

ÅRSRAPPORT 2009

INNHold

02	Nøkkeltall
03	Innledning
04	Dette er NHST
06	Konsernsjefen
08	Styrets årsberetning
15	Resutatregnskap
16	Balanse
18	Kontantstrøm
19	Noter
29	Revisors beretning
30	Konsernsammendrag
32	Aksjonærinformasjon
34	Dagens Næringsliv
36	Digital & Nordic
40	Global
45	Nautical Charts
46	Adresser

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Driftsinntekter	1 014 533	1 081 042	994 638
Driftsresultat	(43 028)	(18 133)	52 091
Resultat før skatt	(50 723)	(7 284)	53 984
Årets resultat	(43 897)	(10 685)	36 169
Netto driftsmargin (%)	-4,2 %	-1,7 %	5,2 %
Netto fortjenestemargin (%)	-4,3 %	-0,4 %	3,7 %
Resultatgrad (%)	-5,0 %	-0,1 %	6,2 %
Sum eiendeler	440 863	445 911	458 605
Investeringer	36 022	58 819	63 850
Egenkapital andel (%)	28,1 %	23,7 %	22,4 %
Totalkapitalrentabilitet (%)	-8,0 %	-0,3 %	14,1 %
Likviditetsgrad	0,9	0,8	0,9
ANSATTE			
Gjennomsnittlig antall	674	669	573
Antall årsverk	639	645	558
DAGENS NÆRINGSLIV *			
Driftsinntekter	540 499	594 174	581 590
Driftsresultat	27 293	45 373	82 441
Resultat før skatt	31 547	53 877	88 600
Årets resultat	22 458	38 542	63 199
Netto driftsmargin (%)	5,0 %	7,6 %	14,2 %
GLOBAL PUBLICATIONS *			
Driftsinntekter	255 915	279 335	221 508
Driftsresultat	(29 244)	(7 221)	8 768
Resultat før skatt	(35 770)	(1 806)	4 750
Årets resultat	(32 294)	(4 904)	2 294
Netto driftsmargin (%)	-11,4 %	-2,8 %	4,0 %
DIGITAL & NORDIC *			
Driftsinntekter	122 958	117 547	99 108
Driftsresultat	(16 527)	(23 882)	(7 022)
Resultat før skatt	(16 424)	(23 189)	(6 313)
Årets resultat	(11 323)	(17 958)	(4 621)
Netto driftsmargin (%)	-13,4 %	-21,0 %	-7,1 %
NAUTICAL CHARTS *			
Driftsinntekter	100 757	99 992	99 813
Driftsresultat	3 160	(490)	3 104
Resultat før skatt	772	983	3 205
Årets resultat	551	709	2 284
Netto driftsmargin (%)	3,1 %	-0,5 %	3,1 %

* Tall for forretningsområder er brutto tall før elimineringer

** Avskrivninger på konserngoodwill er ikke allokert ut til forretningsområdene.

Definisjoner:

Netto driftsmargin (%)
Netto fortjenestemargin (%)
Resultatgrad (%)

Egenkapital andel (%)
Totalkapitalrentabilitet (%)

Likviditetsgrad
Ansatte og årsverk

Driftsresultat dividert på driftsinntekter
Årets resultat dividert på driftsinntekter
Driftsresultat + Finansinntekter dividert på driftsinntekter
Egenkapital dividert på totalkapital
Driftsresultat + Finansinntekter dividert på gjennomsnittlig totalkapital
Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
Fast ansatte og vikarer

NY HVERDAG

2009 ble som forventet en bratt oppoverbakke, preget av endrede økonomiske rammevilkår og daglige driftsmessige utfordringer. Tross dette opprettholdt NHST Media Group sine ledende markedsposisjoner. Som organisasjon har vi tradisjon for å gå nye veier og å være kreative i måten vi løser våre oppgaver på, både i møte med kortsiktige konjunkturedringer og langsiktige strukturendringer. Det er verdifulle kvaliteter vi har tatt med oss i håndteringen av en ny hverdag.

OVERSKRIFTER 2009

■ Konjunktursvikt og kostnadskutt

I møtet med et sviktende annonsemarked for konsernets publikasjoner ble det gjennomført restrukturering og nedbemanning i flere deler av konsernet.

■ Vellykket emisjon

NHST Media Group gjennomførte en vellykket emisjon i juni 2009, som brutto tilførte MNOK 50 og ytterligere styrket konsernets egenkapital og likviditet.

■ Digitale skift

Konjunktursituasjonen førte også til økt oppmerksomhet omkring mediebransjens langsiktige strukturelle utfordringer. NHST Media Group møter disse endringene med fortsatt satsing på eksklusivt kvalitetsinnhold og en åpen holdning til nye distribusjonskanaler og forretningsmodeller.

■ Samlet på ny adresse

Konsernet samlet i april 2009 alle sine 400 medarbeidere i Oslo i et nytt hovedkvarter ved Akerselva.

NYHETSVERDIG;



Newsworthiness is defined as a subject having sufficient relevance to the public or a special audience to warrant press attention or coverage.” (Wikipedia)

Spiller det fortsatt en rolle hva som er nyhetsverdig? Når stadig mer informasjon gjøres tilgjengelig og enhver hendelse – uansett hvor triviell – øyeblikkelig distribueres verden over gjennom Twitter, Facebook eller YouTube, har ikke da alt blitt til nyheter?

NHST Media Group er tuftet på ideen om at det spiller en rolle hva som er nyhetsverdig. At det blir mer – ikke mindre – viktig å skille mellom hva som er og hva som ikke er relevante nyheter når informasjonsstrømmen er uendelig stor. At noe først er nyhetsverdig dersom det faktisk er nytt. Derfor er en viktig del av jobben til våre redaksjoner å vurdere hva som er viktig og uviktig og å bruke tid og ressurser på å grave frem eksklusive nyheter.

Samtidig gjenspeiler vår strategi at hva som er nyhetsverdig avhenger av hvem du er og hvor du jobber. Vår nyhetsdekning går i dybden innenfor spesialiserte områder, enten det er norsk næringsliv

og samfunnsliv i Dagens Næringsliv, det siste innen trender i D2 eller globale nyheter innen shipping, olje og gass, sjømat eller fornybar energi i våre internasjonale nyhetsprodukter.

De nye mulighetene til å dele informasjon gjennom sosiale medier og nye digitale kanaler er et gode også for våre lesere. Men det erstatter ikke eksklusive nyheter, godt skjønn i navigasjon av informasjonsflommen og et unikt kunnskapsperspektiv. Det er der vi kommer inn: Vår ambisjon er å forene det beste av de tradisjonelle mediene med det beste av de nye.

Mens konjunktorene svinger og forretningsmodellene er i endring er oppskriften på nyhetsprodukter som verdsettes av kundene den samme: Fortsatt fokus på det nyhetsverdige i definerte segmenter som vi dekker bedre enn noen andre.

NHST Media Group slik vi fremstår i dag gjenspeiler ambisjonen om å være en aktør som setter kvalitet og eksklusivitet

i høysetet. Mens den ledende næringslivsavisen i Norge, Dagens Næringsliv, var opphavet til NHST Media Group og fortsatt er den største virksomheten i konsernet, har det i løpet av de siste årene utkrystallisert seg fire forretningsområder:

- Dagens Næringsliv har over tid befestet sin posisjon som den ledende kilden for næringslivsnyheter i Norge. Fokuset på næringslivsnyheter er opprettholdt, samtidig som blant annet satsningen på D2 har gått i dybden på nye områder av interesse for leserne.

- Digital & Nordic omfatter konsernets tjenester innenfor digital informasjonsformidling i Norden. Den største virksomheten er DN.no, den ledende nettavisen for økonomiske nyheter i Norge.
- Global omfatter verdens ledende aviser og nettsteder innenfor fire industrisegmenter: Shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi.
- Nautical Charts opprettholder konsernets tradisjon som maritim kartleverandør i Norge og globalt.

KONSRNOVERSIKT *

FORRETNINGSOMRÅDE	DAGENS NÆRINGS LIV	DIGITAL & NORDIC	GLOBAL	NAUTICAL CHARTS
OMSETNING 2009	540 mill	123 mill	256 mill	101 mill
VEKST 2009	-9 %	5 %	-8 %	1 %
AKTIVITETER	Dagens Næringsliv	DN Nye Medier TDN Europower Newsdesk Smartcom	TradeWinds Upstream Intrafish Media Fiskeribladet Fiskaren Recharge NHST Events NHST Monde	Nautisk Forlag

* Se note 8 for detaljert juridisk struktur

- NHST Media Groups produkter på papir og nett fokuserer på
- å tilby nyhetsverdig kvalitetsinnhold til et krevende publikum.

PRODUKTOVERSIKT

	PAPIR	DAGENS NÆRINGSLIV	DIGITAL & NORDIC	GLOBAL	NAUTICAL CHARTS
		Dagens Næringsliv Norges største næringslivs-avis med et opplag i 2009 på 79,628 (daglig) D2 Kommer ut hver fredag med Dagens Næringsliv, med Norges mest oppdaterte perspektiver på livsstil og kultur (ukentlig)	Energi Magasin for det nordiske kraftmarkedet (månedlig) Europower Avis for det nordiske kraftmarkedet (månedlig)	TradeWinds Verdens ledende shippingavis (ukentlig) Upstream Verdens ledende olje og gass avis (ukentlig) Recharge Den globale avisen om fornybar energi (ukentlig) Verdens ledende sjømat-nyheter fra IntraFish: FiskeribladetFiskaren (tre i uken - Norge) Seafood International (månedlig) Fishing News International (månedlig) Fish Farming International (månedlig) Seafood processor (kvartalsvis) Fishing News Weekly (ukentlig - UK)	Nautisk Forlag Internasjonal portefølje nautiske kart og maritime publikasjoner
	ONLINE		DN.no Det ledende nettsted for økonomiske nyheter i Norge TDN finans Norges ledende finans-nyhetstjeneste for det profesjonelle markedet Newsdesk Online distribusjon av innhold skapt av næringslivet (Stockholm) Smartcom Ledende web-TV produsent og distributør dagensit.no Ledende norsk IT nyhetstjeneste europower.com Ledende nyhetstjeneste for det nordiske kraftmarkedet	tradewinds.no Globale shippingnyheter upstreamonline.com Globale olje- og gassnyheter rechargenews.com Globale nyheter om fornybar energi LNG Unlimited Elektronisk nyhetsbrev om LNG (weekly) intrafish.com Globale sjømatnyheter intrafish.no Norske sjømatnyheter fiskeribladetfiskaren.no Nettsted for den ledende norske fiskeriavisen	Neptune Elektronisk informasjons-tjeneste for bruk ombord i skip
	ANDRE		Intstream Software plattform for kraft-tradere og -analytikere	NHST Events Globale konferanseaktiviteter innenfor shipping	

TIGERENS ÅR



2010 er starten på et nytt decennium og det første året etter at vi ble godt kjent med den globale finanskrisen. Det er et år som byr på nye muligheter – og noen fortsatte utfordringer – for NHST Media Group.

I den første uken av 2010 var jeg i Singapore på NHSTs årlige Asia-seminar. Det er nå 15 år siden NHST Asia ble etablert. Fra en mann og 0,4 millioner USD i årsomsetning i sitt første driftsår har nå NHST 60 ansatte i Asia, hvorav 39 i Singapore alene. Omsetningen har vokst til 12 millioner USD. NHST Asias aktiviteter var et av få områder i NHST som kunne vise til vekst i 2009, og veksten i 2010 ventes å bli sterk. Det er spesielt annonseinngangen fra Kina som vokser mye.

Asia-seminaret toppet seg med et innsiktsfullt og noe spøkefullt foredrag om kinesisk astrologi, og det faktum at fra det kinesiske nyttår i februar går vi inn i "Tigerens år". Og tigerens år skal være veldig bra for næringslivet. Jeg må medgi at foredraget gjorde meg noe oppstemt. Ikke det at jeg er blitt en svoren tilhenger av kinesisk astrologi, men oppstemtheten skyldes heller mulighetene og de gode markedsposisjonene NHST nå har. Samtidig kjenner jeg fortsatt godt hvor smertefullt 2009 var, på de fleste måter; stort underskudd, mange skuffelser, krevende samtaler, spørrende blikk og tvil og tro.

NHST oppnådde i perioden 2003–2008 tilnærmet doblet omsetning, en klar bedring i lønnsomheten, en unik sterk vekst i Dagens Næringsliv, lansering av en rekke nye produkter både for det glo-

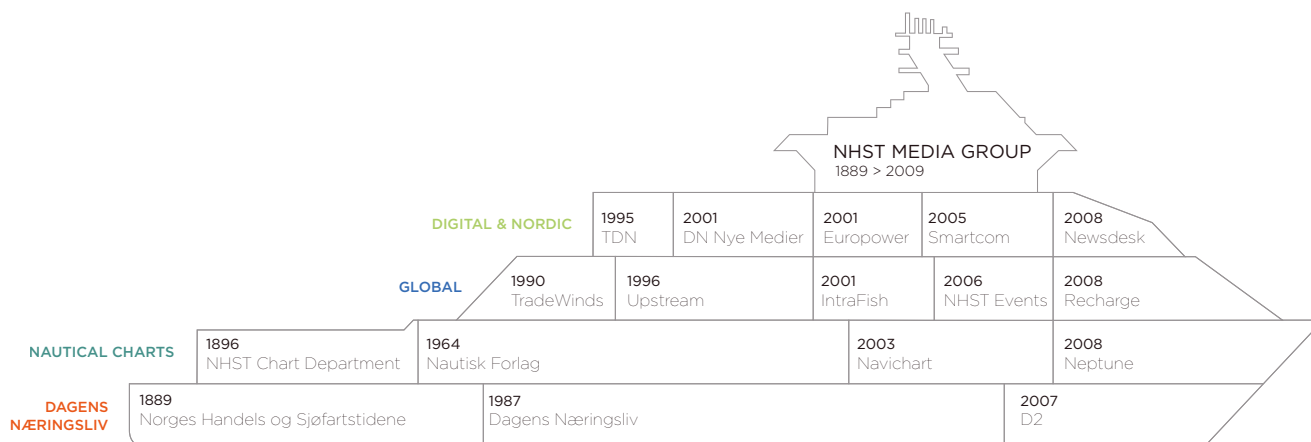
bale markedet og mer digitalt rettede produkter, samt at vi rekrutterte en rekke nye dyktige medarbeidere. Så kom finanskrisen. Annonseinntektene falt dramatisk, særlig stilling ledig annonsene som var ned 60–70 %. NHST måtte dra raskt og kraftig i bremsen i september og oktober 08, for deretter å nedbemanne eksisterende aktiviteter og avslutte en del nye aktiviteter. Samtidig bestemte vi oss for å gå videre med nysatsningen Recharge.

Restrukturering og nedbemanning tok mye tid og ressurser i første kvartal 2009. Vi opplevde prosessen som krevende, men kontrollert. Store deler av andre kvartal gikk også som planlagt. Men så kom juni med nye, kraftige fall i annonseomsetningen, særlig for de globalt rettede og de digitale aktivitetene. Markedsrapporter fra hele verden fortalte om det samme. Vi gjennomførte derfor en andre runde med nedbemanning. Først i noen av de digitale aktivitetene som DN.no og deretter særlig i Intrafish. Samtidig ble det gjort en utmerket jobb i samspillet mellom abonnents- og annonseavdelingene og konsernets økonomiavdeling. Kontantstrømmen fra drift har derfor vært god, ikke minst er kundefordringene redusert. Inn i fjerde kvartal ble det også klarere at verdensøkonomien bedret seg noe og børsene igjen viste

vekst. Det ble raskt synlig at annonsemarkedene begynte å snu, som følge av at annonsekundenes situasjon begynte å normaliseres og fikk en mer langsiktig planleggingshorisont. Ordreinngangen ved begynnelsen av 2010 var vesentlig bedre enn ved inngangen til 2009 og mer likt det vi kjenner fra "normalår". Utviklingen i opplagsmarkedet er fortsatt krevende, men for konsernets største aktivitet, Dagens Næringsliv, har vi sett ny vekst i fra perioden september/oktober 2009.

Videre merket jeg at organisasjonen i stadig større grad begynte å komme på offensiven igjen. Nye roller og rutiner var blitt innarbeidet, aktivitetsnivået økte og organisasjonen merket også at det gikk bedre.

Hvor går NHST nå? Kjernen i strategien ligger fast. NHST skal være ledende på næringslivsnyheter i Norge på papir og i digitalt format. NHST skal videre være verdensledende på nyheter innen shipping, olje/gass, sjømat og fornybar energi. I tilknytning til dette fortsetter utviklingen til en rekke mer selvstendige digitale aktiviteter, som Newsdesk, Smartcom og initiativer i Nautisk Forlag. Vektleggingen av å beholde og utvikle gode redaksjonelle medarbeidere og miljøer vil fortsette. De kommersielle avdelingene



skal også være ledende i sitt marked, og disse aktivitetene skal understøttes av en god teknisk infrastruktur og gode konsern-avdelinger innen IT, økonomi og personal.

NHSTs publikasjoner er lett gjenkjenne-
lige: De kjennetegnes av eksklusivt inn-
hold; de er primært forretningsorienterte,
men går også i dybden i andre, prioriterte
stoffområder av interesse for våre lesere,
samtidig som vi erkjenner at visuelle
virkemidler og interaksjon med leserne
er av økende betydning. Kundene skal
kunne stole på langsiktigheten og etter-
retteligheten – både som leser og som
annonser.

Samtidig fortsetter publikasjonene å
utvikle seg i tråd med at medielandskapet
forandres. Dagens Næringsliv vil styrkes
ytterligere som en avis som gjenspeiler
leserens bredere interessefelt. Samspillet
mellom aviser og nett utvikles, det blir
mer interaksjon med lesere og bidrags-
ytere, og det digitale tilbudet vil styrkes
med bedre og flere tjenester. Fordi våre
lesere reiser mye, følger NHST også
utviklingen innen mobile plattformer
tett. Forretningsmodeller for det digitale
innholdet avgjøres i stor grad av konkur-
ransesituasjonen i markedet. Stadig mer
av det digitale tilbudet legges bak passord
for å videreutvikle en forretningsmodell
der konsernets hovedinntektskilde er betalt

innhold – uavhengig av om det er på papir
eller distribueres digitalt. I tråd med dette
ble BBFI.no gjort til betalingstjeneste i
2009 og alle de globale publikasjonene
forbeholder det meste av netttinnholdet
for abonnenter.

Samtidig publiserer vi også innhold
digitalt som er åpent og annonsefinan-
siert, og DN.no har oppnådd den høyeste
omsetningen for et nettsted for nærings-
livsnyheter i Norge basert på denne
modellen. NHST støtter globale initiativer
for å beskytte opphavsretten til redaksjonelt
innhold i digitale formater.

I hele konsernet forventes det en klar
resultatfremgang i 2010 – primært som
følge av høyere inntekter, men mye også
som følge av lavere kostnader i 2010.
Markedene ventes å være bedre. Gjen-
nomgående har markedsposisjonene for
publikasjonene blitt styrket gjennom
krisen og kostnadseffektiviteten er for-
bedret. I 2010 får kostnadsprogrammet
som ble gjennomført i 2009 full effekt.

Hvor går så NHST videre i decenniet?
Kvalitet og kortsiktig lønnsomhetsfor-
bedring blir kjernen de kommende to
år. Det ventes omsetningsvekst først og
fremt som følge av bedre konjunkturer.
En stadig mer kostnadseffektiv
og dynamisk organisasjon er viktig.



GUNNAR BJØRKAVÅG

Samtidig ventes det at stadig flere lesere
vil finne publikasjonenes innhold rele-
vant for deres arbeide og livsstil, både i
Norge og globalt, og vi forventer derfor en
samlet opplagsøkning. Dette åpner også
for videre ekspansjon, trolig spesielt i
Asia, der for eksempel TradeWinds og
Upstream allerede oversettes til manda-
rin. Den digitale utviklingen åpner for
utvidet interaksjon med de hundretuse-
ner av lesere konsernet har og her ligger
muligheter for å utvikle nye inntekts-
strømmer over tid.

Mulighetene er mange, men først skal det
leveres solid fremgang i 2010 – Tigerens år.

STYRETS ÅRSBERETNING 2009

Omsetningen til konsernet NHST Media Group (heretter NHST Media Group) falt med 6 % til MNOK 1.015 i 2009 fra MNOK 1.081 i 2008. Resultat før skatt var i 2009 på minus MNOK 50,8 mot minus MNOK 7,3 i 2008.

Både omsetningsfallet og det negative resultatet var et direkte resultat av de krevende konjunktorene som påvirket konsernets markeder gjennom hele 2009. Tilbakegang i annonsemarkedene både i Norge og internasjonalt hadde en sterk negativ effekt på konsernets annonseinntekter som falt med 20 %. Abonnements- og løssalgsinntektene fortsatte imidlertid å øke også i 2009 med 3 %. Andre inntekter for konsernet økte også med 9 % som følge av økt aktivitet i konsernets ikke-publisistiske aktiviteter. Markedsposisjonene er opprettholdt, og i noen tilfeller styrket, i alle hovedmarkeder hvor konsernet opererer.

OVERORDNET

Fortsettelsen av den globale konjunkturedgangen som slo inn i andre halvår av 2008 fikk stor innvirkning på konsernets virksomhet og prioriteringer i 2009. Akkumulert for hele 2009 falt omsetningen med 6 %. Nedgangen har vært gjennomgående for alle selskapene i konsernet med unntak for TDN, Newsdesk og Nautisk Forlag.

Da finanskrisen traff Norge for fullt høsten 2008 hadde dette en umiddelbar og signifikant effekt for annonseomsetningen til Dagens Næringsliv, konsernets største selskap. Det svake annonsemarkedet

fortsatte inn i 2009 og fikk en vesentlig effekt på omsetningen gjennom året.

Mens de øvrige av konsernets publikasjoner merket mindre av konjunkturomslaget de første månedene av 2009, tiltok effekten i første halvdel av 2009. Og mens Dagens Næringsliv opplevde en viss bedring i markedet i løpet av 2009 var det først ved årets utgang at de øvrige publikasjonene merket bedret aktivitet i markedet. Selv om utsiktene nå er bedre enn ved forrige årsskifte, gjenstår betydelig usikkerhet.

Totalt for året er derfor resultatet sterkt påvirket av finanskrisen og konjunkturedgangen. Dette gjenspeiles tydelig både i form av den fallende omsetningen og fallende resultatmarginer. Som en direkte følge av den finansielle utviklingen har konsernet også i 2009 gjennomført kostnadstilpasninger i flere omganger og det er tatt restruktureringskostnader knyttet til nedbemanning gjennom hele året, til sammen MNOK 22.

Restrukturering og kostnadsreduksjoner berørte de fleste av konsernets virksomheter. I Dagens Næringsliv fullførte man i årets første måneder resultatforbedringsprogrammet som ble iverksatt i 4.kvartal 2008 og tok også restruktureringskostnader i 1. kvartal 2009 på MNOK 12, utover det som allerede var avsatt i 2008. Videre har DN Nye Medier, Smartcom, IntraFish, Nautisk Forlag og Europower også foretatt nedbemanning og permitteringer i løpet av 2009.

Flere av tiltakene er gjennomført i andre halvdel av 2009 og det har vært et sterkt fokus på å tilpasse selskapenes kostnadsbase til en lavere veksttakt på inntektsiden enn det som tidligere var forutsatt. Utfordringen lå også i å anerkjenne at det var forskjeller mellom segmenter og geografiske markeder som gjør at konsernet må gi gass på enkelte områder samtidig som det bremses kraftig på andre.

Konsernet hadde et finansresultat på minus MNOK 7,7 for året. Finansresultatet reflekterer de sterke kurssvingingene rundt årsskiftet 2008/2009, som påvirket resultatet positivt i 4. kvartal 2008. Disse effektene ble i stor grad reversert i 1. kvartal 2009 og bidro dermed til et negativt finansresultat for året. Konsernet fortsetter strategien med å sikre hoveddelen av kontantstrømmene i utenlandsk valuta gjennom året, samt fokuset på å redusere kortsiktige balansesvinginger.

NHST Media Group AS gjennomførte en vellykket emisjon i juni som brutto tilførte MNOK 50. Dette har gitt konsernet en solid plattform både med hensyn til egenkapital og likviditet ved inngangen til 2010. Fri likviditet ved årsskiftet var MNOK 98 (ikke inkludert kassekreditt, som ikke har blitt benyttet).

Konsernet har fortsatt satsningen på markedet for fornybar energi gjennom den nye globale nyhetspublikasjonen Recharge. Avisen (ukentlig) og nettstedet (www.rechargenews.com) ble lansert som planlagt i januar 2009. Oppstarten har vært kommersielt krevende, men redak-

sjonelt er publikasjonen godt etablert allerede. Konsernets driftsresultat er belastet med MNOK 23,3 fra satsningen i 2009 og det forventes heller ikke positivt resultatbidrag i 2010.

Til tross for svakere konjunkturer har konsernets publikasjoner forsvart sin stilling blant leserne. Finanskrisen drev i 4.kvartal 2008 interessen rundt økonominyheter til nye høyder og dette ble gjenspeilet i en kraftig trafikkvekst for DN.no. Nettstedet har klart å bevare denne høye trafikken gjennom 2009. Trafikken til konsernet øvrige nettpublikasjoner fortsetter også å vokse betydelig. For papiravisene har konjunkturutviklingen ført til en viss reduksjon i opplag, mens opplagsinntektene har fortsatt å øke grunnet prisøkninger og at markedsandelene er opprettholdt.

Sterke markedsposisjoner gir et godt grunnlag for langsiktige utvikling og vekst, selv om konjunkturelle svingninger vil påvirke konsernet i det korte bildet. Parallelt med at kostnadskontroll og restrukturering har vært prioritert i 2009, har konsernet også lagt vekt på det fortsatte behovet for å konkurrere effektivt i alle markeder hvor det opererer, både på kort og lang sikt.

En effekt av krisen i norsk økonomi har vært at Dagens Næringsliv, DN.no og TDN har opplevd stadig interesse for sine stoffområder og at konsernet har befestet sin posisjon som den ledende leverandør av næringslivsnyheter i Norge.

Alle de fire globale markedssegmentene hvor NHST Media Group har en internasjonal posisjon som nyhetsleverandør – olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi – ble i stor grad påvirket av den internasjonale konjunktursituasjonen i 2009. Men både på tross av og på grunn av konjunkturerne fant det også sted betydelig nyutvikling innenfor disse bransjene i løpet året, noe som har økt behovet for troverdig nyhetsformidling. For våre publikasjoner har dette gitt en god mulighet til å styrke allerede ledende markedsposisjoner i forhold til konkurrenter.

DIGITAL UTVIKLING

Den krevende konjunktursituasjonen i 2009 utfordret mange mediebedrifter og

førte også til økt oppmerksomhet i Norge og internasjonalt omkring mediebransjens langsiktige strukturelle utfordringer.

Særlig sto følgende forhold i fokus:

- Avisbransjens forretningsmodeller og muligheten til å ta betalt for innhold i elektroniske kanaler, i møte med fallende avisopplag og manglende lønnsomhet i nettaktiviteter. Flere toneangivende aktører internasjonalt varslet i 2009 overgang til økt brukerbetaling for avisenes nettutgaver.
- Atomisering av nyhetskonsumet gjennom økt anvendelse internasjonalt av tjenester som aggregerer nyhetskilder - for eksempel Google News
- Sosiale mediers innflytelse på nyhetsorganisasjoner – både som distribusjonskanal for innhold og alternativ kilde til nyheter, samt som arbeidsverktøy for journalistiske organisasjoner. For eksempel fikk Twitters rolle som informasjonskanal etter det iranske valget mye oppmerksomhet.
- Økende antall nye digitale distribusjonskanaler for redaksjonelt innhold, som smartphones, lesebrett, etc. og hvordan redaksjonelle aktører bør forholde seg til disse.

Det er sannsynlig at disse endringene vil få store konsekvenser for markedet for nyheter, men samtidig at det tar tid før det utkrystalliserer seg hva som blir de langsiktige konsekvensene for aktørene i bransjen.

Vårt utgangspunkt i møte med disse utfordringene er at kvalitativt godt og eksklusivt innhold er den beste forutsetning for å fortsette å tiltrekke seg betalingsvillige og lojale lesere og annonsører.

NHST Media Group har opplevd økende avisopplag over tid – både i Norge og internasjonalt – samtidig som konsernet har utviklet stadig mer populære netjtjenester. DN.no har fungert som et differensiert produkt i forhold til Dagens Næringsliv og begge har vokst over tid. For øvrig er et flertall av NHST Media Groups nyhetstjenester online allerede passordbeskyttet og en del av betalte abonnementer. Konsernet ser over tid et økende potensial for redaksjonelle betalingsprodukter online. I oktober 2009 ble Fiskeribladet Fiskaren.no gjort til et betalingsprodukt og hadde ved årets

utgang 1168 abonnenter. I tilknytning til DN.no og DN er flere nisjede betalings-tjenester under utvikling, blant annet knyttet til vin og skisport.

Eierskapet i Newsdesk (siden 2008) har gitt NHST Media Group en posisjon innenfor sosiale medier og bidratt med en sterk tilleggskompetanse til konsernet. Newsdesk er Sveriges ledende distributør av brukergenerert innhold fra næringslivet og var den raskest voksende virksomheten i NHST i 2009. Sosiale medier og redaksjonelle medier utfyller hverandre. Økte muligheter til debatt i relasjon til det redaksjonelle innholdet på konsernets nettsteder er et eksempel på økt leserinteraksjon i de redaksjonelle tjenestene. Utvikling i forhold til sosiale medier vil fortsette, både gjennom felles initiativer med Newsdesk og gjennom utvikling av nye grensesnitt mot leserne.

Konsernets utgangspunkt er å gjøre sitt innhold tilgjengelig for leserne i alle kanaler hvor det finnes betalingsvilje for det. Foruten å delta aktivt i bransjeinitiativer relatert til for eksempel lesebrett (MBL) utvikles konsernets digitale tjenester kontinuerlig. Den store leserlojaliteten til konsernets papiraviser gjør at fortsatt utvikling også av papiravisene er en viktig del av en fremtidsrettet distribusjonsstrategi for konsernet.

STRATEGI

Uavhengig av hvordan forretningsmodeller og distribusjonskanaler utvikler seg er konsernets utgangspunkt at interessen for næringslivsrelaterte nyheter fortsetter å øke og at det finnes langsiktig betalingsvilje for kvalitativt god og eksklusiv journalistikk innenfor attraktive næringsrelaterte nisjer.

Samtidig med konsernets fortsatte utvikling av digitale tjenester er derfor det viktigste premiss for konsernets aktivitet at den redaksjonelle kvaliteten og innovasjonskraften opprettholdes.

NHST Media Group har meget sterke markedsposisjoner, meget kompetente medarbeidere, et unikt norsk og globalt nettverk og har derfor god mulighet til langsiktig lønnsomhet innenfor de nisjene hvor det opererer.

I møtet med en krevende konjunktursituasjon og strukturelle utfordringer har strategien om å videreutvikle konsernets posisjon i Norge og internasjonalt stått fast.

Konsernets strategi er å:

- Være ledende og best i Norge på næringslivsnyheter
- Være verdensledende på nyheter om shipping, olje/gass, sjømat og fornybar energi
- Utfylle informasjonsbehovet i de markeder vi opererer gjennom tilknyttede informasjonsaktiviteter
- Videreutvikle en global nautisk kartvirksomhet.

Den norske virksomheten har gjennom innovativ og kvalitetsdrevet utvikling bevisst at potensialet for næringslivsnyheter i Norge er langt større enn tidligere antatt. Konsernets strategi i Norge er å fortsette å utvide virksomheten både ved å utvikle produktspekteret til det eksisterende publikum, så vel som å fange interessen til et enda større publikum. Herunder satses det på ytterligere å videreutvikle det redaksjonelle produktet til Dagens Næringsliv.

Innenfor de internasjonale segmentene har NHST Media Group over tid vist et betydelig langsiktig vekstpotensial som konsernet vil fortsette å utvikle i de kommende årene. Konsernet har nå ansatte ved 32 kontorer, hvorav de største utenfor Norge er i London, Singapore og Houston.

Kartvirksomheten i Nautisk Forlag vil fokusere på videre internasjonal ekspansjon av virksomheten og å videreutvikle selskapet til å bli ledende innen elektronisk distribusjon.

På det digitale området er som nevnt forretningsmodellene i stadig endring, og konsernet ser det derfor som viktig å ha en fleksibel og fremtidsrettet strategi på dette området, hvor man tar hensyn til konkurransesituasjonen i hvert enkelt marked. Som nevnt har Newsdesk supplert konsernets tradisjonelle redaksjonelle styrke med evnen til å spille en hovedrolle i distribusjon av brukergenerert innhold direkte fra næringslivet.

Samlokaliseringen av alle konsernets aktiviteter i Oslo i april 2009 har bidratt

til å bedre samarbeid på tvers av konsernet og legger til rette for å realisere større synergier i fremtiden. Dette gjelder både på infrastrukturensiden, hvor selskapene har høstet gevinster gjennom å samlokalisere aktiviteter, men også innenfor redaksjon og salg finnes samarbeidsmuligheter.

RESULTATER PER FORRETNINGS-OMRÅDE

Konsernets selskaper styres innenfor fire forretningsområder.

Området Dagens Næringsliv (DN) er NHST Media Groups største virksomhet og utgjorde 53 % av konsernomsetningen i 2009. DNs posisjon som Norges ledende næringslivsavis har blitt opprettholdt gjennom et krevende år. Totalinntektene falt med 9 % til MNOK 540,5, mot MNOK 594,2 i 2008. Driftsresultatet ble på MNOK 27,3 i forhold til MNOK 45,4 foregående år. Dette inkluderer kostnadsførte brutto restruktureringer på MNOK 16 i 2009.

Det var særlig selskapets annonseinntekter, ned 21 %, som ble kraftig påvirket av konjunktursituasjonen i 2009, særlig stillingsannonseene. Bortfallet ble delvis kompensert gjennom økte markedsandeler innenfor merkevareannonser.

Opplagsinntektene fortsatte å øke, selv om opplaget falt med ca 3000 eksemplarer. Store deler av opplagsfallet var relatert til endring i bulkkontrakter og kan relateres direkte til konjunktursituasjonen.

Magasinet D2 fortsetter å utvikle seg positivt med økt salg på fredager og annonsevekst.

Til tross for at det gjenstår betydelig usikkerhet med hensyn til konjunkturutviklingen i 2010 var det ved utgangen av 2009 tegn til økt aktivitet i annonsemarkedene og det forventes at Dagens Næringsliv vil være i stand til å styrke sin markeds-messige posisjon i løpet av året.

Området Digital & Nordic omfatter konsernets digitale aktiviteter i den nordiske regionen. Omsetningen økte med 5 % i løpet av året fra MNOK 117,6 til MNOK 123,0. Omsetningsveksten kom fra Newsdesk og TDN, mens alle de øvrige virksomhetene opplevde inntektsfall. Det er særlig annonseinntekter fra rubrikkområdet som faller sterkt.

Driftsresultatet for området ble minus MNOK 16,5 mot minus MNOK 23,9 i foregående år. Det fortsatte betydelige negative resultatet reflekterer vanskelige markeder og inntektsfall i DN Nye Medier, Smartcom og Europower. Som følge av dette har det blitt gjennomført omfattende restrukturerings- og kostnadskutt i disse tre virksomhetene, både permanente nedbemanninger og permitteringer.

På den positive siden har Newsdesk klart å opprettholde meget høy og lønnsom vekst i et krevende marked. Og DN.no har altså opprettholdt den historisk høye trafikken gjennom året og bør være i en god posisjon til å kapitalisere på en bedring i annonsemarkedet.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

Inntektene til DN Nye Medier, utgiver av DN.no, falt med 15 % til MNOK 44,1. Driftsresultatet var på minus MNOK 10,3 mot minus MNOK 9,8 i 2008 (inkludert aktivitetene DN TV og DN Søk som ble innfusjonert ved utgangen av 2008). I tillegg til et kraftig fall i annonseinntekter relatert til rubrikk påvirket resultatet negativt av restruktureringskostnader på MNOK 2,5.

TDN økte omsetningen med 2,5 % til MNOK 14,7, mens driftsresultatet var MNOK 4,5 mot MNOK 3,5 i fjor. TDN har økt driftsmarginen ytterligere og vinner markedsandeler.

Europowers inntekter (inkludert datterselskapet Intstream) falt med 7 % til MNOK 21,0, med et driftsresultat på minus MNOK 1,8 mot minus MNOK 3,9 i fjor. Inntektsfallet medførte fortsatt negativt resultat og ytterligere kostnadskutt ble derfor effektivisert i 4.kvartal.

Smartcoms inntekter (inkludert datterselskapet Smartcom International) falt med 14 % til MNOK 18,1, mens driftsresultatet utgjorde minus MNOK 10,7 mot minus MNOK 13,3 i fjor. Den utilfredsstillende utviklingen skyldes i første rekke konjunktursituasjonen og interne vekstutfordringer. Smartcom har samtidig ferdigstilt en ny teknisk plattform som det er sterke forhåpninger til. Det vises for øvrig til note 8 for en beskrivelse av egenkapitalsituasjonen i Smartcom.

NHST Media Groups inntekter fra Newsdesk – som ble en del av NHST Media Group i august 2008 økte med 239 % til MNOK 24,7. Også selskapets vekst på årsbasis var svært høy (99,8 %). Driftsresultatet ble MNOK 1,8 mot minus MNOK 0,4 i 2008. Selskapet forventer videre vekst i og utenfor Sverige i 2010 og den internasjonale plattformen for MyNewsdesk ble lansert 01.11.2009.

Området Global omfatter konsernets globale publikasjoner og konferanseaktivitet innenfor segmentene olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi. På de tre første områdene har konsernet internasjonalt markedsledende posisjoner, mens satsningen innenfor fornybar energi ble lansert i januar 2009. Områdets omsetning falt med 8 % i løpet av året fra MNOK 279,3 til MNOK 255,9.inntektsfallet skyldes i vesentlig grad svikten i internasjonale annonsemarkeder og svakere valutaer. Opplagsinntektene økte, selv om også opplagsveksten ble påvirket av konjunktursituasjonen utover i året.

Driftsresultatet for området ble minus MNOK 29,2 mot et underskudd på MNOK 7,2 i 2008. Selv om alle selskapene leverte dårligere resultater enn i 2008, var det Recharge og IntraFish som bidro til det negative resultatet. Recharge har i sitt første driftsår oppnådd høy anerkjennelse i markedet, men det vil ta tid før investeringen viser positive resultater. IntraFish gjennomførte høsten 2009 en betydelig nedbemanning i lys av fallende inntekter og har blitt belastet med MNOK 3,5 i restruktureringskostnader. For området totalt sett var ordresreserven for annonser ved inngangen til 2010 vesentlig bedre enn året før.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

TradeWinds inntekter falt med 4 % til MNOK 78,6, mens driftsresultatet utgjorde MNOK 7,1 mot MNOK 9,9 i 2008.

Upstreams inntekter falt med 10 % til MNOK 74,0, mens driftsresultatet ble MNOK 1,9 mot MNOK 6,3 i 2008.

IntraFish Medias inntekter falt med 14 % til MNOK 89,3 mens driftsresultatet ble på minus MNOK 13,0 mot minus MNOK 16,0 i 2008. Det vises for øvrig

til note 8 for en beskrivelse av egenkapitalsituasjonen i IntraFish Media AS.

Recharge hadde inntekter på MNOK 3,7 og et driftsresultat på minus MNOK 23,2 i sitt første driftsår.

Området Nautical Charts er Nautisk Forlag. Også den maritime sektoren ble i tiltagende grad preget av konjunktursituasjonen i 2009, men Nautisk Forlag hadde likevel en svak inntektsfremgang for året som helhet.

Selskapet hadde en omsetning på MNOK 100,8 i 2009 mot MNOK 100,0 i 2008. Driftsresultatet ble på MNOK 3,2 mot et underskudd på MNOK 0,5 i 2008 og reflekterer reduserte kostnader.

FORTSATT DRIFT

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Prognoser for 2010 og konsernets tilfredsstillende likviditetsposisjon, samt ubenyttede trekkrettigheter danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisst bilde av NHST Media Groups eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

EKSTERNT MILJØ

Konsernet driver ikke produksjon av varer eller tjenester som benytter miljøfarlige innsatsfaktorer. Dagens Næringsliv, som er den av konsernets aviser som har løssalg av et visst kvantum, henter inn usolgte aviser gjennom selskapet AS Avisretur. Avisene blir herfra sendt videre for resirkulering. Alle kontormaskiner som blir tatt ut av bruk blir behandlet på forskriftsmessig måte. Alle avisene kjøper trykktjenester hos eksterne leverandører. Miljøbevisstheten hos konsernets hovedleverandører er vurdert, og funnet tilfredsstillende.

ANSATTE OG ARBEIDSMILJØ

Nedbemanningen i flere av konsernets selskaper i løpet av 2009 har vært krevende både for ansatte, deres organisasjoner og ledelsen, samtidig som det har vært en betydelig nyrekruttering til vekstområder som Newsdesk. Arbeidsforholdene vurderes likevel som gode og selskapet legger vekt på aktiviteter innen HMS i regi av arbeidsmiljøutvalget. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært tilfredsstillende. I tråd med plan

flyttet konsernet til nye lokaler i Akerselva Atrium i april 2009. Flyttingen innebærer at alle konsernets aktiviteter i Oslo er samlet på ett sted.

Sykefraværet i konsernet var i 2009 på 4,7 % som er 0,7 % høyere enn i 2008. I morselskapet NHST Media Group AS var sykefraværet 3,2 % som er 0,5 % lavere enn i 2008. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere sykefraværet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året.

NHST Media Group har ansatte ved 32 kontorer i inn og utland, hvorav de største kontorer utenfor Norge er i London, Singapore og Houston. Mange nasjonaliteter er representert i både Norge og utlandet, og det er godt samarbeid mellom de ansatte. Konsernet har en rekrutterings- og personalpolicy som sikrer like muligheter og rettigheter samt hindrer diskriminering.

LIKESTILLING

NHST Media Group hadde i 2009 gjennomsnittlig 674 ansatte (639 årsverk), hvorav 254 kvinner. Det var 626 heltidsansatte. 48 personer var ansatt i deltidsstilling, 31 av disse var kvinner. Ved utgangen av året var det 676 ansatte.

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2009 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav to kvinner og tre menn. I konsernets administrative ledelse var det i 2009 en kvinne og fire menn. Alle datterselskapene, med unntak av ett, ledes av menn. I mellomledelsen er kvinneandelen 30 %. Ved rekruttering til lederstillinger søkes den best kvalifiserte og ved ellers like forhold vil det underrepresenterte kjønn bli foretrukket.

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

Konsernet søker å tilrettelegge for at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og familieliv. I løpet av 2009 har i alt 45 ansatte hatt permisjon, hvorav 21 var kvinner.

NHST Media Group hadde 48 deltidsansatte ved utgangen av 2009 der 31 av

disse var kvinner. I stillinger hvor det er praktisk mulig har konsernet lagt til rette for deltidsarbeid. Kvinner er høyere representert enn menn ved permisjonsuttak, deltidsstillinger og sykefravær. Dette anses hovedsakelig å skyldes at kvinner fortsatt tar større omsorgsansvar for barn og familie i samfunnet.

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

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet har ikke utgifter til forskning og utvikling men balansefører utviklingskostnader som knytter seg til konsernets elektroniske publiserings- og produksjonsplattformer som immaterielle eiendeler. Per 31.12.2009 utgjorde dette MNOK 38,9 i balansen. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

NHST Media Group søker å følge Oslo Børs anbefaling knyttet til god eierstyring og selskapsledelse og nedenfor redegjøres for sentrale forhold og eventuelle avvik.

Enhver bedrift er avhengig av gode relasjoner for å lykkes. Godt omdømme og god økonomisk utvikling er forutsetninger for å bygge og opprettholde tillit hos viktige målgrupper som aksjonærer, kunder, medarbeidere, leverandører, samar-

beidspartnere og myndigheter. Dette krever at virksomheten styres etter gode kontroll- og styringsmekanismer. Åpen og ærlig kommunikasjon og likebehandling av selskapets aksjonærer er også viktige for å øke aksjonærverdier og oppnå tillit. Selskapet har årlig rullerende fireårs strategiske planer, 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 redegjørelse.

VIKSOMHET

Selskapets formål fremgår av vedtektene, og mål og strategier fremkommer av årsrapporten.

EGENKAPITAL

NHST Media Group AS har en aksjekapital på NOK 12 879 250. Egenkapitalen per 31. desember 2009 var på kr 110 300 840, dvs. en egenkapitalandel på 28,1 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 28,1 %.

UTBYTTE

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 utbytts størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarlig egenkapital og tilstrekkelige finansielle ressurser for fremtidig utvikling. Det fremmes ikke forslag om utbytte for 2009, grunnet behov for å styrke selskapets finansielle kapasitet.

EMISJONER

NHST Media Group AS gjennomførte en vellykket emisjon i juni 2009 som brutto tilførte MNOK 50. Ingen videre emisjoner er foreslått.

EGNE AKSJER

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2009. Beholdningen av egne aksjer utgjør 44 752 aksjer.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆR-STÅENDE

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

FRI OMSETTELIGHET

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.

GENERALFORSAMLINGEN

Saksdokumentene til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, sendes aksjeeierne senest to uker før generalforsamlingen avholdes. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



ERIK MUST



AASE GUDDING
GRESVIG



KAARE FRYDENBERG

at aksjonærene kan ta stilling til de saker som følger dagsorden. Etter vedtektene er det styrets leder som leder generalforsamlingen.

UTVALG

Styret har i 2009 i tillegg til et internt utvalg for valg benyttet seg av et underutvalg som har sett på forhold knyttet til konsernets finansiering. Grunnen til at nominasjonsutvalget er valgt av og blant styrets medlemmer er knyttet til hensiktsmessighet. Konsernet har et kompensasjonsutvalg bestående av 3 styremedlemmer.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

NHST Media Group AS har ikke bedriftsforsamling.

Det er et mål at NHST Media Group skal ha en balansert styresammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet og som representerer den eiermessige sammensetningen. Selskapets ledelse er ikke representert i styret. Det finnes ingen familieband til daglig leder eller andre ledende ansatte. Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke. Styret består normalt av fem aksjonærvalgte representanter. Alle representantene velges for to år av gangen på roterende basis. Tre av de aksjonærvalgte styremedlemmene har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Ingen av styremedlemmene har vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet.

STYRETS ARBEID

Styret mottar for hver måned et komplett resultatregnskap samt en lederrapport som beskriver siste måneds utvikling. 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. Styrets arbeid evalueres årlig.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Konsernet er eksponert for ulike typer finansiell risiko, knyttet til virksomhetens ordinære drift. På kort sikt gjelder dette særlig uforutsigbare annonsemarkeder. Det er også finansiell risiko knyttet til tekniske driftsavbrudd og distribusjon. Det er derfor omfattende systemer på plass for å håndtere en slik situasjon. Konsernet er eksponert for risiko knyttet til virksomhet i valuta. Risikoen har gjennom året vært begrenset og styres gjennom etablerte rutiner og internkontroll. I tillegg vurderes det løpende om netto forventede likviditetsoverskudd i valuta skal sikres. Sikringen per 31.12 er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. Konsernet har en relativt spredt kundeportefølje og løper således en kreditrisiko på disse.

Konsernet har gjennom 2009 fokusert ekstra på utestående fordringer og styret bedømmer risikoen for vesentlige tap som relativt liten. Selskapets egenkapitalfinansiering er nødvendig for å håndtere risiko knyttet til finansielle og likviditetsmessige forhold.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2009 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 740 000 kroner. Det ble fordelt med 160 000 kroner til styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 100 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltagelse i styremøter).

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

NHST Media Group 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 godtgjørelses-system.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

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

Selskapet oppgir ikke konkrete antagelser om fremtidig omsetning og resultat. Aksjene i NHST er notert på OTC-listen i Oslo (aksjemeglernes liste over unoterte aksjer) og aksjekursen finnes daglig under «Børs og marked» i Dagens Næringsliv. Ved årsskiftet var aksjekursen på NOK 420.

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.



JOACHIM BERNER



KJERSTI ELNÆS



CHRISTIAN ANDVIK



GØRAN SKAALMO



GUNNAR BJØRKAVÅG
KONSERNSJEF

REVISOR

Konsernet benytter samme revisjonsselskap i alle datterselskap i alle markeder hvor selskapet er aktivt med unntak av Sverige og Finland. Totaltilbud for revisjon behandles og godkjennes av styret og konsernsjef. Revisor brukes ikke som rådgiver i strategiske spørsmål. Økonomidirektør godkjenner eventuelle rådgivningsoppdrag.

Revisor er til stede i styremøtet hvor årsregnskapet behandles. Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling samt beskrives i noter til regnskapet.

UTSIKTER FOR 2010

Utsiktene for 2010 preges av den ved-

varende makroøkonomiske usikkerheten, selv om det ved utgangen av 2009 var gode tegn til at situasjonen var i bedring. Fra et markedsmessig ståsted er NHST godt posisjonert for fremtiden. De fleste publikasjoner har en ledende markedsposisjon som gjennomgående har blitt opprettholdt eller styrket gjennom 2009. Innvirkningene fra de økonomiske konjunktorene gjør imidlertid at utsiktene for konsernets publikasjoner på kort sikt, særlig i annonsemarkedene, er krevende å forutse.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapet er et holdingselskap som i 2009 hadde inntekter fra konserntjenester på MNOK 72,9. Dette er en økning på MNOK 8,2. Driftsresultatet ble på minus

MNOK 23,2, mot minus MNOK 25,8 i 2008. Netto finanskostnader ble MNOK 14,1 mot finansinntekter på MNOK 57,7 i 2008. Endringen skyldes at morselskapet ikke har mottatt konsernbidrag i 2009. Årets skatteinntekt blir MNOK 7,6 som følge av underskuddet. Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 29,7 etter skatt foreslås dekket som følger (tall i TNOK):

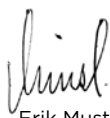
Overført fra annen egenkapital	29 746
Sum disponert	29 746

Fri egenkapital i NHST Media Group AS utgjør MNOK 42,9. Samlet egenkapital utgjør MNOK 110,3 og egenkapitalandelen er 28,1 %.

Oslo, 26. april 2009



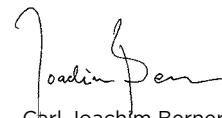
Anette S. Olsen
STYRETS LEDER



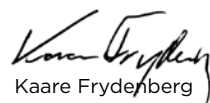
Erik Must



Aase Gudding Gresvig



Carl Joachim Berner



Kaare Frydenberg



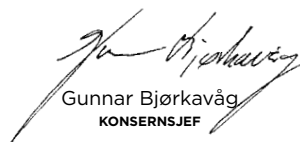
Christian Andvik



Gøran Skaalmo



Kirsti Elnæs



Gunnar Bjørkavåg
KONSERNSJEF

Resultatregnskap

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2007	2008	2009		Note	2009	2008	2007
Driftsinntekter og driftskostnader							
0	0	0	Salgsinntekter	2	1 006 790	1 072 778	987 618
62 883	64 764	72 929	Andre driftsinntekter	2	7 743	8 264	7 020
62 883	64 764	72 929	Sum driftsinntekter		1 014 533	1 081 042	994 638
0	209	60	Forbruk av varer og tjenester	3	333 260	338 875	281 950
45 607	46 008	46 255	Personalkostnader	4,6	487 399	490 031	431 687
5 529	6 386	7 769	Ordinære avskrivninger	7	35 837	32 487	23 832
35 160	37 962	42 056	Andre driftskostnader	4,5	201 066	237 783	205 078
86 296	90 565	96 140	Sum driftskostnader		1 057 561	1 099 176	942 547
(23 413)	(25 801)	(23 211)	Driftsresultat		(43 028)	(18 134)	52 091
Finansinntekter og finanskostnader							
43 049	62 279	0	Inntekt på investering i datterselskap og FKV	8,9	(253)	0	0
(5 456)	(7 236)	(4 231)	Renter fra foretak i samme konsern		0	0	0
3 534	2 779	1 090	Renteinntekter		1 970	5 186	6 181
3	380	244	Andre finansinntekter		5 381	11 342	2 266
810	193	0	Verdiendring markedsbaserte obligasjoner		0	63	681
0	0	(10 000)	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler		0	0	0
(6)	(25)	(79)	Rentekostnader		(312)	(863)	(143)
(507)	(708)	(1 151)	Andre finanskostnader		(14 481)	(4 879)	(7 092)
41 427	57 661	(14 127)	Netto finansposter		(7 695)	10 849	1 893
18 014	31 861	(37 338)	Ordinært resultat før skattekostnad		(50 723)	(7 285)	53 984
6 898	(8 960)	7 593	Skattekostnad	12	6 826	(3 400)	(17 815)
24 912	22 901	(29 746)	Årets resultat		(43 897)	(10 685)	36 169
			Minoritetens andel av årets resultat		(3 145)	(6 528)	(955)
			Majoritetens andel av årets resultat		(40 752)	(4 157)	37 124
Overføringer og disponeringer:							
35 782	0	0	Utbytte				
(10 870)	22 901	(29 746)	Overført annen egenkapital				
24 912	22 901	(29 746)					

Balanse

pr 31. desember

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2007	2008	2009	EIENDELER	Note	2009	2008	2007
			Anleggsmidler				
			Immaterielle eiendeler:				
6 768	5 589	4 064	Andre immaterielle eiendeler	7	49 130	42 336	35 447
572	1 497	3 954	Utsatt skattefordel	12	11 381	7 725	0
0	0	0	Goodwill	7	34 960	41 531	25 215
7 340	7 086	8 018			95 471	91 592	60 663
			Varige driftsmidler:				
11 411	12 817	20 427	Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	7	37 475	37 873	35 891
			Finansielle anleggsmidler:				
111 679	130 388	150 434	Investeringer i datterselskap	8	0	0	0
0	0	1 338	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	9	1 085	0	0
5 882	7 031	5 693	Investeringer i andre aksjer	9	7 693	7 031	5 882
0	0	0	Pensjonsmidler	6	7 865	21 348	18 769
22 406	21 754	20 260	Andre langsiktige fordringer	10	22 183	24 496	24 208
0	0	6 408	Lån til foretak i samme konsern	10	0	0	0
139 967	159 174	184 133			38 827	52 875	48 860
158 718	179 077	212 578	Sum anleggsmidler		171 773	182 340	145 413
			Omløpsmidler				
			Varer:				
0	0	0	Ferdigvarer		15 690	17 732	14 695
			Fordringer:				
0	0	0	Kundefordringer		81 711	110 307	109 077
118 844	176 854	74 149	Fordringer på konsernselskap	15,19	0	0	0
7 106	10 284	10 340	Andre kortsiktige fordringer	12	27 628	35 046	28 530
125 950	187 138	84 489			109 339	145 353	137 607
			Investeringer:				
31 241	0	0	Markedsbaserte plasseringer		0	0	41 355
			Bankinnskudd og lignende:				
54 781	40 247	95 580	Bankinnskudd og kontanter	11	144 061	100 486	119 535
211 972	227 385	180 070	Sum omløpsmidler		269 090	263 571	313 192
370 689	406 462	392 647	SUM EIENDELER		440 863	445 911	458 605

Balanse

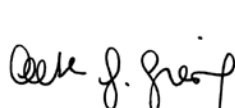
pr 31. desember

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2007	2008	2009	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2009	2008	2007
			Egenkapital				
			Innskutt egenkapital:				
11 629	11 629	12 879	Aksjekapital	13,16	12 879	11 629	11 629
(448)	(448)	(448)	Egne aksjer	13	(448)	(448)	(448)
2 994	2 994	50 551	Overkursfond	13	50 551	2 994	2 994
14 175	14 176	62 983			62 983	14 176	14 176
			Opptjent egenkapital:				
54 163	77 063	47 317	Annen egenkapital	13	41 624	78 952	82 504
			Minoritetsinteresser	13	19 207	12 528	5 978
68 338	91 239	110 300	Sum egenkapital		123 814	105 655	102 657
			Gjeld				
			Avsetning for forpliktelser:				
1 364	689	924	Pensjonsforpliktelser	6	0	0	0
0	0	0	Utsatt skatt	12	0	0	1 550
0	0	0	Langsiktig gjeld	14	10 033	12 560	1 432
1 364	689	924			10 033	12 560	2 981
			Kortsiktig gjeld:				
4 897	4 813	2 173	Leverandørgjeld		29 877	40 011	43 586
0	0	0	Forskudd fra kunder		168 896	157 204	149 656
247 620	287 484	270 543	Gjeld til konsernselskap	15,19	0	0	0
82	9 885	0	Betalbar skatt	12	2 852	13 288	18 032
3 696	3 299	3 268	Skyldige offentlige avgifter	11	32 956	33 927	39 543
35 782	0	0	Avsatt utbytte		0	0	35 782
8 912	9 053	5 440	Annen kortsiktig gjeld		72 435	83 266	66 368
300 987	314 534	281 423			307 016	327 696	352 967
302 351	315 223	282 347	Sum gjeld		317 049	340 256	355 948
370 689	406 462	392 647	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		440 863	445 911	458 605

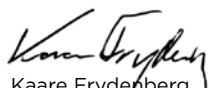
Oslo, 26. april 2010


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER

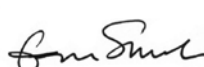

Erik Must


Aase Gudding Gresvig

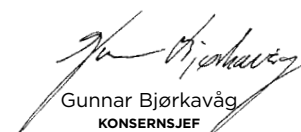

Carl Joachim Berner


Kaare Frydenberg


Christian Andvik


Gøran Skaalmo


Kirsti Elnæs


Gunnar Bjørkavåg
KONSERNESJEF

Kontantstrømoppstilling

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000	KONSERN		
2007	2008	2009		2009	2008	2007
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER						
18 014	31 861	(37 338)	Resultat før skattekostnad	(50 723)	(7 285)	53 984
(66)	(82)	(9 885)	Betalbar skatt	(15 073)	(18 537)	(20 118)
(105)	(107)	68	Gevinst ved salg driftsmidler	(202)	(614)	(712)
5 529	6 386	7 769	Ordinære avskrivninger	35 837	32 487	23 832
(43 049)	(62 279)	0	Inntekt på investering i datterselskap	0	0	0
0	0	10 000	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	0	0
0	0	0	Endring i varelager	2 042	(3 037)	954
0	0	0	Endring i kundefordringer	28 596	(1 230)	(23 907)
(559)	(84)	(2 640)	Endring i leverandørgjeld	(10 134)	(3 575)	5 273
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	11 692	7 548	17 301
50	(675)	235	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	13 483	(2 579)	4 431
0	0	0	Omregningsdifferanse	(498)	926	(119)
(15 530)	(2 782)	4 286	Endring i andre tidsavgrensninger	3 463	17 035	5 677
(35 715)	(27 762)	(27 506)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18 483	21 139	66 597
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER						
580	523	555	Innbetaling salg varige driftsmidler	1 375	1 764	3 143
(10 935)	(7 028)	(14 478)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler	(36 022)	(58 819)	(63 850)
(8 252)	(18 146)	54 349	Likvidoverførsel i konsernet	0	0	0
(224)	(18 710)	(1 016)	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	0	0	0
(3 011)	0	0	Utbetaling ved emisjon i datterselskap	0	0	0
(1 357)	(1 149)	0	Utbetaling andre investeringer	(2 000)	(1 149)	(1 357)
(23 199)	(44 511)	39 410	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(36 647)	(58 204)	(62 064)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER						
511	0	0	Innbetaling ved salg av egne aksjer	0	0	511
(32 413)	(35 782)	0	Utbetaling av utbytte	0	(35 782)	(32 413)
0	0	48 343	Innbetalt ny egenkapital ved emisjon	48 343	0	0
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	13 610	12 442	5 020
51 000	62 279	0	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0	0
0	0	(4 914)	Utbetaling annen finansiering	(215)	0	0
19 098	26 497	43 429	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	61 738	(23 339)	(26 882)
(39 816)	(45 775)	55 333	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	43 574	(60 404)	(22 349)
125 838	86 022	40 247	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	100 486	160 890	183 239
86 022	40 247	95 580	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	144 061	100 486	160 890

Noter

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 med datterselskaper hvor NHST eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Det er anvendt ensartede regnskapsprinsipper i konsern-selskapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i felles-kontrollert virksomhet (FKV) behandles etter-egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

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

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsern-regnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eien-deler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøps-tidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som merverdier eller goodwill. For deleide datterselskaper er kun NHST Media Groups 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.

KOSTNADER

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

VURDERING OG KLASIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffel-seskost, 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 etableringstids-punktet.

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 frem-tidige økonomiske fordelene knyttet til eien-delene vil tilflyte selskapet og anskaffelse kan måles pålitelig.

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

Immaterielle eiendeler med begrenset økono-misk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til virkelig verdi dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjen-stående 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 good-will er relatert til. For selskaper i en utviklings-

fase vil potensialet, avkastningen og kontant-strømmen 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
Påkostninger lokaler:	Over gjenværende leieperiode, jf note 7

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden. I selskapsregnskapet blir inves-teringene nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inn-tektsført som annen finansinntekt.

Investeringer i FKV er vurdert til kostpris i selskapsregnskapet, mens det på konsernnivå er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

ANDRE ANLEGGSAKSJER

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

PENSJONER

Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelses-plan, kostnadsføres forpliktelsen over opp-tjeningstiden i henhold til planens opptjenings-formel. Allokeringemetode tilsvarer planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptje-ningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn. Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjen-værende opptjeningstid i den grad de over-stiger 10 % av den største av pensjons-forpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

Virkningen av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig ansettelse, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Planendringer med tilbakevirkende kraft som er betinget av fremtidig ansettelse, fordeles lineært over tiden frem til ytelsen ikke lenger er betinget av fremtidig ansettelse. Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen. Arbeids-giveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering. Selskapets ordinære pensjonsplan gir samtlige medlemmer rett til en fremtidig definert ytelse. Denne er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå på pensjoneringstidspunkt og en beregnet ytelse fra folketrygden basert på dagens regelverk.

I deler av konsernet i Norge kan ansatte ta ut AFP i henhold til NHOs ordning. Innskuddplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet.

VARER

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

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er i årsregnskapet oppført til pålydende, fratrasket avsetning for fremtidige tap.

VALUTASIKRING

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

VALUTA

Bankinnskudd, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Forskudd på abonnement i utenlandsk valuta er pr. 31.12 vurdert til et veid gjennomsnitt av kurs på innbetalingstidspunkt og terminkurs.

SKATTER

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

NOTE 2 | DRIFTSINNTEKTER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN		
2007	2008	2009	2009	2008	2007
0	0	0	376 261	467 164	446 276
0	0	0	464 148	451 523	398 471
0	0	0	166 381	154 091	142 872
0	0	0	1 006 790	1 072 778	987 618
103	107	(68)	202	614	710
62 440	64 538	72 904	0	0	0
0	0	0	6 538	6 842	5 075
341	119	93	1 003	808	1 235
62 883	64 764	72 929	7 743	8 264	7 020

Inntekter fordelt på geografisk marked: (tall i NOK 1000)	Norge	Storbritannia	USA	Resten av verden	Sum konsern
Driftsinntekter	757 870	42 686	34 118	179 858	1 014 533

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

NHST			KONSERN		
2007	2008	2009	2009	2008	2007
0	0	0	59 628	64 126	64 875
0	0	0	108 879	114 463	93 924
0	0	14	127 751	117 374	102 262
0	209	46	37 002	42 912	20 889
0	209	60	333 260	338 875	281 950

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

NHST				KONSERN		
2007	2008	2009	Personalkostnader	2009	2008	2007
33 860	35 712	34 578	Lønninger	400 409	400 591	347 916
4 799	5 241	5 469	Folketrygdavgift	46 425	46 210	43 764
1 943	2 428	2 671	Pensjonskostnader - ytelse	24 270	23 961	17 711
0	0	0	Pensjonskostnader - innskudd	509	442	393
0	0	0	Pensjonskostnader - utland	3 118	1 794	1 310
5 005	2 627	3 536	Andre ytelser	12 668	17 033	20 593
45 607	46 008	46 255	Sum	487 399	490 031	431 687

NHST				KONSERN		
2007	2008	2009	Godtgjørelser og honorarer	2009	2008	2007
815	860	740	Utbetalt styrehonorarer	1 550	1 623	1 540
3 892	3 657	2 931	Godtgjørelse adm. direktør	2 931	3 657	3 892
532	526	458	Godtgjørelse til revisor	2 308	1 842	1 689

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Total godtgjørelse på MNOK 2,9 fordeler seg men MNOK 2,5 i lønn, MNOK 0,1 i pensjonsutgifter og MNOK 0,3 i annen godtgjørelse. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver er det avtalt inntil 18 måneders lønnsvederlag. NHST Media Group har gitt ytterligere MNOK 0,1 i lån til ledende ansatte i 2009. Total lånesaldo per 31.12 er MNOK 2,4.

Det er ikke ytet sikkerhetsstillelser til ledende ansatte. Det er ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer i 2009.

Gjennomsnittlig antall sysselsatte var i 2009 49 årsverk i NHST Media Group og 639 årsverk i konsernet.

Styrehonorarene er på NOK 160 000 til konsernstyrets leder og NOK 100 000 til øvrige styremedlemmer.

Godtgjørelse til Deloitte AS for lovpålagt revisjon for årsregnskapet for 2008 og kostnadsførte beløp for resterende honorarer til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

168	Lovpålagt revisjon	1 460
0	Andre attestasjonstjenester	92
5	Skatterådgivning	40
286	Andre tjenester	715
458	Sum	2 308

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2007	2008	2009		2009	2008	2007
20 804	23 061	29 434	Kontorkostnader	100 352	96 543	85 792
1 179	810	436	Markedsføring	32 304	31 897	31 349
0	0	0	Tap på fordringer	4 886	8 062	2 117
13 177	14 091	12 187	Diverse kostnader	63 525	101 281	85 821
35 160	37 962	42 056	Sum	201 066	237 783	205 078

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

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Alle selskap i konsernet har pensjonsordning for sine ansatte som tilfredstiller kravene i denne lov. 9 av selskapene har ytelsesbasert pensjonsordning, mens resterende selskap har innskuddsordninger i Norge og i utlandet.

I desember 2008 ble det besluttet at dagens ytelsesordning lukkes, og at nye ansatte vil tilbys en innskuddspensjonsordning. Innskuddet vil utgjøre 5 % av lønn mellom 1 og 6 G og 8 % mellom 6 og 12 G. Det ble også besluttet en del endringer i ytelsesordningen for dagens ansatte, idet uføre- og barnepensjon sikres uten fripoliseopptjening og pensjonen blir gradvis opphørende frem til fylte 86 år. Endringene vil tre i kraft fra 01.01.10.

Konsernets ytelsesbaserte pensjonsordninger: Forpliktelsen omfatter 52 ansatte i NHST Media Group og 394 ansatte i konsernet pr. 31.12.09. I tillegg omfatter ordningene 33 pensjonister i konsernet.

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

	2009	2008
Diskonteringsrente	5,4 %	5,5 %
Forventet avkastning	5,5 %	5,5 %
Lønnsregulering	4,5 %	4,0 %
Inflasjon/G-regulering	4,25 %	4,0 %
Pensjonsregulering	1,4 %	1,6 %
Frivillig avgang for de under 40 år	10,0 %	10,0 %
Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år	5,0 %	5,0 %
Frivillig avgang for de over 55 år	2,0 %	2,0 %

Netto pensjonskostnad 2009 er sammensatt som følger:

	NHST		KONSERN	
	2009	2008	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 000	2 127	16 929	18 125
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	845	809	10 169	9 564
Arbeidsgiveravgift	287	357	2 409	2 519
Avkastning på pensjonsmidlene	(701)	(999)	(8 869)	(9 925)
Årets andel endring pensjonsplan	155	155	1 416	1 416
Resultatført estimatendring og avvik	86	(22)	2 216	2 263
Netto pensjonskostnad	2 671	2 428	24 270	23 961
Balanse pr 31.12.09				
Estimert verdi av pensjonsmidler	13 979	13 745	163 987	165 401
Arbeidsgiveravgift	(950)	(321)	(7 987)	(4 872)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(20 718)	(16 143)	(216 546)	(199 520)
Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)	(7 690)	(2 719)	(60 545)	(38 990)
Ikke resultatført endring pensjonsplan	753	909	8 276	9 663
Ikke resultatført estimatendring og avvik	6 013	1 121	60 134	50 675
Netto balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelser)	(924)	(689)	7 865	21 348
			2009	2008
Verdijustert kapitalavkastning i NHST Media Group Pensjonskasse			7,8 %	-3,7 %

Innskuddsordning

Enkelte selskap i konsernet har avtale om Obligatorisk Tjenstepensjon (OTP) med Storebrand.

Årlig innskudd er 2 % av lønn. I tillegg er det tegnet uførepensjon som utgjør 66 % av lønn ved uførhet forutsatt full opptjening og full stilling. Årets kostnad for innskuddsordningen er TNOK 509.

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

NHST	Ansk. kost 01.01	Tilgang	Avgang	Akk. ned- og avskrivninger	Bokført verdi 31.12	Årets ned- og avskrivninger
Andre immaterielle eiendeler	7 621	0	0	3 556	4 064	1 524
Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	39 513	7 819	800	36 349	10 183	5 799
Firmahytte	3 564	71	0	0	3 635	0
Påkostning lokaler	0	6 588	0	446	6 142	446
Kunst	467	0	0	0	467	0
Sum						7 769

KONSERN

Andre immaterielle eiendeler	55 040	17 628	0	23 538	49 130	10 834
Goodwill	58 713	809	0	24 562	34 960	7 380
Påkostning lokaler	144 290	11 160	0	123 146	29 588	16 961
Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	708	7 234	2 716	752	7 190	662
Kunst	697	0	0	0	697	0
Sum						35 837

Goodwill	Bokført verdi 31.12	Årets avskrivninger
Intrafish Media AS	8 143	1 504
Fiskeribladet Fiskaren AS	6 917	865
Smartcom TV AS	6 448	1 974
Smartcom International AS	523	85
Europower AS	3 915	1 018
Nautisk Forlag AS	2 152	1 230
Newsdesk AB	6 861	705
Sum	34 960	7 380

Ikke-balanseførte leieavtaler (konsern)	Avtalens varighet	Årets leie- kostnader
Akerselva Atrium, Chr. Krohgs gt 16, Oslo (hovedkontor)	10 år	19 878
Grev Wedels plass 5/9, Oslo (tidl. hovedkontor)	opphørt	4 811
Dronningensgate 8B, Oslo	opphørt	3 826
International Press, 76 Shoe Lane, London	3 år	2 198
The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore	1 år	1 957
Bontelabo 2, Bergen	4 år	1 418
Øvrige leieforhold	varierer	8 940
Sum		43 028

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP Tall i NOK 1 000

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	Årets resultat	Egenkapital 31.12.09
Datterselskap:						
Dagens Næringsliv AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	1 000	22 458	44 038
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100,0 %	6 600	551	9 126
TradeWinds AS	09.01.85	Oslo	100,0 %	90	3 028	16 056
TDN Nyhetsbyrå AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	926	3 371	7 084
Upstream AS	20.06.96	Oslo	100,0 %	10 200	(212)	8 834
NHST Media Group Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100,0 %	4	1 086	3 892
DN Nye Medier AS	15.05.00	Oslo	100,0 %	36 251	(6 980)	36 853
Europower AS	02.01.01	Oslo	100,0 %	4 808	(1 755)	5 002
Intrafish Media AS	01.03.01	Bergen	60,0 %	61 930	(15 158)	6 465
Smartcom TV AS	01.09.05	Oslo	91,6 %	24 912	(8 127)	5 641
NHST Events AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	141	(1 681)	205
Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	125	(12)	98
Norges Handels og Sjøfartstidende AS	01.12.06	Oslo	100,0 %	230	(51)	160
Recharge AS	02.05.08	Oslo	100,0 %	115	(18 444)	131
Newsdesk AB	07.08.08	Stockholm	58,3 %	13 101	1 757	6 797
Sum				160 434		
Datterselskap av Intrafish Media AS:						
Intrafish Custom Publishing AS	04.04.06	Bergen	100,0 %	104	(311)	70
Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS	20.06.07	Bergen	66,6 %	13 104	412	40 649
Datterselskap av Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS:						
Fiskeribladet Fiskaren AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	27 726	164	6 276
Datterselskap av Nautisk Forlag AS:						
Navicharts AS	06.11.00	Oslo	100,0 %	130	(13)	93
Datterselskap av Smartcom TV AS:						
Smartcom International AS	02.07.07	Oslo	100,0 %	8 910	(3 046)	151
Datterselskap av Europower AS:						
Instream OY	01.04.07	Helsinki	75,8 %	4 350	456	(2 846)
Energi Forlag AS	10.09.07	Oslo	100,0 %	112	(12)	91
Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:						
NHST Middle East FZ LLC	19.06.06	Dubai	100,0 %	105	0	89

I løpet av 2009 har NHST Media Group AS tilført Intrafish Media AS MNOK 20,4 i ny egenkapital gjennom gjeldskonverteringer i to omganger. Minoritetsaksjonæren har også deltatt i kapitalutvidelsene slik at eierandelen i selskapet ikke er endret.

Videre har også Smartcom TV AS blitt tilført egenkapital, MNOK 11, gjennom gjeldskonverteringer, samt at Smartcom International AS også er tilført egenkapital fra sitt morselskap gjennom konvertering av gjeld med MNOK 8,8.

NHST Media Group AS har kjøpt ytterligere aksjer i Newsdesk AB i 2009, slik at eierandelen er økt fra 54,2 % til 58,3 %, samt at Intrafish har solgt en mindre post i Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS til minoritetsaksjonæren.

Selskapene er vurdert med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov. Konklusjon basert på en nåverdibetraktning er at verdiene er intakte og at det ikke er behov for nedskrivninger i 2009 utover nedskrivning av Smartcom TV AS med MNOK 10 i morselskapet og nedskrivning av Smartcom International AS med MNOK 3 i Smartcom TV AS. Nedskrivningene har ingen resultateffekt i konsernet. Balanseført verdi i NHST Media Group AS på aksjer i datterselskap er MNOK 150 etter nedskrivning.

NOTE 9 | INVESTERINGER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG ANDRE AKSJER Tall i NOK 1 000

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	NHST Bokført verdi 31.12	Konsern Bokført verdi 31.12
Felleskontrollert virksomhet (FKV):						
NHST Monde Ltd	01.04.07	New Delhi, India	50 %	1 338	1 338	1 085
Andre aksjer:						
Innholdsutvikling AS	24.03.04	Oslo	17,5 %	5 359	5 359	5 359
Andre					334	2 334
Sum andre aksjer					5 693	7 693

NHST Monde Ltd. er tatt inn som FKV. På oppkjøpstidspunktet hadde konsernet goodwill knyttet til selskapet på MNOK 1,1. Goodwill avskrives over 5 år og utgjør per 31.12 MNOK 0,9. NHST Monde har avvikende regnskapsår med avslutning 31.3. Andel resultat FKV har i 2009 belastet konsernresultatet med TNOK -253.

NOTE 10 | ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER Tall i NOK 1 000

NHST				KONSERN		
2007	2008	2009		2009	2008	2007
19 706	19 054	23 968	Depositt og andre langsiktige fordringer	19 483	21 796	21 508
2 700	2 700	2 700	Innskudd pensjonskasse	2 700	2 700	2 700
22 406	21 754	26 668	Sum	22 183	24 496	24 208

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

NOTE 11 | BANKINNSKUDD

Av NHST Media Group AS sitt bankinnskudd er TNOK 2 192 bundet for dekning av trukket forskuddsskatt. Totalt i konsernet er tilsvarende bankinnskudd TNOK 18 068 og TNOK 388 er bundet til depositum.

NOTE 12 | SKATTER Tall i NOK 1 000

Utsatt skatt pr 31.12 er beregnet til 28 % av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatte skattefordeler er i sin helhet utlignet mot utsatt skatt. Midlertidige forskjeller er som følger:

NHST				KONSERN		
2009	2008	Endring		2009	2008	Endring
(924)	689	(1 613)	Netto pensjonsmidler	7 864	22 906	(15 042)
779	974	(195)	Gevinst og tapskonto	779	974	(195)
(7 842)	(7 011)	(831)	Driftsmidler	(20 369)	(17 645)	(2 724)
0	0	0	Fordringer	(3 966)	(3 195)	(771)
0	0	0	Restruktureringskostnader	0	(15 199)	15 199
0	0	0	Varelager	(600)	(200)	(400)
0	0	0	Kundebase	2 233	2 512	(279)
0	0	0	Andre midlertidige forskjeller	(32)	(70)	38
(7 986)	(5 348)	(2 638)	Sum midlertidige forskjeller	(14 091)	(9 917)	(4 174)
(26 136)	0	(26 136)	Fremførbart underskudd	(132 239)	(84 181)	(48 058)
(34 122)	(5 348)	(28 774)	Grunnlag for utsatt skatt	(146 330)	(94 098)	(52 232)
(9 554)	(1 497)	(8 057)	Utsatt skatt (skattefordel)	(40 972)	(26 348)	(14 625)
5 600	0	5 600	Fordring skatt, jf krisepakke	6 608	0	6 608
0	0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	22 984	18 625	4 359
(3 954)	(1 497)	2 457	Utsatt skatt (skattefordel)	(11 381)	(7 725)	(3 655)

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

NOTE 12 | FORTS.

NHST			KONSERN			
2007	2008	2009	BETALBAR SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT:	2009	2008	2007
18 014	31 861	(37 338)	Ordinært resultat før skattekostnad	(50 723)	(7 285)	53 984
(43 049)	0	0	Inntekt på investering i datterselskap	0	0	0
0	0	10 000	Nedskrivning på investering i datterselskap	0	0	0
0	0	0	Skattegrunnlag utland	955	659	(1 939)
0	0	0	Avskrivning goodwill	4 287	3 600	2 864
400	137	(1 403)	Permanente forskjeller	216	2 798	2 113
0	0	0	Ikke balanseført fremførbart underskudd	0	14 724	4 962
0	0	(33)	Regnskapsmessig gevinst aksjer	(33)	0	0
0	0	0	Regnskapsmessig tap i FKV	253	0	0
0	0	0	Endring midlertidige forskjeller 1.1.	0	(1 593)	0
(1 529)	3 305	2 638	Endring midlertidige forskjeller i år	4 174	33 070	1 872
(26 164)	35 303	(26 136)	Skattepliktig inntekt	(40 870)	45 973	63 856
0	0	0	Underskudd til fremføring	48 058	0	0
(26 164)	35 303	(26 136)	Grunnlag betalbar skatt	7 187	45 973	63 856
(7 326)	9 885	0	Betalbar skatt på årets resultat	2 012	12 872	17 880

NHST			KONSERN			
2007	2008	2009	ÅRETS SKATTEKOSTNAD I RESULTATREGNSKAPET:	2009	2008	2007
(7 326)	9 885	0	Skatt på årets resultat i Norge	2 012	12 872	17 880
0	0	0	Skatt på årets resultat i utland	693	647	480
0	0	464	Skatteeffekt på egenskapaltransaksjoner	744	0	0
0	0	0	Endring tidligere år	(12)	(860)	(20)
428	(925)	(8 057)	Endring utsatt skatt	(10 263)	(9 260)	(524)
(6 898)	8 960	(7 593)	Skattekostnad ordinært resultat	(6 826)	3 400	17 816
31.12.07	31.12.08	31.12.09	BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:	31.12.09	31.12.08	31.12.07
(7 326)	9 885	0	Betalbar skatt Norge	2 012	12 872	17 879
7 408	0	0	Betalbar skatt på konsernbidrag	0	0	0
0	0	0	Betalbar skatt utland	692	647	480
0	0	0	Forskuddsbetalt skatt utland	(611)	(231)	(327)
0	0	0	Korreksjon tidligere års skatt	758	0	
82	9 885	0	Sum betalbar skatt	2 852	13 288	18 032

NOTE 13 | EGENKAPITAL Tall i NOK 1 000

NHST	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital		Sum
Egenkapital pr 31.12.08	11 629	(448)	2 994	77 064		91 239
Årets endring i egenkapital:						
Emisjon NHST Media Group	1 250		48 750			50 000
Netto emisjonskostnader			(1 193)			(1 193)
Årets resultat				(29 746)		(29 746)
Egenkapital pr 31.12.09	12 879	(448)	50 551	47 318		110 300

KONSERN	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital pr 31.12.08	11 629	(448)	2 994	78 952	12 528	105 655
Årets endring i egenkapital:						
Emisjon NHST Media Group	1 250		48 750			50 000
Netto emisjonskostnader			(1 193)			(1 193)
Endring eierandeler døtre - salg aksjer				764		764
Kapitalinnskudd fra minoritet					13 610	13 610
Justering minoritet				3 786	(3 786)	0
Øvrige endringer				(507)		(507)
Omregningsdifferanse				(617)		(617)
Årets resultat				(40 752)	(3 145)	(43 897)
Egenkapital pr 31.12.09	12 879	(448)	50 551	41 626	19 207	123 814

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 | LANGSIKTIG GJELD

Europowers finske datterselskap, Intstream, har et avdragsfritt lån på Euro 278 000 fra finske TEKES, som er en offentlig finansieringsinstitusjon for teknologibedrifter i Finland. Renten på lånet er "finsk basisrente", minus 1 %. Renten kan imidlertid ikke falle under 3 %. Tilbakebetaling av lånet kan kun skje når selskapet er i akkumulert overskuddsposisjon. Dersom selskapet avvikles, vil lånet bortfalle/slettes. Det samme gjelder rentene. Lånets løpetid var opprinnelig på 7 år, men er senere forlenget til 10 år. Lånet ble inngått 25. september 2003 og løper til 24. september 2013.

Intrafish Media Group AS har lån fra A-Pressen Digitale Medier AS på NOK 3 032 000. Lånet har løpetid på 3 år avdragsfritt fra 30.11.09, men gir låntager mulighet til nedbetaling hvis den økonomiske situasjonen i selskapet gjør dette mulig. Rentesats er 3 måneder NIBOR + 2 %.

NOTE 15 | NÆRSTÅENDE PARTNER

Morselskapet NHST Media Group AS leverer tjenester innenfor IT og økonomi til konsernselskaper som faktureres i henhold til virkelig uttak. I tillegg belastes andel av felleskostnader i forhold til uttak av økonomi- og it-tjenester eller antall ansatte selskapene.

Konsernets hovedleverandør av trykkeritjenester er Dagblad Trykk AS som er et datterselskap av mediabedriften Berner Gruppen AS, et konsern som eier konkurrenter og er en stor aksjonær i NHST Media Group AS. Dagblad Trykk har i 2009 levert trykkeritjenester for Dagens Næringsliv AS, Tradewinds AS, Upstream AS, Recharge AS og Europower AS. Kontrakten er tildelt etter anbudspåbudssprosess og kontrakt inngått i henhold til armlengdes avstandsprinsippet.

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen er pr 31.12.09 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. 31.12.09 var:

	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
Berner Gruppen AS	236 988	18,40 %
Bonheur ASA	231 263	17,96 %
Ganger Rolf ASA	227 135	17,64 %
Must Invest AS	216 028	16,77 %
Skagen Vekst	60 000	4,66 %
Fredrik Olsen AS	28 290	2,20 %
Fr Falck Frås AS	23 513	1,83 %
Pareto AS	21 475	1,67 %
Sjøgress AS	21 267	1,65 %
MP Pensjon	20 269	1,57 %
Pershing LLC	18 179	1,41 %
Røed Gunvor Jorunn H	15 200	1,18 %
Dagbladets Pensjonskasse	14 144	1,10 %
Straen A/S	13 743	1,07 %
M&G Invest AS	11 122	0,86 %
Kavi AS	7 847	0,61 %
Oak Management AS	5 750	0,45 %
Sandberg, Jon Rømer	3 334	0,26 %
Øie, Odd Reidar	3 201	0,25 %
Must, Annelise Altenburg	3 150	0,24 %
Sum 20 største aksjonærer	1 181 898	91,77 %
Sum øvrige	61 275	4,76 %
Egne aksjer	44 752	3,47 %
Totalt antall aksjer	1 287 925	100,0 %

NOTE 16 | 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	458 398	35,59 %
Erik Must	Styremedlem	224 008	17,39 %
Aase Gudding Gresvig	Styremedlem	23 167	1,80 %
Gunnar Bjørkavåg	Konsernsjef	11 122	0,86 %
Gøran Skaalmo	Styremedlem	33	0,00 %

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

NOTE 17 | HENDELSER ETTER BALANSESDAGEN

Det har ikke forekommet hendelser etter 31.12.09 som har betydning for årsregnskapet.

Tilsvarende per 31.12.08 inntraff følgende hendelser:

Det ble i 4.kvartal 2008 iverksatt omfattende lønnsomhetsforberedende tiltak i konsernet, for å motvirke resultateffekten av inntektssvikt som følge av finanskrisen. Tiltakene omfatter blant annet nedbemanning og nedtrapping/avvikling av en rekke utviklingsaktiviteter. Dette har medført en restruktureringskostnad i 2008 i Dagens Næringsliv på MNOK 15 og på MNOK 10 i de øvrige deler av konsernet.

I januar 2009 ble det bevilget ytterligere MNOK 12 til restruktureringskostnader i Dagens Næringsliv, som påvirket resultatet i 1. kvartal 2009.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I november 2009 ble det for TradeWinds, Upstream, Recharge, Nautisk Forlag og Intrafish Media inngått valutaterminkontrakter med avtalt løpetid fra 2 til 14 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2010. For TradeWinds, Upstream og Recharge er det inngått avtaler om salg av 50-70 % av selskapenes netto budsjetterte overskuddslikviditet i henholdsvis USD og EURO. For TradeWinds og Upstream er det også inngått avtaler om kjøp av 70 % av selskapenes netto budsjetterte underskuddslikviditet i GBP. For Nautisk Forlag er det inngått avtale om kjøp av 60 % av selskapets netto budsjetterte underskuddslikviditet i GBP. For Intrafish Media er det inngått avtale om salg av 70 % av selskapets netto budsjetterte overskuddslikviditet i EURO.

Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [5,6958, 5,7860] i 2010 mot [6,1980, 6,3575] i 2009. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [8,4578, 8,6081] i 2010 mot [8,4395, 8,6520] i 2009. For GBP i 2010 er intervallet [9,4645, 9,6210].

	31.12.09		31.12.08	
	USD	NOK	USD	NOK
Nominell verdi	6 430 000		6 426 000	
Markedsverdi per 31.12.		-240 065		-4 544 985
	EURO	NOK	EURO	NOK
Nominell verdi	4 598 000		5 829 000	
Markedsverdi per 31.12.		929 659		-7 609 645
	GBP	NOK	GBP	NOK
Nominell verdi	3 808 000		0	
Markedsverdi per 31.12.		-842 364		0

NOTE 19 | KONERNKONTO OG SIKKERHETSSTILLELSER

Per 31.12.09 består konsernets fremmedkapitalfinansiering av en kassekreditramme på MNOK 50. Kassekreditten var ubenyttet ved årsskiftet.

Alle selskap er solidarisk ansvarlige for kassekreditten opptil MNOK 50 inkludert NHST Media Group AS. Aksjene i Dagens Næringsliv AS er stilt som pant for kassekreditten.

Samtlige bankkontoer i NHST Media Groups konsernkontosystem er et forhold mellom morselskapet og bankforbindelsen. Øvrige konsernselskaper er deltakere i konsernkontoavtalen. Konsernselskapers innstående/trekk i konsernkontoordningen presenteres i regnskapet som fordringer/gjeld på selskap i samme konsern.

Til generalforsamlingen i NHST Media Group AS

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for NHST Media Group AS for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på kr 29.746.000 for morselskapet og et underskudd på kr 43.897.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 26. april 2010
Deloitte AS


Terje Nagell
statsautorisert revisor

2009	DAGENS NÆRINGS- LIV	DIGITAL & NORDIC				
RESULTATREGNSKAP		DN NYE MEDIER*	TDN	EUROPOWER (KONSERN)	SMARTCOM (KONSERN)	NEWSDESK**
Annonseinntekter	226 375	41 139	0	5 767	0	0
Abonnement / løssalg	307 719	0	14 715	13 131	0	0
Andre driftsinntekter	6 405	2 993	0	2 411	18 127	24 736
Sum driftsinntekter	540 499	44 072	14 715	20 980	18 127	24 736
Driftskostnader	(513 205)	(54 326)	(10 247)	(22 802)	(28 843)	(22 938)
Driftsresultat	27 293	(10 254)	4 467	(1 822)	(10 717)	1 798
Finansposter	4 254	594	224	(47)	(626)	(41)
Resultat før skattekostnad	31 547	(9 660)	4 691	(1 870)	(11 342)	1 757
Skatt	(9 089)	2 680	(1 320)	571	3 169	0
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	703
Konsernets resultat	22 458	(6 980)	3 371	(1 298)	(8 173)	1 054
BALANSE						
Anleggsmidler	18 779	9 888	769	5 733	15 632	605
Omløpsmidler	231 836	45 729	12 645	7 591	7 313	14 729
Sum eiendeler	250 615	55 617	13 414	13 325	22 945	15 334
Konsernets andel av egenkapital	44 038	36 853	7 084	1 640	(105)	5 611
Minoritetsinteresse	0	0	0	0	0	1 186
Langsiktig gjeld	3 862	0	0	4 206	0	316
Kortsiktig gjeld	202 715	18 764	6 330	7 479	23 050	8 221
Sum gjeld og egenkapital	250 615	55 617	13 414	13 325	22 945	15 334

* DN TV og DN SØK er fusjonert med DN Nye Medier fra og med 2009

** Selskapet ble kjøpt opp august 2008

*** Inkluderer konsernelimineringer

2008	DAGENS NÆRINGS- LIV	DIGITAL & NORDIC							
RESULTATREGNSKAP		DN NYE MEDIER	TDN	EURO- POWER	NEWS- DESK **	SMARTCOM INTER- ACTIVE	SMARTCOM INTER- NATIONAL	DN* SØK	DN* TV
Annonseinntekter	287 881	45 076		7 095				788	1 231
Abonnement/løssalg	301 154		14 355	11 544					
Andre driftsinntekter	5 139	4 941		3 967	7 298	20 182	1 048		20
Sum driftsinntekter	594 174	50 017	14 355	22 606	7 298	20 182	1 048	788	1 251
Driftskostnader	(548 808)	(49 495)	(10 836)	(27 223)	(7 682)	(24 346)	(10 169)	(5 354)	(7 056)
Driftsresultat	45 366	522	3 519	(4 617)	(384)	(4 164)	(9 121)	(4 566)	(5 805)
Finansposter	8 507	1 715	351	(114)	49	(310)	(399)	(307)	(287)
Resultat før skattekostnad	53 873	2 237	3 870	(4 731)	(335)	(4 474)	(9 520)	(4 873)	(6 092)
Skatter	(15 331)	(701)	(1 087)	782		1 243	2 657	1 361	1 706
Minoritetsinteresser									
Konsernets resultat	38 542	1 536	2 783	(3 949)	(335)	(3 231)	(6 862)	(3 512)	(4 386)
BALANSE									
Anleggsmidler	38 913	5 484	1 092	6 313	102	6 861	4 771	3 499	832
Omløpsmidler	180 397	42 186	8 180	8 509	10 086	8 043	1 379	5 249	1 292
Sum eiendeler	219 310	47 671	9 272	14 822	10 189	14 904	6 149	8 748	2 124
Konsernets andel av egenkapital	43 923	39 794	7 105	2 783	5 976	(212)	(6 680)	324	146
Minoritetsinteresse									
Avsetninger for forpliktelser			33	4 952	424			87	136
Kortsiktig gjeld	175 387	7 877	2 134	7 087	3 788	15 116	12 829	8 438	1 841
Sum gjeld	175 387	7 877	2 167	12 039	4 212	15 116	12 829	8 425	1 978
Sum gjeld og egenkapital	219 310	47 671	9 272	14 822	10 189	14 904	6 149	8 748	2 124

Ad * Virksomhetene er integrert i DN Nye Medier fra 2009

Ad ** Selskapet ble kjøpt i august 2008, resultat i eierperioden

Ad *** Inkluderer konsernelimineringer

GLOBAL						NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
UP-STREAM	TRADE-WINDS	INTRA FISH MEDIA (KONERN)	NHST EVENTS	RECHARGE			NHST	ANNET ***	KONERN 2009	KONERN 2008	% Endring
32 936	30 197	37 916	0	2 542	0	0	0	(610)	376 261	467 162	(14 %)
40 419	48 099	39 912	0	1 108	0	0	0	(955)	464 148	451 526	3 %
656	308	11 506	10 316	0	100 757	72 929	(76 631)		174 124	162 355	(9 %)
74 011	78 604	89 335	10 316	3 650	100 757	72 929	(78 196)		1 014 533	1 081 043	(6 %)
(72 155)	(71 540)	(102 332)	(12 232)	(26 899)	(97 598)	(96 140)	73 698		(1 057 561)	(1 099 177)	(4 %)
1 855	7 063	(12 998)	(1 916)	(23 249)	3 160	(23 211)	(4 498)		(43 028)	(18 134)	137 %
(1 702)	(2 566)	(1 424)	(414)	(420)	(2 387)	(14 127)	10 987		(7 695)	10 849	(171 %)
153	4 498	(14 421)	(2 330)	(23 669)	772	(37 338)	6 490		(50 723)	(7 285)	596 %
(365)	(1 469)	(563)	649	5 224	(221)	7 593	(33)		6 826	(3 400)	(301 %)
0	0	(3 848)	0	0	0	0	0		(3 145)	(6 528)	(52 %)
(212)	3 028	(11 137)	(1 681)	(18 444)	551	(29 746)	6 457		(40 752)	(4 157)	956 %
2 101	1 884	33 444	1 226	1 243	8 414	212 578	(140 522)		171 774	182 340	(6 %)
37 209	48 912	17 192	4 881	26 475	32 514	148 565	(366 501)		269 090	263 572	2 %
39 310	50 796	50 635	6 107	27 718	40 928	361 143	(507 023)		440 864	445 912	(1 %)
8 834	16 056	(6 284)	205	131	9 126	110 301	(128 882)		104 607	93 128	12 %
0	0	18 021	0	0	0	0	0		19 207	12 528	53 %
0	173	8 453	2	66	0	924	(7 968)		10 033	12 560	(20 %)
30 477	34 567	30 446	5 901	27 521	31 801	249 919	(370 173)		307 017	327 696	(6 %)
39 310	50 796	50 635	6 107	27 718	40 928	361 143	(507 023)		440 864	445 912	(1 %)

GLOBAL					NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
UP-STREAM	TRADE-WINDS	INTRA FISH MEDIA (KONERN)	NHST EVENTS			NHST	ANNET ***	KONERN 2008	KONERN 2007	% Endring
41 743	35 851	48 335					(839)	467 162	446 276	5
40 023	45 955	39 495					(1 000)	451 526	398 471	13
419	242	13 452	11 479	99 992	64 764	(70 588)		162 355	149 891	8
82 184	82 048	101 283	11 479	99 992	64 764	(72 427)		1 081 043	994 638	9
(75 897)	(72 130)	(117 262)	(14 693)	(100 490)	(90 573)	62 837		(1 099 177)	(942 547)	17
6 288	9 917	(15 979)	(3 214)	(498)	(25 809)	(9 589)		(18 134)	52 091	(135)
3 218	3 522	(1 320)	(66)	1 477	57 666	(62 852)		10 849	1 893	473
9 505	13 439	(17 299)	(3 280)	979	31 857	(72 442)		(7 285)	53 984	(113)
(2 232)	(4 053)	1 317	914	(270)	(8 960)	19 254		(3 400)	(17 815)	(81)
		397				6 131		6 528	955	584
7 273	9 387	(15 586)	(2 366)	709	22 898	(47 057)		(4 157)	37 124	(111)
1 281	1 796	32 355	227	10 208	179 077	(110 471)		182 340	101 705	79
38 987	44 110	29 975	4 588	46 656	227 495	(393 560)		263 572	305 533	(14)
40 268	45 905	62 331	4 815	56 863	406 572	(504 031)		445 912	407 238	9
9 101	13 388	(20 112)	230	10 834	91 339	(104 811)		93 128	96 131	(3)
		12 046				482		12 528	2 705	363
109		20 445	6	169	689	(14 491)		12 560	2 061	509
31 059	32 518	49 952	4 578	45 860	314 544	(385 212)		327 697	306 341	7
31 168	32 518	70 397	4 585	46 029	315 233	(399 703)		340 257	308 402	10
40 268	45 905	62 331	4 815	56 863	406 572	(504 031)		445 912	407 238	9

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. Aksjen er fritt omsettelig. Det har i 2009 vært moderat omsetning i aksjen og det er gjennomført 32 transaksjoner til en samlet verdi av NOK 44 361 185. Siste omsetning før årsskiftet var til kurs NOK 420 mot NOK 600 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under note 16, på side 27. De 10 største aksjonærene kontrollerer 84,3 % av aksjene. Per 31.12.2009 var det 279 aksjonærer i selskapet. Selskapets beholdning av egne aksjer er 44 752 aksjer.

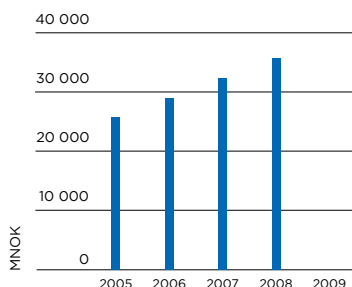
Selskapets kontofører er DnB NOR ASA, Verdipapirservice, Stranden 21, N-0021 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

Det ble på ordinær generalforsamling mai 2009 vedtatt en rettet emisjon i selskapet som ble gjennomført og endelig registrert i Brønnøysund den 15. juni. Emisjonskurs var NOK 400 og brutto emisjonsbeløp brutto var NOK 50 000 000. Etter dette har selskapet 1 287 925 aksjer med pålydende NOK 10 og samlet aksjekapital utgjør MNOK 12 879 250.

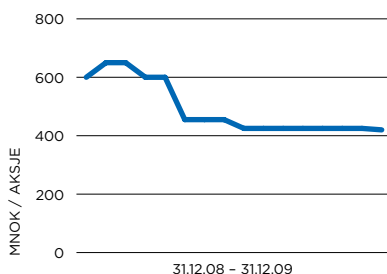
NHST følger NUES' anbefaling for god eierstyring og det er nærmere redegjort for dette i styrets årsberetning. På grunn av selskapets størrelse er det ikke etablert formelle underutvalg i styret og det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden ved at styret må godkjenne nye aksjonærer.

Det ble ikke utbetalt utbytte i 2009 som følge av de økonomiske resultatene. Det er heller ikke foreslått utbytte i 2010 på den ordinære generalforsamlingen 18. mai. Overordnet ønsker likevel selskapet over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og/eller utbytter.

■ Utbytte

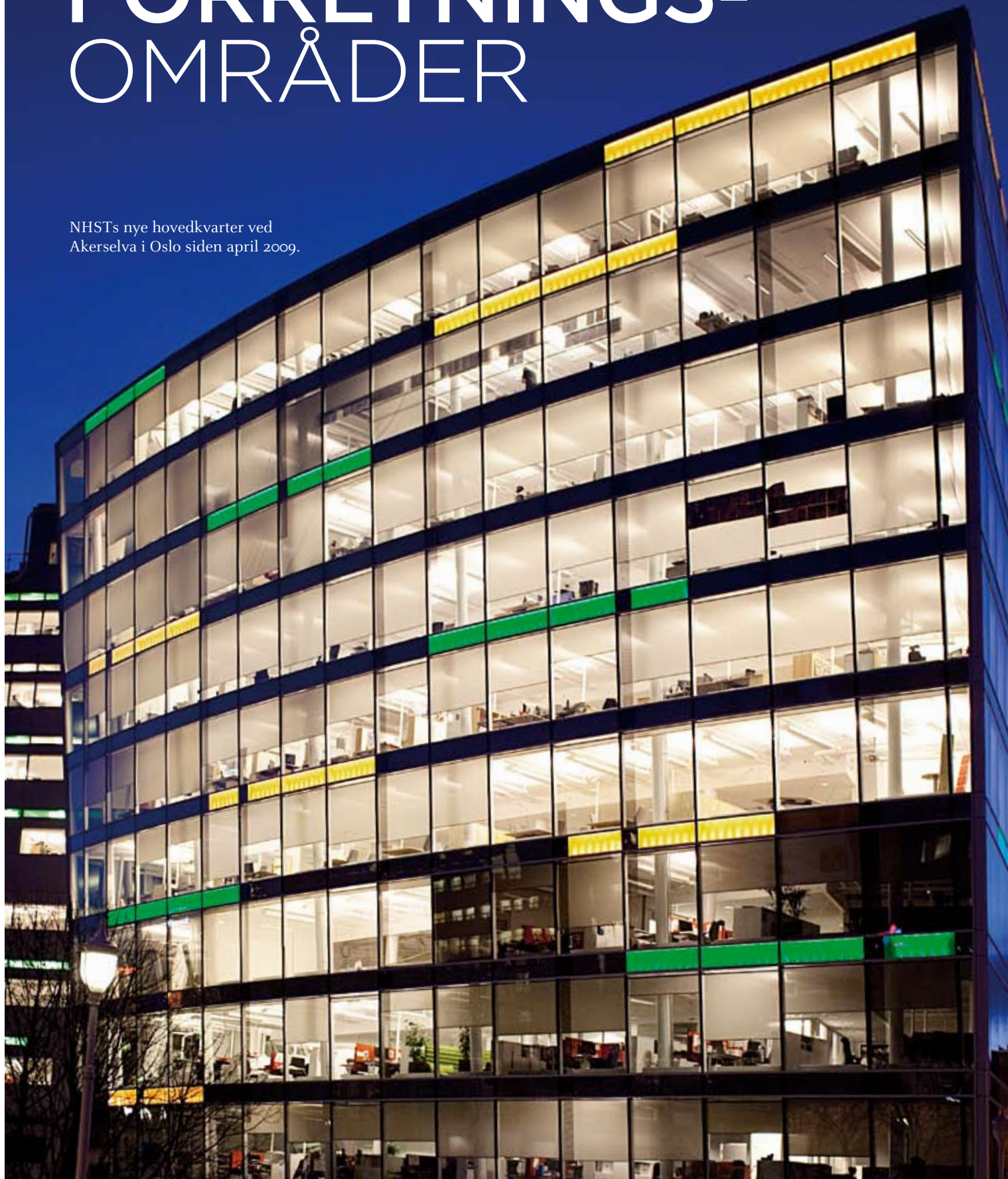


■ Kursutvikling



FORRETNINGS- OMRÅDER

NHSTs nye hovedkvarter ved
Akerselva i Oslo siden april 2009.





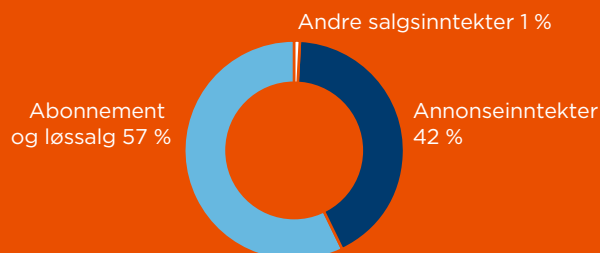
dagens næringsliv

DAGENS NÆRINGSLIV (DN) fortsatte å styrke sin posisjon som Norges ledende næringslivsavis selv om inntektene falt med 9 % i 2009 til MNOK 540,5. DN opplevde sterk tilbakegang i annonseinntektene i 2009 som følge av finanskrisen, mens abonnements- og løssalgsinntektene fortsatte å vokse i 2009 med 3 %. Driftsresultatet endte på MNOK 27,3, en driftsmargin på 5 % mot 7,6 % i 2008. Resultatet ble tynget både av fallende inntekter og av kostnader knyttet til restrukturering. Restruktureringskostnadene var MNOK 16 i 2009. Det ble gjennomført betydelige ressurstilpasninger gjennom hele 2009 og kostnadsbasen ved inngangen til 2010 var tilpasset markeds-situasjonen.

• NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	226 375	287 881	305 444
Abonnement- og løssalgsinntekter	307 719	301 154	270 221
Andre salgsinntekter	6 405	5 139	5 925
Sum driftsinntekter	540 499	594 174	581 590
Driftskostnader	(513 205)	(548 808)	(499 149)
Driftsresultat	27 293	45 373	82 441
Netto finansposter	4 254	8 503	6 159
Resultat før skatt	31 547	53 877	88 600

• INNTEKTER PER KATEGORI



Det meste falt i 2009, både annonseinntekter, opplag og antall ansatte. Finanskrisen som for alvor nådde det norske markedet i månedsskiftet september/oktober 2008, preget avisens markeder det meste av 2009. Men mot slutten av året var det klare tegn til bedring.

BEDRE MOT SLUTTEN

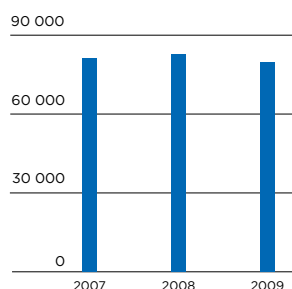
Det var særlig inntektene fra stillingsannonser, avisens mest konjunkturutsatte område, som falt. Men også andre kategorier viste nedgang. På opplagssiden var det særlig bulk- og løssalget som falt. Vi har et betydelig redusert opplag fra avisens største bulkkunde, og vi merker nedgang i løssalget blant annet som følge av endret handlemønster. Eksempelvis var det en betydelig nedgang i antall forretningsreisende med fly i 2009, noe som slår ut i avisens løssalg på flyplasser. Også abonnementsopplaget falt gjennom store deler av året.

Som følge av inntektsbortfallet ble det høsten 2008 besluttet å kutte kostnadene med 50 millioner kroner i 2009. Knappt halvparten av dette kuttet skjedde gjennom reduserte personalkostnader. Sluttpakker, studiepermisjon, redusert arbeidstid, lønnskutt hos ledere og ansettelsesstopp var virkemidlene som ble benyttet.

Mot slutten av 2009 merket avisen igjen fremgang på flere områder. Spesielt ble markedet for merkevareannonser bedre. Fallet i abonnementsopplag flatet ut, og mot slutten av året opplevde avisen at denne delen av opplaget igjen viste vekst.

Det er bedriftens oppfatning at opplagsfallet i 2009 skyldtes konjunktorene. Vår ambisjon er at opplaget skal fortsette å vokse, slik det gjorde de fem årene før 2009. For å styrke redaksjonen vil vi i første halvår 2010 ansette fem-seks nye journalister, samtidig som vi vil utvikle det redaksjonelle produktet. Vi forventer å se resultater av denne satsingen i løpet av året.

■ Daglig opplag



Digital & Nordic



DIGITAL & NORDIC ble rammet av utfordrende markeder i flere av sine aktiviteter samt et fallende annonsemarked. Kraftigst ble fallet i DN Nye Medier. Omsetningen økte likevel med 5 % til MNOK 122,7, godt hjulpet av Newsdesks første fulle driftsår i NHST regi og av fortsatt fremgang i TDN. Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 16,5, som til tross for utfordringene på topplinjen, var 31 % bedre enn i 2008. Alle virksomhetene viste resultatfremgang og underliggende kostnader ble kraftig redusert i 2009 sammenlignet med 2008.

• NØKKELTALL

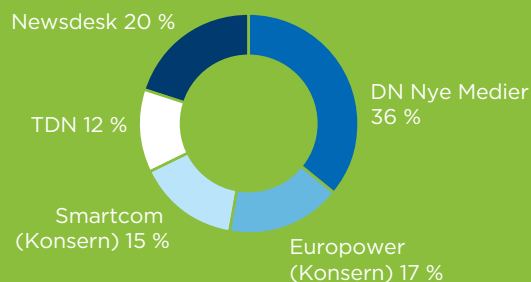
Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	46 906	54 657	46 465
Abonnement- og løssalgssinntekter	27 845	25 899	20 231
Andre salgssinntekter	48 207	36 990	32 412
Sum driftsinntekter	122 958	117 547	99 108
Driftskostnader	(139 486)	(141 428)	(106 130)
Driftsresultat	(16 527)	(23 882)	(7 022)
Netto finansposter	103	693	709
Resultat før skatt	(16 424)	(23 189)	(6 313)

* Brutto ikke-eliminerte tall

** Newsdesk ble kjøpt i august 2008, og inntekter og kostnader for delåret er reflektert i tallene

*** Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

• INNTEKTER PER SELSKAP



Tross den suverent største leserfremgangen blant økonominettstedene i Norge ble 2009 et utfordrende år for DN Nye Medier. Spesielt annonseomsetningen innen rekruttering av ledere til næringsliv og offentlig forvaltning falt betydelig.

LESERVEKST OG ANNONSEFALL

Det var først i andre kvartal at DN.no merket lavkonjunkturen som rammet den globale økonomien et halvår tidligere. Fasit ved årets utgang var at annonseinntektene fra "stilling ledig" ble redusert med 33 % i forhold til året før, mens inntektene fra merkevareannonser falt med fem prosent sammenlignet med 2008. Totalt falt inntektene i DN Nye Medier med 15 %.

Med denne situasjonen på inntektssiden var det nødvendig å redusere selskapets kostnadsnivå betydelig. Det ble i løpet av året iverksatt tiltak for å redusere variable og faste kostnader, inkludert en reduksjon av seks årsverk i form av faste stillinger.

Selv om virksomheten måtte gjennom disse prosessene er konkurranseposisjonen til nettavisen DN.no styrket. Antall lesere målt ved unike brukere har økt med 33 % i løpet av året. Inntektsreduksjonen fra merkevare, det største annonseområdet, var også betydelig mindre enn fallet i totalmarkedet. Tall fra INMA viser at totalmarkedets omsetning ble redusert med 11 % for merkevareannonser, mens DN.no gikk tilbake 5 %.

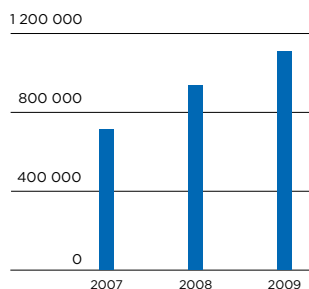
Det dårlige annonseåret og tilhørende svake resultater i nettaviser med en betydelig kostnadsbase knyttet til redaksjonell innholdsproduksjon, påskyndet en global debatt om annonsemodellen som eneste finansieringsform er bærekraftig for slike nettaviser.

DN Nye Medier søker å oppnå en blanding av forretningsmodeller for DN.no. Nettavisens sterke posisjon i annonsemarkedet og sterke leservekst tilsier at man skal være varsom med modeller som obstruerer lesertilstrømmingen og som kan redusere annonsevisningskapasiteten. Men samtidig er innholdstilbudet på portalen mangfoldig, og noen tjenester kan egne seg som abonnements- og betalingstjenester.

Det ble derfor i løpet av 2009 utviklet et konsept for å gjøre deler av vinseksjonen til en abonnementstjeneste. Teknisk utvikling er påbegynt, og lansering planlegges i løpet av andre kvartal 2010. Flere liknende tjenester er under planlegging.

Kostnadsreduksjoner sammen med en effektiv utnyttelse av annonsevarelageret og innføring av betalbare løsninger legger et grunnlag for bedret lønnsomhet i selskapet i 2010.

■ Unike brukere (måned)



■ Nøkkeltall

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Sum driftsinntekter	44 072	52 057	47 491
Driftskostnader	(54 326)	(61 905)	(55 224)
Driftsresultat	(10 254)	(9 848)	(7 733)
Netto finansposter	594	1 120	698
Resultat før skatt	(9 660)	(8 728)	(7 035)

* Tallene inkluderer DN TV og DN SØK som ble infusjonert fra 2009

STADIG STERKERE TROSS URO

I et krevende og urolig år opprettholdt TDN sin sterke posisjon i det norske markedet. Omsetningen økte med 3 % fra 2008.

Rask formidling av informasjon som berører børsnoterte selskaper, og de norske rente- og valutamarkedene, er TDNs fremste redaksjonelle mål. Kombinert med økt fokus på dekning av internasjonale forhold som påvirker det norske markedet, bidro dette til en positiv utvikling for TDN i et finansielt nyhetsmarked som blir stadig mer konkurranseutsatt.

Konsolideringen i det nordiske markedet fortsatte i 2009 med færre, men større aktører. Andelen

pan-nordiske aktører øker og etterspørselen etter nordiske nyhetstjenester tiltar. TDN møtter denne etterspørselen med ulike tiltak, blant annet forsterket samarbeid med andre nordiske nyhetsbyråer. I tillegg ble samarbeidet med SME-Direkt om estimerer på resultatutviklingen i relevante børsnoterte selskaper utvidet.

Det forventes at TDN forsvarer sin markedsposisjon med god lønnsomhet også i tiden fremover.

TUNGE LØFT

Etter et krevende år er Smartcom:tv fortsatt markedsledende i Norge innen nett-tv.

2009 ble et tungt salgsår. Utslaget av finanskrisen gjorde at flere av våre største kunder reduserte bruken av nett-tv vesentlig eller stoppet helt. Salgsprosessene ble lengre og inntektsbudsjettet ble ikke innfridd. 2009 var også et år hvor konkurransesituasjonen endret seg. Mange nye aktører har meldt seg på i kampen om kundene og konkurransen har hardnet til.

Utviklingen av vår nye plattform Fluvi tok lengre tid enn planlagt grunnet tøffere tekniske krav fra store og krevende kunder, blant annet regjeringen.no. Men utfallet av dette har resultert i at plattformen har blitt mer robust og prosjektet har styrket profilen i det offentlige markedet.

Prosjekter i forbindelse med Statoils endring av profil og president Barak Obamas besøk har også gjort at medier og supplerende markedsaktører kontakter oss i økende grad.

Det er gjennomført organisasjonsendringer med nye ledere i både Norge og Storbritannia. I tillegg er det etablert en egen avdeling for innholdsutvikling.

Våre kunder er ledende private og offentlige organisasjoner og de produksjonene vi har levert i 2009 er av en slik karakter at vår markedsposisjon tross alt har blitt styrket.

KRAFTKREVENDE

Europowers titler på papir har hatt en fin vekst i 2009 og har befestet den markedsledende posisjonen.

Europower leverer nyheter, markeds- og analyseprodukter til den norske energibransjen. Selskapet utgir bransjebladet Energi, kundebladet Vår Energi, månedsavisen Europower, samt nettstedene www.europower.no og www.energi-nett.no. I tillegg eier selskapet drøyt 75 % av aksjene i finske Intstream OY.

Selskapets strategi er å levere de beste redaksjonelle produktene i bransjen støttet av profesjonelt salgssarbeide, for slik å opprettholde og styrke posisjonen som den klart ledende leverandør av nyheter og markedsinformasjon til energibransjen i Norge samt i utvalgte nisjer utenfor Norge.

Både avisen Europower og bladet Energi har hatt fin fremgang. Oppplagsinntektene har hatt en meget god utvikling, mens det på annonsesiden har vært et krevende år også innen energibransjen. Internett-virksomheten har vært stabil. Intstream har hatt en fin utvikling i 2009, spesielt i det finske markedet. Intstream er nå i en overskuddsposisjon.

Det ble i løpet av fjoråret gjennomført betydelige lønnsomhetsforbedrende tiltak i Europower, som vil gi effekt også i 2010. Totalt sett er driftsresultatet forbedret med 53 %, men ytterligere fremgang må til for å oppnå lønnsomhet.

BRUKERGENERERT INNHold I RASK VEKST

Newsdesk AB har fortsatt å vokse kraftig til tross for lavkonjunktoren og understøttes av et marked i rask vekst.

Samtidig med at selskapet viste lønnsom drift for 2009 begynte også internasjonaliseringen under navnet MyNewsdesk.

Til sammen 12 000 selskaper, offentlige organisasjoner og frivillige organisasjoner bruker produktet MyNewsdesk til å kommunisere med media og publikum. Tjenesten er en online publiserings- og distribusjonsmodell for selskapsnyheter (hovedsakelig presse- og nyhetsmeldinger), samt annet virksomhetsprodusert innhold (pressebilder, blogger, videoarrangementer, kontaklinformasjon og dokumenter).

Med 600 000 unike besøkere i måneden og 7 000 registrerte journalister er MyNewsdesk en av Sveriges største informasjonstjenester og er dermed en viktig kanal for de virksomhetene som søker økt eksponering og dialog med sine målgrupper.

Newsdesk har en fleksibel og markedsorientert organisasjon og har derfor evnen til kontinuerlig å kunne tilpasse bredden i tjenestetilbudet og bevege seg inn på nye markeder. Ambisjonen er fortsatt rask vekst; i Sverige, i nye geografiske markeder og i tilknytning til NHSTs internasjonale virksomheter.

Global



GLOBALS virksomheter ble også rammet av det sviktende annonsemarkedet i 2009. Både shipping og oljesektoren er bransjer som har vært hardt påvirket av finanskrisen, men opplagsinntektene økte likevel noe også i 2009. Inntektene fra nysatsningen Recharge var begrensede i 2009 og samlet falt driftsinntektene med 8 % fra 2008 til MNOK 255,9. Driftsresultatet ble belastet både med oppstarten av Recharge (MNOK 23,2) og restruktureringskostnader (MNOK 3,5) i Intrafish som nedbemannet kraftig i 4. kvartal. Driftsresultatet ble dermed et underskudd på MNOK 29,2 til tross for at flere av enhetene leverte positive resultater også i problemåret 2009.

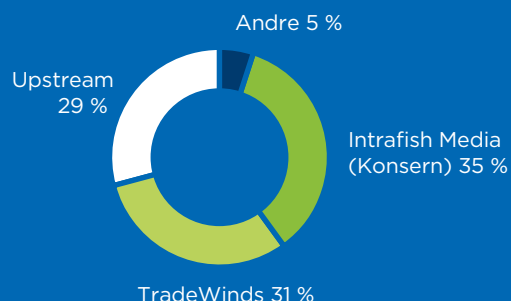
• NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	103 591	128 270	95 156
Abonnement- og løssalgssinntekter	129 538	125 473	105 688
Andre salgsinntekter	22 785	25 592	20 664
Sum driftsinntekter	255 915	279 335	221 508
Driftskostnader	(285 159)	(286 556)	(212 740)
Driftsresultat	(29 244)	(7 221)	8 768
Netto finansposter	(6 525)	5 415	(4 018)
Resultat før skatt	(35 770)	(1 806)	4 750

* Brutto ikke-eliminerte tall

* Ikke inkludert avskrivninger på konserngoodwill

• INNTEKTER PER SELSKAP



I et år preget av lav oljepris, finanskrisen og et generelt utfordrende marked for olje- og gassbransjen, falt opplags- og annonseinntekter selv om Upstream vant markedsandeler.

VANT MARKEDSANDELER I ET TURBULENT MARKED

Upstream er en global ukeavis for olje- og gassbransjen som også leverer nyheter online døgnet rundt. Avisen leses av knappe 35 000 beslutningstakere i mer enn 100 land. Den redaksjonelle strategien er alltid å tilby pålitelige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser om alle sider ved den globale oppstrømsbransjen.

Inntektene falt med MNOK 8,2 til MNOK 74 i 2009. Resultatet før skatt var MNOK 0,2 sammenlignet med MNOK 9,5 i 2008. Opplaget falt med netto 544 abonnenter eller 8 % i løpet av året. Fallet fant først og fremst sted i Europa og USA, og årsakene var mer eller mindre utelukkende relatert til nedgangstidene. Asia opplevde derimot en liten vekst.

Antall unike brukere av UpstreamOnline i snitt per måned økte med 49 % sammenlignet med 2008. Nettstedet ble redesignet mot slutten av året og har fått en moderne design med langt bedre potensial for integrering av betalt innhold.

De samlede annonseinntektene falt med 23 %. Dette til tross for solid vekst på hele 27 % fra Asia. Europa erfarte betydelig nedgang med 40 %. Upstream opprettholdt en stabil stab gjennom 2009, men besluttet å legge ned Dubai-operasjonen mot slutten av året.

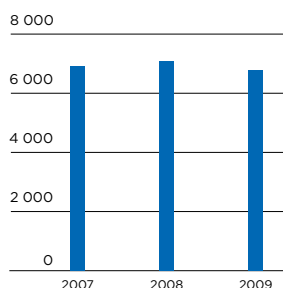
De neste årene vil Upstream tilby både bedre og utvidede informasjonstjenester og har som mål å bli best i klassen også innen elektronisk nyhetsformidling for oppstrømsbransjen.

Finanskrisen og de store endringer som den internasjonale oljeindustrien er utsatt for har gitt spennende journalistiske vinklinger. Når aktører er tvunget til å prøve seg i nye markeder for å bevare sin omsetningsgrunnlag, stiger behovet for kvalitetsinformasjon. Redaksjonen har satt ekstra journalistisk fokus på nye markeder, slik som Brasils fantastiske 'pre-salt' provins, dyptvannsområdene utenfor Vest-Afrika og jakten etter olje og gass i skiferlag i Nord-Amerika.

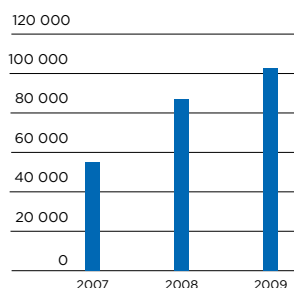
Det vanskelige markedet har rammet konkurrenter betydelig og flere nyhetsleverandører i bransjen har enten blitt lagt ned eller gjennomført større kutt i sin eksponering og i antall ansatte. Upstream har klart styrket sin markedsposisjon i løpet av det siste året og er godt posisjonert for vekst i 2010.

Markedsforholdene forbedret seg mot slutten av året, og sterkere oljepriser banet vei for økt aktivitet innen leteboring og feltutbygging. Dette gir bedre utsikter for 2010, særlig på annonsesiden, hvor innsalget for 2010 er langt bedre enn ved forrige årsskifte.

■ Opplag



■ Unike brukere (måned)



■ Nøkkeltall

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	32 936	41 743	37 486
Abonnement- og løssalgssinntekter	40 419	40 023	38 196
Andre salgssinntekter	656	419	121
Sum driftsinntekter	74 011	82 184	75 803
Driftskostnader	(72 155)	(75 897)	(68 762)
Driftsresultat	1 855	6 288	7 042
Netto finansposter	(1 702)	3 218	(1 425)
Resultat før skatt	153	9 505	5 617

TradeWinds ble i 2009 påvirket av konjunkturedgangen, men oppnådde også ny vekst gjennom å utvikle nedslagsfeltet til nye markeder og sektorer, samt gjennom produktutvikling både på papir og online.

STABILT I TURBULENT ÅR

Driftsinntektene ble MNOK 78,6 og driftsresultatet MNOK 7,1. Det har vært et av de beste år noen sinne for TradeWinds som feirer sitt 20 års jubileum i 2010.

Den globale økonomiske krisen fikk en negativ effekt for verdens shippingmarkeder da behovet for transport av produkter og råvarer falt. Markedsnedgangen ble desto større ettersom markedet falt fra en historisk topp i 2008. Ordreboken for nye skip var på dette stadiet større enn noen sinne. I møte med en omfattende overkapasitet ble 2009 et år preget av reduserte inntekter, kanselleringer og kontraktstviser for de fleste shippingselskaper. Dette ga et økt tilfang av saker fra et nyhetsperspektiv, men var ikke like positivt sett fra et inntektsperspektiv for Tradewind.

Krisen resulterte i omfattende kostnadskutt som også førte til færre avisabonnenter og reduserte

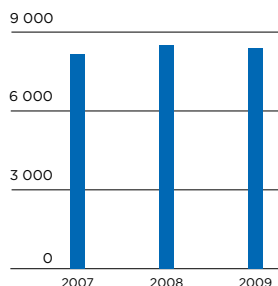
annonsebudsjetter. Mens TradeWinds har sett til nye markeder for å opprettholde veksten, har vi også måttet fokusere på hvordan vi håndterer forholdet mellom avisen og nettpublikasjonen. Inntektene fra vårt eksklusive innhold kommer i hovedsak i form av betalte abonnementer og dette er modellen vi vil videreutvikle i 2010. Dette er det som på sikt best tjener våre lesere og annonsører og sikrer at vi kan opprettholde vår markedsledende posisjon. Vi har også økt dekningen av sektorer som tidligere har fått mindre oppmerksomhet. Det globale offshore-markedet er en slik mulighet hvor vi har økt både abonnements- og annonseinntektene.

Ved inngangen til 2010 så spesielt annonseinngangen betydelig mer lovende ut enn for et år siden.

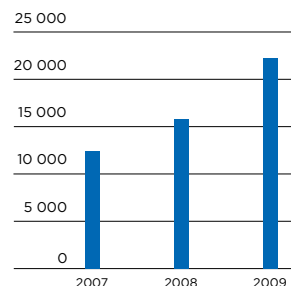
■ Nøkkeltall

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	30 197	35 851	33 209
Abonnement- og løssalgssinntekter	48 099	45 955	44 364
Andre salgssinntekter	308	242	352
Sum driftsinntekter	78 604	82 048	77 925
Driftskostnader	(71 540)	(72 130)	(72 667)
Driftsresultat	7 063	9 917	5 258
Netto finansposter	(2 566)	3 522	(1 775)
Resultat før skatt	4 498	13 439	3 483

■ Betalt opplag



■ Unike brukere (måned)



IntraFish Media ble hardt rammet av annonsesvikt i 2009 og har derfor gjennomført en rekke kostnadsreducerende tiltak, herunder en betydelig nedbemanning.

STORE KOSTNADSREDUKSJONER

IntraFish Media er verdens ledende leverandør av forretningsnyheter og informasjon til globale aktører i sjømatmarkedet gjennom en rekke trykte publikasjoner og nettpublikasjoner. Selskapet driver sin virksomhet i lokale og globale markeder med hovedkontorer i London og Norge, samt filialer i Seattle, Puerto Varas (Chile) og Singapore.

Total omsetning for gruppen var MNOK 89,3 i 2009 mot MNOK 103,6 i 2008. Resultatet før skatt var et underskudd på MNOK 14,0 sammenlignet med et underskudd på MNOK 17,2 året før.

Nedgangen i omsetning og underskuddet skyldes i hovedsak sviktende annonseinntekter som følge av finanskrisen. Selv om deler av sjømatindustrien, for eksempel norsk lakseindustri har klart seg bra gjennom stormen, har andre fått hard medfart. Alle aktører ble imidlertid preget av usikkerheten i markedet og det førte til reduksjoner i markedsføringsbudsjettene. IntraFish ble også

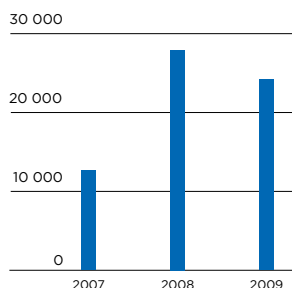
rammet av at flere av våre største kunder, som for eksempel de islandske bankene, har gått over ende. I siste del av 2009 er det gjennomført en betydelig nedbemanning med sikte på å redusere kostnader. Årets resultat ble derfor også preget av store engangskostnader relatert til restrukturering.

En nedbemanning av denne størrelsen har vært svært krevende, og stilte store krav til organisasjon og ledelse. Det er viktig å holde organisasjonen motivert gjennom og etter en slik krevende prosess, ettersom samme jobb fortsatt må gjøres med færre ansatte.

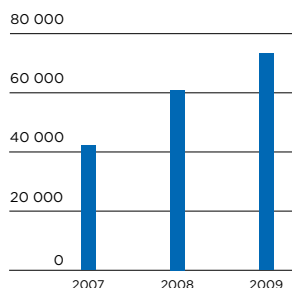
Strategien med å gjøre nettinnhold betalt fortsetter, senest med Fiskeribladet Fiskaren.no, siden oktober 2009. Responsen er positiv og antallet betalte abonnenter har vokst raskt.

Sammen med vekst i opplag og annonseinntekter posisjonerer kostnadsreduksjonene virksomheten for lønnsomhet i 2010.

■ Betalt opplag



■ Unike brukere (måned)



■ Nøkkeltall

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Annonseinntekter	37 916	51 018	24 461
Abonnement- og løssalgssinntekter	39 912	39 495	23 128
Pressestøtte	6 538	6 842	5 049
Andre salgssinntekter	4 968	6 269	996
Sum driftsinntekter	89 335	103 624	53 634
Driftskostnader	(102 332)	(119 604)	(55 175)
Driftsresultat	(12 998)	(15 980)	(1 541)
Netto finansposter	(1 424)	(1 282)	(662)
Resultat før skatt	(14 422)	(17 262)	(2 203)

Forskjellen på den store oppmerksomheten om fornybar energi og mengden penger som investeres i industrien var stor i 2009 og gjorde det første driftsåret krevende. Men virksomheten klarte likevel å bygge et solid varemerke samt å tiltrekke seg kunder på tvers av mange land og sektorer.

KREVENDE ETABLERING

Recharge er en global nyhetsleverandør innen fornybar energi og publiserer en ukentlig avis, supplert med kontinuerlig oppdaterte nyheter på nett. Etter ett år sirkuleres avisen til om lag 10 000 innflytelsesrike beslutningstagere ukentlig og har abonnenter i 54 land, samt over 21 000 unike nettbrukere. Den redaksjonelle strategien er å alltid tilby pålitelige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser om alle sider ved den globale, fornybare energibransjen.

Fornybar energi, som på mange måter fremdeles er en bransje i sin spede begynnelse, ble hardt rammet av den finansielle uroen.

Totale inntekter i 2009 var MNOK 3,7. Resultatet før skatt var et underskudd på MNOK 23,7. Ved årets utgang hadde Recharge 901 betalende abonnenter, som fordelte seg med 51 % i Europa/Afrika/Midt Østen, 27 % i Amerika and 21 % i Asia/Oseania.

Antall unike brukere av rechargenews.com per måned økte fra null ved lansering i januar til

21 400 i desember. Elektroniske tjenester forventes å bli en betydelig inntektskilde for Recharge på sikt og nye seksjoner vil lanseres i 2010.

Organisasjonen besto i 2009 av 24 ansatte, hvorav 12 er redaksjonelle.

Selv om det var tøft å slå gjennom kommersielt i et så vanskelig marked, manglet det aldri på godt stoff å skrive om. Et globalt team med erfarne journalister, plassert over hele verden, har i løpet av kort tid bygget opp et solid renommé for sin dekning av nyheter og innovasjon innenfor energiområdene vind, sol, bio, geotermisk, samt vann/bølge/tidevann.

Dette har blitt supplert med spesialreportasjer av høy kvalitet om aktuelle temaer, personer, selskaper og geografiske områder.

Bedrede konjunkturer, økte energipriser og tøffere miljøkrav, samt rekordstore investeringer i fornybar teknologi, gir til sammen god grunn til å forvente bedre markedsutsikter i tiden fremover.



Nautical charts

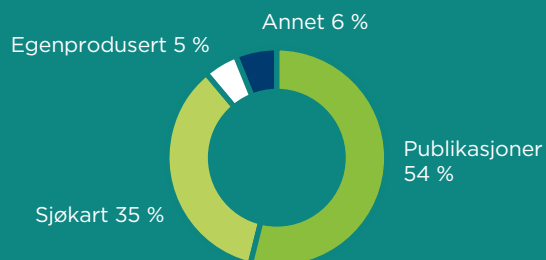
NAUTISK FORLAG opplevde at krisen i shipping påvirket selskapets topplinje betydelig. Omsetningen endte likevel på MNOK 100,5 som var en økning på 1 % fra 2008. De underliggende driftskostnadene falt 3 % og driftsresultatet viste dermed et overskudd på MNOK 3,1 mot et underskudd i 2008.

Nautical charts består av selskapet Nautisk Forlag AS som er Nordens største kartleverandør til den maritime næringen. I tillegg fortsetter selskapet å styrke sin posisjon som internasjonal aktør gjennom sin etablering i Singapore. Nautisk Forlag har fortsatt å satse betydelig innen digitaliserte produkter og produktutvikling av sine distribusjonsløsninger. Den egenutviklede elektronisk informasjonstjenesten for å administrere og oppdatere navigasjonsdata, NEPTUNE, blir lansert i en ny versjon i 2010. Systemet tas i bruk av stadig flere skip.

• NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2009	2008	2007
Sum driftsinntekter	100 757	99 992	99 813
Driftskostnader	(97 598)	(100 482)	(96 709)
Driftsresultat	3 160	(490)	3 104
Netto finansposter	(2 388)	1 473	101
Resultat før skatt	772	983	3 205

• INNTEKTER PER KATEGORI



NHST MEDIA GROUP

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

DAGENS NÆRINGSLEV

DAGENS NÆRINGSLEV

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

DN FILIALER

Bergen

Bontelabo 2
N-5003 Bergen, Norway
Tel red. +47 55 33 62 10
Fax red. +47 55 31 65 92

Brussel

Clos Rivoli 10
1410 Waterloo, Belgium
Tel red. +32 473 674 566

Kristiansand

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

Stavanger

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

Tromsø

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

DIGITAL & NORDIC

DN NYE MEDIER

Christian Krohgs gate 16
Postboks 1182, Sentrum
N-0107 Oslo, Norway
Tel +47 24 10 14 00
Fax red. +47 22 00 12 33
Fax salg +47 24 10 14 10
dn.no@dn.no
www.dn.no

TDN NYHETSBYRÅ

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

NEWSDESK

Bondegatan 21
SE-116 33 Stockholm, Sweden
Tel +46 8 644 89 50
www.mynewsdesk.com

SMARTCOM

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

EUROPOWER

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

Intstream OY

Tekniikantie 12 02150 Espoo, Finland
Tel +358 9 25173518
Fax +358 9 25173519
info@intstream.com

GLOBAL

TRADEWINDS

Oslo

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

London

International Press Centre,
76 Shoe Lane, London EC4A 3JB. UK
Tel +44 20 7842 2700
Fax +44 20 7842 2705

TRADEWINDS FILIALER

Athens

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

Bergen

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

Dubai

NHST Middle East
Office #2807 A - 28th floor
Business Central Towers
Dubai Media City
PO Box 191649 - Dubai
U.A.E.
Tel +971 4 3642059
Fax +971 4 3697363

Genova

Via Lungo Entella 91
16043 Chiavari, Italy
Tel +39 0185 362331
Fax +39 02700 561846

New Delhi

World Trade Center
Flat no 429, Babar Road
New Delhi 01, India
Tel +91 11 405 000 00
Fax +91 11 405 000 01

Shanghai

Shanghai Bund no 12, Room 327
12 Zhong Shan Dong Yi Road
Shanghai 200002, China
Tel +86 21 6329 6301
Fax +86 21 6329 6307



Singapore

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

Stamford

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

NHST EVENTS

International Press Centre, 4th Floor
76 Shoe Lane
London EC4A 3JB, UK
Tel +44 20 7842 2727
Fax +44 20 7842 2705
www.nhstevents.com

UPSTREAM

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

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

UPSTREAM FILIALER

London

International Press Centre, 4th floor
76 Shoe Lane,
London EC4A 3JB, UK
Tel editorial +44 20 7842 2730
Fax editorial +44 20 7842 2735

Beirut

Level 7, Block 14
Secteur 13, Rue 59
Av St Therese, Al-Hadath
Beirut, Libanon
Tel editorial +96 1546 5103

Calgary

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

Ghana

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

Houston

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

Moscow

Tel editorial +7 926 203 2233

New Delhi

World Trade Center
Flat no 429
Babar Road
New Delhi 01, India
Tel +91 11 405 000 00
Fax +91 11 405 000 01

Rio de Janeiro

Rua da Assembleia 93 - Sala 1602
Centro, Rio de Janeiro, RJ-20.011-001
Brazil

Singapore

20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel editorial +65 6557 0652/0653
Fax editorial +65 6557 0900
Tel sales +65 6557 0600
Fax sales +65 6557 0900

Stavanger

Domkirkeplassen 2
Postboks 419
N-4002 Stavanger, Norway
Tel salg +47 51 85 91 50
Fax salg +47 51 85 91 60

Wellington

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

INTRAFISH MEDIA

Bergen

Bontelabo 2
N-5003 Bergen, Norway
Tel red. +47 55 30 22 30
Fax red. +47 55 21 33 01
Tel salg +47 55 21 33 00
Fax salg +47 55 21 33 40
sales@intrafish.com
info@intrafish.com
redaksjonen@intrafish.no
www.intrafish.com

London

Eldon House
2 Eldon Street
London EC2M 7LS, UK
Tel +44 (0)20 7650 1002
Fax +44 (0)20 7650 1050

INTRAFISH MEDIA FILIALER

Bodø

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

Puerto Varas

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

Seattle

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

Singapore

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

Fiskeribladet/Fiskaren

Bontelabo 2
N-5003 Bergen, Norway
Tel +47 55 21 33 00
Fax +47 55 21 33 01
redaksjonen@fiskaren.no
annonse@fiskaren.no
www.fiskaren.no

FBFI avd. Harstad

Postboks 103
9481 Harstad
Tel 77 05 90 00

RECHARGE

Oslo

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

London

Eldon House
2 Eldon Street
London EC2M 7LS, UK
Tel +44 20 7650 1060
Fax +44 20 7650 1050

RECHARGE FILIALER

Singapore

The Riverwalk #04-04
20 Upper Circular Road,
Singapore 058416
Tel +65 6557 0666
Fax +65 6557 0222

Stavanger

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

Houston

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

Rio de Janeiro

Rua do Russel 300 - 601 Gloria
RJ-22210-010 Rio de Janeiro Brazil
Tel +55 21 2285 9217
Fax +55 21 2265 5062

NAUTICAL CHARTS

NAUTISK FORLAG

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

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

NAUTISK FORLAG FILIALER

Singapore

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



NHST MEDIA GROUP

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