USA Inc	01.06.17	Stamford	100 %	1	1	1	0
Sum				303 958	232 612		

Upstream AS, Intrafish Media AS og Recharge AS er fusjonert inn i Tradewinds AS i 2017 med regnskapsmessig virkning fra 01.01 og endret navn til NHST Global Publications AS.

Datterselskap av NHST Global Publications AS:

Fiskeribladet AS	20.06.07	Bergen	66,6 %	4 400	4 400	20 038	2 337
Datterselskap av Nautisk Forlag AS:							
Navicharts AS	06.11.00	Oslo	100,0 %	130	130	84	(24)
Nautical Charts Hong Kong Ltd	01.01.13	Hong Kong	100,0 %	1	1	(629)	(1 482)
Datterselskap av NHST Holding USA Inc:							
Nautisk Forlag USA Inc	13.12.11	New Orleans	100 %	19 812	0	(21 555)	(6 729)
NHST Global Publications USA Inc	01.06.17	Stamford	100 %	1	1	(6 963)	1 152
Datterselskap av Dagens Næringsliv AS:							
DN Nye Muligheter	22.05.17	Oslo	100 %	30	30	30	0

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

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Egenkapital 31.12	Årets resultat
Datterselskap av Europower AS:							
Energi Forlag AS	10.09.07	Oslo	100,0 %	112	112	75	(25)
Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:							
NHST India	01.06.11	New Dehli	100,0 %	0	0	0	0
NHST Monde Ltd	01.06.11	New Dehli	50,0 %	374	0	(3 924)	0
Datterselskap av Mynewsdesk AB:							
Mynewsdesk AS	01.07.10	Oslo	100,0 %	100	100	378	649
Mynewsdesk Aps	11.10.11	København	100,0 %	106	106	2 006	459
Mynewsdesk Ltd	22.08.11	London	100,0 %	11	11	2 272	399
Mynewsdesk Oy	01.01.17	Helsinki	100,0 %	25	25	332	109
Datterselskap av NHST Germany GmbH:							
Mynewsdesk GmbH	20.09.13	Leipzig	100,0 %	209	209	3 085	600

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

Investering i tilknyttede selskaper					NHST	KONSERN
Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Bokført verdi 31.12
Smartcom TV AS	01.09.05	Oslo	35,0 %	31 884	0	0
Norcon Computing Systems AS	01.07.15	Oslo	25,0 %	550	0	0
Task Technologies AS	01.01.17	Oslo	27,0 %	750	0	193
Sum aksjer					0	193

Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden

	Task Techno- logies AS	Smartcom TV AS	Norcon Computing Systems AS	Total
Fordeling av opprinnelig anskaffelseskost:				
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	193	24 912	550	25 655
Henførbart merverdi	0	0	0	0
Goodwill	557	6 620	0	7 177
Sum opprinnelig anskaffelseskost	750	31 532	550	32 832
Inngående balanse 01.01	0	0	149	149
Andel årets resultat	0	0	0	0
Kapitalutvidelse	750	0	0	750
Nedskrivning	(557)	0	(149)	(706)
Utgående balanse 31.12	193	0	0	193

Noter 10 / 11 / 12

NOTE 10 | FORDRINGER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
		Kundefordringer:		
792	1 231	Kundefordringer til pålydende	149 030	119 258
0	0	Avsetning til tap på kundefordringer	(3 853)	(5 084)
792	1 231	Kundefordringer i balansen	145 177	114 175
		Fordringer med forfall senere enn ett år:		
116	117	Depositum og andre langsiktige fordringer	9 033	14 177
5 700	5 700	Innskudd pensjonskasse	5 700	5 700
5 816	5 817	Sum andre langsiktige fordringer	14 733	19 877
12 022	12 023	Lån til foretak i samme konsern	0	0
17 838	17 840	Sum fordringer med forfall over 1 år	14 733	19 877

2016	2017	Mellomværende med andre konsernselskaper
3 251	49 702	Dagens Næringsliv AS
9 843	5 085	Nautisk Forlag AS
15	30	NHST Media Group Asia Pte Ltd
142	322	Europower AS
0	19	Energi forlag AS
845	1 675	Mynewsdesk AB
0	886	Mynewsdesk AS
95	137	Nautisk USA
8 590	6 986	NHST Global Publications AS
74	315	Fiskeribladet AS
26	0	Nautisk Hong Kong
2	419	Morgenbladet AS
34 146	130	MyNewsdesk Technologies AS
232	232	NHST Germany
57 261	65 936	Sum

2016	2017	Mellomværende med tilknyttede selskaper	2017	2016
0	0	Smartcom TV AS	0	0
0	0	Norcon Computing Systems AS	1 806	556
0	0	Sum	1 806	556

NOTE 11 | BUNDNE BANKINNSKUDD Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
2016	2017	Bundne bankinnskudd	2017	2016
2 142	2 224	Skattetrekksmidler	18 188	19 258
0	0	Depositum	900	0
2 142	2 224	Sum bundne bankinnskudd	19 088	19 258

NOTE 12 | SKATTER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
2016	2017	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2017	2016
0	0	Betalbar skatt	1 972	2 795
0	0	Betalbar skatt utland	752	939
0	0	Skatt på avgitt konsernbidrag	0	0
(3 275)	5 742	Endring i utsatt skatt	10 601	1 965
484	245	Effekt av endret skattesats	295	(170)
0	0	Endring tidligere år	0	0
(2 791)	5 987	Skattekostnad	13 621	5 529
		Betalbar skatt i balansen:		
0	0	Årets betalbare skattekostnad	2 724	3 734
0	0	For lite/(mye) avsatt skatt tidligere år	0	0
0	0	Skyldig (til gode) skatt i utlandet	(235)	(3 524)
0	0	Betalbar skatt i balansen	2 489	210
		Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:		
46 102	(14 512)	Ordinært resultat før skatt	26 522	21 745
11 525	(3 483)	Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	6 365	5 436
		Skatteeffekten av følgende poster:		
0	0	Amortisering av goodwill	3 505	3 008
2 441	9 246	Andre ikke fradragsberettigede kostnader	1 207	1 452
(17 242)	(21)	Andre ikke skattepliktige inntekter	0	(4 960)
0	0	Virkning av avskåret rentefradrag	0	0
0	0	Nedskrivning av anleggsaksjer	0	0
0	0	Investering i TS	0	0
0	0	Skatteeffekter utland	(269)	533
0	0	Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	0	360
484	245	Virkning av endr. i skatteregler og -satser	295	(170)
0	0	Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	2 418	0
0	0	Andre poster	98	(129)
(2 791)	5 987	Skatteinntekt (-kostnad)	13 621	5 529
(6 %)	(41 %)	Effektiv skattesats	51 %	25 %

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	2016	2017		2017	2016	Endring
174	(1 829)	(1 655)	Driftsmidler	(9 103)	(3 970)	(5 133)
0	0	0	Immaterielle eiendeler	0	0	0
0	0	0	Varer	(440)	(281)	(159)
0	0	0	Fordringer	(724)	(782)	58
(414)	0	(414)	Regnskapsmessige avsetninger	(97)	0	(97)
675	926	1 601	Pensjoner	23 310	19 844	3 466
30	0	30	Andre forskjeller	30	(46)	76
5 522	(10 722)	(5 200)	Underskudd til framføring	(30 613)	(34 627)	4 014
5 987	(11 625)	(5 638)	Sum	(17 636)	(19 862)	2 226
0	0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	12 771	10 959	1 812
5 987	(11 625)	(5 638)	Netto utsatt forpl./ (fordel) i balansen	(4 865)	(8 903)	4 038

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 31.12.16	12 879	(448)	50 551	19 997		82 980
Årets endring i egenkapital:						
Foreslått utbytte	0	0	0	(3 870)		(3 870)
Korrigeringer tidligere år	0	0	0	0		0
Årets resultat	0	0	0	(20 500)		(20 500)
Egenkapital pr 31.12.17	12 879	(448)	50 551	(4 373)		58 609
KONSERN	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital pr 31.12.16	12 879	(448)	50 551	46 490	14 843	124 316
Årets endring i egenkapital:						
Foreslått utbytte	0	0	0	(3 870)	0	(3 870)
Korrigeringer tidligere år	0	0	0	0	0	0
Endring minoritet	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	0	809	0	809
Årets resultat	0	0	0	11 784	1 117	12 901
Egenkapital pr 31.12.17	12 879	(448)	50 551	55 213	15 960	134 156

Egne aksjer:

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

NOTE 14 | GJELD

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. Alle 100 % eide datterselskap 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 konsern-kontoordningen presenteres i regnskapet som fordringer/gjeld på selskap i samme konsern. Konsernkontoordningen omfatter ikke Morgenbladet, Fiskeribladet og Mynewsdesk.

Gjeld til andre konsernselskaper:

NHST		
2016	2017	
228 270	214 374	Dagens Næringsliv AS
211	14	NHST Media Group Asia Pte Ltd
5 271	4 785	Europower AS
0	306	Mynewsdesk Technologies
15	15	Fiskeribladet AS
0	2 968	NHST Global USA Inc
108 845	88 204	NHST Global Publications AS
0	572	Nautisk Forlag AS
18 910	20 880	Mynewsdesk AB
361 523	332 117	Sum

Annen kortsiktig gjeld:

NHST			KONSERN	
2016	2017		2017	2016
4 304	4 012	Påløpt ferielønn	34 577	35 955
128	0	Avsatt lønn	14 494	15 781
0	0	Avsatt distribusjon	474	7 186
920	1 125	Avsatt styrehonorar	2 659	1 838
3 498	2 610	Øvrige påløpne kostnader	28 761	24 294
8 850	7 748	Sum	80 965	85 053

Noter 15 / 16

NOTE 15 | NÆRSTÅENDE PARTER

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

Eierstruktur

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

	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
Bonheur ASA	695 386	53,99 %
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 %
Amble Investments AS	14 236	1,11 %
DNB Livsforsikring	14 144	1,10 %
Straen AS	13 743	1,07 %
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 %
Meinich, Grethe	2 800	0,22 %
Sum største aksjonærer	1 199 106	93,10 %
Sum øvrige	44 067	3,42 %
Egne aksjer	44 752	3,47 %
Totalt antall aksjer	1 287 925	100,0 %

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 hvor Anette S. Olsen er administrerende direktør.

** Gunnar Bjørkavåg gikk av som konsernsjef 01.02.18.

NOTE 17 | HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Gunnar Bjørkavåg fratrådte som konsernsjef 01.02.18. Det er ikke konstituert ny daglig leder.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I desember 2017 inngikk NHST Global Publications AS valutaterminkontrakter for med avtalt løpetid fra 1 til 13 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2018. Kontraktene gjelder salg av 20 % - 25 % av selskapets brutto budsjetterte innbetalinger i USD og EURO.

Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [8,1362, 8,2372] i 2018* mot [8,3088, 8,3493] i 2017. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [9,7558, 9,8558] i 2018 mot [9,0316, 9,1456] i 2017.

	31.12.17		31.12.16	
	USD	NOK	USD	NOK
Nominell verdi	3 000 000		6 420 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		(47 880)		(1 698 678)
	EURO	NOK	EURO	NOK
Nominell verdi	1 800 000		3 590 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.		(63 721)		(255 792)
	GBP	NOK	GBP	NOK
Nominell verdi			1 583 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.				69 704
	SGD	NOK	SGD	NOK
Nominell verdi			2 587 000	
Urealisert gevinst/ (tap) pr 31.12.				111 705



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i NHST Media Group AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert NHST Media Group AS' årsregnskap som viser et underskudd i selskapsregnskapet på kr 20 500 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 12 901 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til NHST Media Group AS per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet NHST Media Group AS per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen og informasjon i Årsrapport 2017, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Deloitte.

side 3

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

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 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 og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 24. april 2018
Deloitte AS



Bjørn Prestegard
statsautorisert revisor

AKSJONÆR/ **INFORMASJON**



NHST Media Group AS (NHST) aksjer er unoterte, men handler i aksjen overvåkes av Norges Fondsmeglerforbund, og markedsverdien fremkommer således på OTC listen som publiseres hver dag. Aksjen er fritt omsettelig, men det er svært begrenset omsetningen i aksjen. Omsetningskursen har variert mellom kr. 170 og kr. 370 gjennom året.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16 til årsregnskapet. De 10 største aksjonærene kontrollerer 91 % av de utestående aksjene. Per 31.12.2017 var det 260 aksjonærer i selskapet og antallet utstedte aksjer er 1 287 926, beholdning av egne aksjer er utgjør 44 752 aksjer og netto utestående aksjer er dermed 1 243 174.

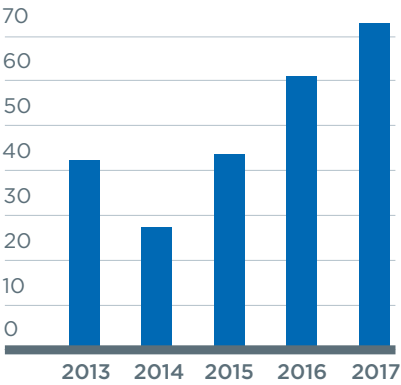
Selskapets kontofører er DNB ASA, Selskapsservice, Dronning Eufemias gate 30, N-0191 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

NHST følger NUES' anbefaling for god eierstyring og det er nærmere redegjort for dette i styrets årsberetning og i de påfølgende sidene. Det er etablert et kompensasjons- og 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.

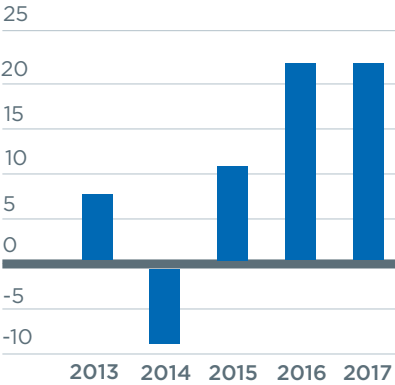
Selskapets styre består av 8 medlemmer hvorav 5 er aksjonærvalgte representanter. De aksjonærvalgte representantene velges for 2 år av gangen, der henholdsvis 3 og 2 medlemmer velges hvert annet år.

Det vil bli forslått utbytte på kr 3,11 per aksje for 2017 på den ordinære generalforsamlingen 29. mai 2018. Overordnet ønsker selskapet over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og utbytter.

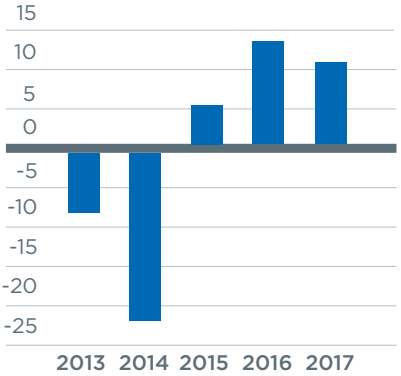
EBITDA PER AKSJE



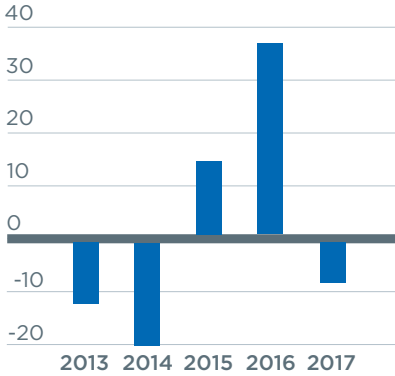
EBIT PER AKSJE



RESULTAT PER AKSJE

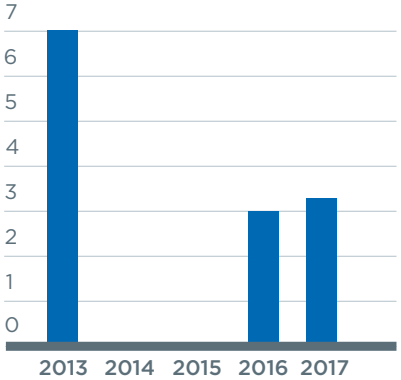


KONTANTSTRØM PER AKSJE



3,11

UTBYTTE PER AKSJE



Eierstyring og selskapsledelse

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 redegjørelser.

Virksomhet

NHST Media Group AS er et holdingsselskap for en rekke media og media relaterte selskaper som inngår i konsernet. I tillegg driver NHST virksomhetsområdet Nautisk Forlag 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 59, dvs. en egenkapitalandel på 12 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 19 %.

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2017. 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 års 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 2017 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. Dette er mindre enn i anbefalingen.

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

Etter vedtektene er det styrets leder som leder generalforsamlingen.

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

Valgkomité

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

Generalforsamlingen valgte likevel en valgkomité bestående av Anette S. Olsen og Christian Must. Styrets leder er dermed en del av valgkomiteen som også er et avvik fra anbefalingen til god eierstyring.

Bedriftsforsamling og styre, sammenset-

ning 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 2017 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Tre av styrets aksjonærvalgte representanter er helt uavhengig av hovedaksjeeiere.

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

Styrets arbeid

Styret har hatt 9 styremøter i 2017.

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 hatt to underutvalg. Kompensasjonsutvalget som er ledet av Anette Olsen og revisjonsutvalget som er ledet av Richard-Olav Aa.

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 valuta-eksponering. 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 økonomi-funksjon, 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 2017 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 248 000 kroner.

Generalforsamlingen fastsatte styrehonorarer til 190 000 kroner for styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 125 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltagelse i styremøter). I tillegg utbetales 5000 per møte for underutvalg og 7500 til underutvalgets ledere.

Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke.

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

Strukturen på konsernets kompensasjonsmodell diskuteres i styret eller kompensasjonskomiteen regelmessig.

Informasjon og kommunikasjon

NHST Media Group bestreber seg på å gi korrekt og god eksterntinformasjon hvert kvartal og at informasjon gis til aksjonærene på en likeverdig måte. Rapporter og meldinger er tilgjengelig på NHSTs nettside www.nhst.no og i meldingssystemet til OTC.

Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat. 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.





Adresser

NHST MEDIA GROUP

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

NORSKE PUBLIKASJONER

DAGENS NÆRINGS LIV

OSLO

Christian Krohgs gate 16
PO Box 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 10 00

DN KONTORER

KRISTIANSAND

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

STAVANGER

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

MORGENBLADET

OSLO

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 21 00 63 00

MYNEWSDESK

MYNEWSDESK

STOCKHOLM

Rosenlundsgatan 40
118 53 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0) 8 644 89 50

OSLO

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

LEIPZIG

Hainstrasse 20-24
04109 Leipzig
Tel +49 (0) 341/350 587-77

GOTHENBURG

Kungsgatan 23
411 19 Göteborg
Tel +46 31 352 6500

COPENHAGEN

Nordre Fasanvej 113-115, 3. th.
2000 Fredriksberg, Denmark
Tel +45 3812 3630

SINGAPORE

20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel +65 6557 0028

MALMØ

Stora Varvsgatan 6A
211 19 Malmø
Tel +46 40 608 4700

HELSINKI

Fredrikinkatu 61 A. 6. etg.
00100 Helsinki, Finland
Tel +358 94 241 5440

UMEA

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

LONDON

7th Floor,
125 Wood Street
London EC2V 7AN,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7645 2355

GLOBAL PUBLICATIONS

TRADEWINDS

OSLO

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

LONDON

7th Floor, 125 Wood Street
London EC2V 7AN,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 4150

TRADEWINDS KONTORER

ATHENS

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

BERGEN

Sandbrogaten 5-7
5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 30 22 38

SINGAPORE

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

STAMFORD

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

SHANGHAI

399 Jiujiang Road
Room 703, 7th Floor,
Huasheng Business Building
Shanghai 200001, China
Tel +86 21 6329 6301

UPSTREAM

OSLO

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182 Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel red./salg +47 22 00 13 00

UPSTREAM KONTORER**LONDON**

7th Floor, 125 Wood Street
London EC2V 7AN,
United Kingdom
Tel +44 (0) 20 7029 4150

HOUSTON

Two Memorial Plaza, 820 Gessner Suite
775, Houston TX. 77024 USA
Tel +1 713 626 3113

SINGAPORE

20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel 65 6557 0600

STAVANGER

Reidar Berges gate 9
N-4013 Stavanger, Norway
Tel +47 51 85 91 50

INTRAFISH MEDIA

BERGEN

Sandbrogaten 5-7
N-5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 21 33 00

INTRAFISH MEDIA KONTORER**OSLO**

Chr. Krohgs gate 16,
0186 Oslo,
Norway
Tel +47 932 56 140

LONDON

125 Wood Street, 7th Floor,
London, EC2V 7AN,
United Kingdom
Tel +44 207 645 2334

PUERTO VARAS

PO BOX 1086 - Puerto Varas - Chile
Tel + 56 65 970123

SEATTLE

701 Dexter Ave N ste 410, Seattle, WA
98109, United States
Tel +1 206 282 3474

SINGAPORE

20 Upper Circular Road,
The Riverwalk #04-04,
Singapore 058416
Tel +65 6557 0300

FISKERIBLADET

BERGEN

Sandbrogaten 5-7
N-5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 21 33 00

FBFI AVD. HARSTAD

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

FBFI AVD. TROMSØ

Grønnegata 53, 9008 Tromsø
Tel +47 77 66 56 80



Adresser

RECHARGE

OSLO

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

LONDON

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

EUROPOWER

OSLO

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

NAUTICAL CHARTS

NAUTISK FORLAG

OSLO

Christian Krohgs gate 16,
Postboks 68 Sentrum
N-0101 Oslo, Norway
Tel +47 22 00 85 00

NAUTISK FORLAG KONTORER**HONG KONG**

Unit 1305, 13/F, Sunbeam Centre
27 Shing Yip Street, Kwun Tong
Tel +852 2545 4855

BRISTOL

Unit 1375 Aztec West
Park Avenue
BS32 4 RX Bristol, UK
Tel +44 1454 617636

ABERDEEN

Pioneer House,
79 Waterloo Quay
Aberdeen, AB11 5DE
Tel +44 1224 061163

