

Årsrapport

2010



Nøkkeltall

Tall i NOK 1 000

| KONSERN | 2010 | 2009 | 2008 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Driftsinntekter | 1 115 228 | 1 014 533 | 1 081 042 |
| Driftsresultat | 37 404 | (43 028) | (18 133) |
| Resultat før skatt | 38 725 | (50 723) | (7 284) |
| Årets resultat | 24 346 | (43 897) | (4 115) |
| Netto driftsmargin (%) | 3,4 % | (4,2 %) | (1,7 %) |
| Netto fortjenestemargin (%) | 2,2 % | (4,3 %) | (0,4 %) |
| Resultatgrad (%) | 3,4 % | (5,0 %) | (0,1 %) |
| Sum eiendeler | 500 924 | 440 864 | 445 911 |
| Investeringer | 21 485 | 36 022 | 58 819 |
| Egenkapitalandel (%) | 28,0 % | 28,1 % | 23,7 % |
| Totalkapitalrentabilitet (%) | 8,2 % | (8,0 %) | (0,3 %) |
| Likviditetsgrad | 0,98 | 0,88 | 0,80 |
| ANSATTE | | | |
| Gjennomsnittlig antall | 632 | 674 | 669 |
| Antall årsverk | 604 | 639 | 645 |

DAGENS NÆRINGSLIV

| | | | |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 607 620 | 540 499 | 594 174 |
| Driftsresultat | 75 147 | 27 293 | 45 373 |
| Resultat før skatt | 79 005 | 31 547 | 53 877 |
| Årets resultat | 56 549 | 22 458 | 38 542 |
| Netto driftsmargin (%) | 12,4 % | 5,0 % | 7,6 % |

GLOBAL PUBLICATIONS*

| | | | |
|------------------------|----------|----------|---------|
| Driftsinntekter | 253 962 | 253 973 | 276 994 |
| Driftsresultat | (9 400) | (29 244) | (7 870) |
| Resultat før skatt | (10 696) | (35 392) | (2 493) |
| Årets resultat | (10 158) | 31 917 | (4 904) |
| Netto driftsmargin (%) | (3,7 %) | (11,5 %) | (2,8 %) |

DIGITAL & NORDIC*

| | | | |
|------------------------|---------|----------|----------|
| Driftsinntekter | 144 554 | 122 204 | 117 080 |
| Driftsresultat | (5 772) | (16 527) | (24 616) |
| Resultat før skatt | (6 351) | (19 424) | (23 919) |
| Årets resultat | (3 837) | (14 324) | (17 958) |
| Netto driftsmargin (%) | (4,0 %) | (13,5 %) | (21,0 %) |

NAUTICAL CHARTS

| | | | |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 110 234 | 100 757 | 99 992 |
| Driftsresultat | 6 142 | 3 160 | (490) |
| Resultat før skatt | 6 593 | 772 | 983 |
| Årets resultat | 4 732 | 551 | 709 |
| Netto driftsmargin (%) | 5,6 % | 3,1 % | (0,5 %) |

* Tallene for virksomhetsområdene inkluderer ikke avskrivninger på konsern goodwill.

| | |
|-------------------------------------|---|
| Netto driftsmargin (%) | Driftsresultat dividert på driftsinntekter |
| Netto fortjenestemargin (%) | Årets resultat dividert på driftsinntekter |
| Resultatgrad (%) | Driftsresultat + Finansinntekter dividert på driftsinntekter |
| Egenkapitalandel (%) | Egenkapital dividert på totalkapital |
| Totalkapitalrentabilitet (%) | Driftsresultat + Finansinntekter dividert på gjennomsnittlig totalkapital |
| Likviditetsgrad | Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld |
| Ansatte og årsverk | Fast ansatte og vikarer |

Overskrifter 2010

På nytt vekst i inntektene

Samtlige publikasjoner viser igjen vekst i annonseinntektene og forsvarer abonnementsinntektene.

Økt fokus på nye markeder

De globale selskapene fortsetter fokuset på nye markedsmuligheter særlig i Asia, men også andre geografiske regioner.

Digitale plattformer

Digital innholdsdistribusjon blir stadig viktigere og NHST tilpasser seg med betalingsløsninger for eksklusivt kvalitetsinnhold på flere plattformer.

Våre publikasjoner forsøker ikke å være alt for alle, men innsiktsfulle på feltene de dekker.

Innhold

| | |
|----------------------|-----------|
| Nøkkeltall | 02 |
| Innledning | 03 |
| Dette er NHST | 06 |
| Konsernsjefen | 08 |
| Styrets årsberetning | 12 |
| Resultatregnskap | 19 |
| Balanse | 20 |
| Kontantstrøm | 22 |
| Noter | 23 |

| | |
|---------------------|-----------|
| Revisors beretning | 37 |
| Aksjonærinformasjon | 39 |
| Konsernsammendrag | 42 |
| Dagens Næringsliv | 46 |
| Digital & Nordic | 50 |
| Global | 56 |
| Nautical Charts | 61 |
| Adresser | 64 |



Ledende

Vi er ikke best på alt, men har skapt ledende posisjoner gjennom å rendyrke det vi kan bedre enn andre. Vi er ledende i Norge på viktige nyheter fra næringsliv, politikk og samfunn. Vi er ledende i verden på å levere innsikt innenfor shipping, sjømat, fornybar energi, olje og gass.



Ledende. Innsiktsfull. Oppdatert. Nyhetsverdilig. Engasjerende. Grundig. Eksklusiv.

Disse begrepene karakteriserer i sum hva NHST Media Group tar mål av seg å være for sine lesere og kunder. De er retningsgivende for det journalistiske arbeidet, de er førende for hvordan våre redaktører prioriterer den daglige nyhetsflommen og de ligger til grunn for tilliten vil vil at våre kunder skal ha til våre produkter.

NHST Media Group er en *ledende* nyhetsformidler både i Norge og internasjonalt innenfor de markeder hvor vi opererer. Denne posisjonen er bygget på basis av å forstå hva som er viktig for leserne, og la det definere produktet.

Våre publikasjoner forsøker ikke å være alt for alle, men *innsiktsfulle* på feltene de dekker. Vi favner bredt geografisk, men har høy grad av fokus tematisk. Våre journalister har et høyt kompetansenivå på sine spesialområder og dette skal gjenspeiles i våre publikasjoner. De rapporterer ikke bare hva som skjer, men forsøker også å gi innsikt i hvorfor det skjer.

Som nyhetsformidler er vi avhengig av alltid å formidle et *oppdatert* nyhetsbilde til våre lesere. Digitaliseringen har dramatisk redusert tiden fra informasjonen er ny til den er foreldet og dette setter nye krav, både i forhold til det journalistiske arbeidet med å være i forkant og i forhold til hvilke

kanaler vi benytter for å formidle informasjonen raskest mulig til våre lesere.

Informasjon blir først *nyhetsverdilig* når den både er ny og nyttig for leseren. Derfor er det å kjenne våre lesere og skille mellom det viktige og uviktige i den daglige nyhetsflommen en så viktig del av arbeidet til våre publikasjoner. Våre publikasjoner skal være effektive arbeidsverktøy og gi sikkerhet for at man har fått med seg det viktigste.

Det er mulig å formidle god informasjon på en kjedelig måte. Og det er mulig å gjøre for mye av uviktige hendelser. Men for å *engasjere* leserne over tid er det nødvendig å gjøre viktig informasjon tilgjengelig på en måte som gjør den relevant, spennende og egnet for diskusjon.

Våre lesere handler på basis av den informasjonen vi bringer til dem og da må de ha tillit til at hver sak er *grundig* gjennomgått. Vi skal ikke bare samle informasjon men også verifisere informasjon, så langt det lar seg gjøre. Vi lever av lesernes tillit til våre produkter og det forutsetter grundighet.

Eksklusiv og verdifull anvendes noen ganger som synonymmer. I nyhetssammenheng er en eksklusiv sak en sak ingen andre har

og i business er verdifull informasjon den informasjonen ingen andre har. Derfor er evnen til å bringe eksklusive saker så viktig for et konsern tuftet på rollen som nyhetsleverandør til næringslivet.

NHST Media Group slik den fremstår i dag gjenspeiler ambisjonen om å være en viktig del av hverdagen til våre lesere. 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 avisen har etablert seg som Norges viktigste avis på nye områder av interesse for leserne.
- Digital & Nordic omfatter konsernets tjenester innenfor digital informasjonsformidling i Norden.
- Global omfatter verdens ledende aviser og nettstedet innenfor fire industrisektorer: Shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi.
- Nautical Charts opprettholder konsernets tradisjon som maritim kartleverandør i Norge og globalt.

KONSERNOVERSIKT *

| FORRETNINGSOMRÅDE | DAGENS NÆRINGS LIV | DIGITAL & NORDIC | GLOBAL | NAUTICAL CHARTS |
|-------------------|--------------------|---|--|-----------------|
| OMSETNING 2010 | 608 mill | 145 mill | 254 mill | 110 mill |
| VEKST 2010 | 12 % | 18 % | 0 % | 9 % |
| AKTIVITETER | Dagens Næringsliv | DN Nye Medier TDN Europower MyNewsdesk Smartcom | TradeWinds Upstream Intrafish Media Fiskeribladet Fiskaren Recharge NHST Events NHST Monde | Nautisk Forlag |

* Se note 8 for detaljert juridisk struktur

PRODUKTOVERSIKT

PAPIR

ONLINE

ANDRE

DAGENS NÆRINGS LIV

Dagens Næringsliv

Norges største næringslivs-avis med et opplag i 2010 på 80 559 (daglig)

D2

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

DIGITAL & NORDIC

Energi

Magasin for det nordiske kraftmarkedet (månedlig)

Europower

Avis for det nordiske kraftmarkedet (månedlig)

DN.no

Det ledende nettsted for økonomiske nyheter i Norge

TDN finans

Norges ledende finans-nyhetstjeneste for det profesjonelle markedet

MyNewsdesk.com

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

Intstream

Software plattform for kraft-tradere og -analytikere

GLOBAL

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:

Fiskeribladet/Fiskaren

(tre i uken - Norge)

Seafood International

(månedlig)

Fishing News International

(månedlig)

Fish Farming International

(månedlig)

Seafood processor

(kvartalsvis)

Fishing News Weekly

(ukentlig - UK)

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

NHST Events

Globale konferanseaktiviteter innenfor shipping

NAUTICAL CHARTS

Nautisk Forlag

Internasjonal portefølje nautiske kart og maritime publikasjoner

Neptune

Elektronisk informasjons-tjeneste for bruk ombord i skip

Løpet fortsetter



Gunnar Bjørkvåg

I fjorårets rapport innledet jeg med å fortelle om et foredrag jeg overvar i Singapore primo januar 2010. Foredraget var ment som en liten morsom pustepause i et hektisk seminarprogram, og handlet om kinesisk astrologi. Substansen var at 2010 skulle bli «Tigerens år», som skulle være veldig bra for næringslivet. For svært mange bedrifter har 2010 blitt nettopp slik – i hvert fall et vesentlig bedre år enn kriseåret 2009. Så også for NHST Media Group. En organisk omsetningsvekst på 10 % til MNOK 1.115, det høyeste noensinne, sier noe. Et driftsresultat på MNOK 37 i 2010, fra et underskudd på MNOK 43 i 2009 sier mer, og en positiv kontantstrøm på MNOK 52 sier enda mer. Bankinnskudd på MNOK 196 ved årets slutt og ingen rentebærende gjeld sier også en del om nyvunnet soliditet. Leserveksten gjennom året, veksten i abonnementsinntektene, 20 % vekst i annonseinntektene, vekst i nye digitale tjenester og de ledende markedsposisjonene sier dessuten mye om mulighetene fremover. NHST er nå i en posisjon hvor vi kan arbeide mot spennende, offensive mål.

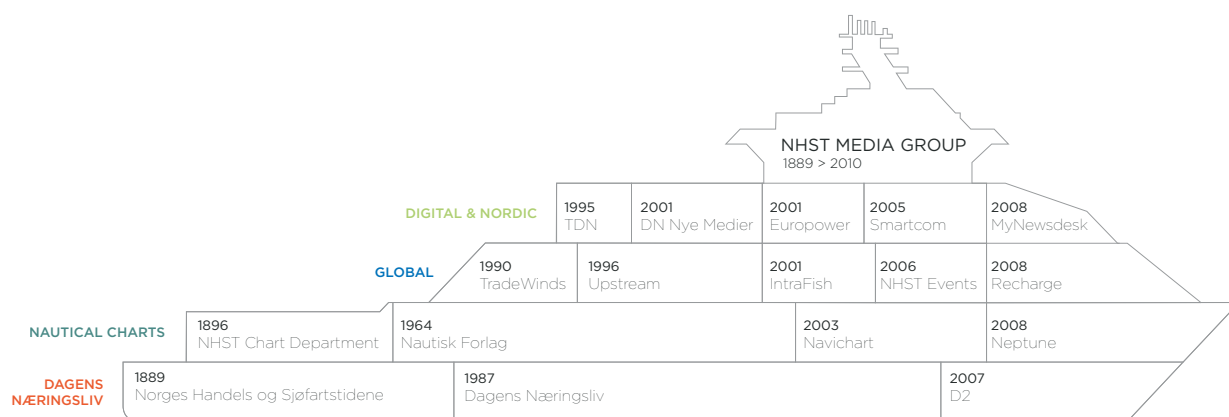
I 2011 vil fortsatt det sterke fokuset på resultatfremmende tiltak stå helt sentralt. Det samlede resultatet for NHST i 2010 er fremdeles ikke godt nok. Forskjellen fra 2009 og første halvår 2010 er at fremgangen forventes å komme som følge av omsetningsvekst, slik de to siste kvartalenes i 2010 indikerer. Fremgangen ventes å bli ujevnt fordelt, betinget av publikasjonenes eller aktivitetenes situasjon knyttet til type, etableringstidspunkt, konkurranse-situasjon og posisjon. Fortsatt er det slik at noen aktiviteter har alt for svake prestasjoner og forbedringer må skje raskt.

Generelt ventes det bedre markedsforhold i 2011. Verdenshandelen vokser og norsk økonomi er sterk. De fleste av NHSTs bedriftskunder ventes å oppnå bedre lønnsomhet i år, det merkes at annonsekundene har blitt mer langsiktige i sin

planlegging og har vesentlig mer stabile markedsstrategier. De fleste annonsemarkedene ventes derfor å vokse. Leserinteressen for næringslivsmedia er økende, av flere årsaker. En stadig større del av befolkningen får høyere utdanning, flere og flere må forholde seg til en grense-sprengende globalisering og markeds-økonomiske løsninger anvendes på stadig flere felt.

NHSTs publikasjoner og forretningsaktiviteter har allerede i stor grad markedsledende posisjoner og god konkurransekraft. Konkurransebildet ventes å være ganske etablert for 2011. Størst forretningsmessig usikkerhet, kanskje ikke så mye i 2011, men særlig på litt lengre sikt, to år og fremover, knyttes til konsekvensene av den digitale utviklingen. Denne erkjennelsen ligger til grunn for NHSTs planer. I 2011 er det selvsagt svært mye som skal gjøres i markedene hver dag for at vi skal lykkes, og la oss for all del ikke undervurdere disse utfordringene i ett år da forbedret lønnsomhet er første prioritet. Men i en strategisk kontekst blir 2011 enda viktigere for planlegging og posisjonering for årene som kommer, fordi det er så mange viktige spørsmål vi må forholde oss til. Hvordan vil leservanene utvikle seg? Hva vil en lese, når, hvor lenge, hvorledes vil en lese, på hva vil en lese, og i sammenheng med hva? Hvordan vil annonsemarkedene utvikle seg – mellom ulike medier, i segmenter, kanaler, territorier? Hva med tilknyttede tjenester?

Samtidig pågår en rekke strukturelle endringer. En rekke etablerte medieselskaper restruktureres gjennom fusjoner for å ta ut stordriftsfordeler, mens det er stor vekst i nye, digitalt baserte, medieselskaper. Mye av dette er drevet frem av en rivende teknologisk utvikling i alt fra lesebrett til redaksjonelle systemer. Hva blir de neste endringene? Og hvor omfattende blir de?



Spørsmålene er mange. Det vi vil gjøre er basert på fire delstrategier som samlet utgjør den langsiktige strategien for NHST:

- 1) Ledende og best i Norge på næringslivsnyheter, på papir og digitalt.
- 2) Verdensledende på nyheter om shipping, olje/gass, sjømat og fornybar energi, på papir og digitalt.
- 3) Utfylle informasjonsbehovet i de markeder NHST opererer gjennom tilknyttede aktiviteter som konferanser, web-tv og nye digitale informasjons-tjenester.
- 4) Videreutvikle en global, nautisk kart-virksomhet med digitale tjenester.

Den nåværende konsernstrategien har, med noen mindre justeringer, ligget fast i nesten 10 år. Denne langsiktigheten er en vesentlig årsak til at NHST har kommet markedsmessig styrket ut av finanskrisen. I strategien ligger også en ressursmessig prioritering. Det er i delstrategiene 1 og 2 vi er kommet lengst og hvor det fremdeles er et stort potensial. Mye skal derfor utvikles her de kommende årene, med basis i sterke, etablerte markedsposisjoner, det være seg nye tjenester, bedre etablerte tjenester og økt samspill mellom ulike publiseringsplattformer. I delstrategi 3 har vi kommet kortere i den strategiske utviklingen og vi vil her forsere arbeidet i inneværende år. MyNewsdesk er det fremste eksempelet på nye tjenester i konsernet, og vi venter en betydelig vekst i dette selskapet. Tilsvarende vurderes det å lansere andre tilknyttede digitale tjenester i de globale vertikale. For delstrategi 4 har NHST og Nautisk Forlag kommet et godt stykke gjennom Neptune-produktet, men mye gjenstår. Her må vi påregne en fullstendig markedsmessig endring, etter hvert som brukerne går over fra papirkart til digitale karttjenester.

NHST er klar for de kommende års utfordringer, med en sunnere finansiert og en

bedre balansert portefølje av aktiviteter, enn det som var tilfelle i den forrige vekstperioden i 2003–2008.

De redaksjonelle ambisjonene er svært høye, konsernet besitter ledende redaksjonelle kapasiteter og publikasjonene scorer høyt på leserevalueringer når det kommer til å være først, best, unik, troverdig og spennende å lese. Vektleggingen av å beholde og utvikle gode redaksjonelle medarbeidere og miljøer vil fortsette. De kommersielle avdelingene skal være ledende i sitt marked og skal ha gode og spennende arbeidsmiljøer. Disse aktivitetene skal understøttes av en god teknisk infrastruktur og dyktige konsernavdelinger innen IT, økonomi og personal.

NHSTs publikasjoner er lett gjenkjennelige, de kjennetegnes ved eksklusivt innhold, 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 etterretteligheten – både som leser og som annonsør.

Samtidig fortsetter publikasjonene å utvikle seg i tråd med at medielandskapet forandres. Dagens Næringsliv vil styrkes ytterligere som en avis som gjenspeiler flere av leserens interessefelt. Samspillet mellom avis og nett videreutvikles, det blir mer interaksjon med lesere og bidragsytere og det digitale DN tilbudet vil styrkes med bedre og flere tjenester.

Forretningsmodeller for det digitale innholdet avgjøres i stor grad av konkurranse-situasjonen i markedet. Stadig mer av det digitale innholdet legges bak passord for å videreutvikle en forretningsmodell der konsernets hovedinntektskilde er betalt innhold – uavhengig av om det er på papir eller digital distribusjon. I tråd med dette

er de fleste av de globale tjenestene passordbeskyttede betalingsløsninger og stadig mer betalt innhold utvikles i tilknytning til DN/DN.no merkvarer. NHST støtter globale initiativer for å beskytte opphavsretten til redaksjonelt innhold i digitale formater. Samtidig publiserer vi også innhold digitalt som er tilgjengelig for alle og annonsefinansiert. DN.no har oppnådd den høyeste omsetningen for et nettsted for næringslivsnyheter i Norge basert på denne modellen.

Det ventes klar fremgang for de globale aktivitetene. NHSTs samlede vekst i Asia fortsetter. På kontoret i Singapore er det til sammen 50 ansatte i TradeWinds, Upstream, Intrafish, Recharge, Nautisk og DN. I løpet av 2011 vil MyNewsdesk og LNG Unlimited også etablere seg der, samtidig er det også økende aktivitet ved Shanghai-kontoret. Australia utgjør også et fremgangsrikt marked, og de første journalistene er nå på plass i Perth. Vi har også etablert en fast og solid tilstedeværelse i vekstmarkedet Brasil. Likevel er London den største basen utenfor Oslo med ca 70 medarbeidere, mens Houston-kontoret også vokser jevnt og solid og har i dag 20 medarbeidere. Stockholm-baserte MyNewsdesk er et vekstselskap med hovedbase utenfor Norge.

Den infrastrukturen som er bygget opp gjennom årene gjør at NHST har svært gode ekspansjonsmuligheter i vekstmarkedene, enten det er territorielt basert eller basert på publikasjonstype. Samtidig er vi langt fra potensialet i de største territoriale markedene som Norge, USA og Storbritannia.

Mulighetene er fortsatt mange. Selv om det ikke lenger er Tigerens år fortsetter løpet. Gjennom god planlegging, mye trening og dedikasjon kan krevende løp gjennomføres på en god måte.



Innsiktsfull

For NHST er dybde viktigere enn bredde. Våre lesere ønsker innsikt i temaer som angår dem spesielt, profesjonelt eller privat. Det gir vi dem, i de kanalene de foretrekker.



Styrets årsberetning 2010

Omsetningen til konsernet NHST Media Group (heretter NHST Media Group) økte med 10 % til MNOK 1.115 i 2010, fra MNOK 1.015 i 2009. Resultat før skatt var i 2010 et overskudd på MNOK 38,7, mot et underskudd på MNOK 50,7 i 2009.

Veksten i 2010 tok omsetningen til det høyeste nivået i konsernets historie. Omsetningsøkningen skyldes særlig økte annonseinntekter, men også økte abonnementsinntekter for konsernets publikasjoner. I tillegg kommer god vekst i flere av de nye digitale aktivitetene.

OVERORDNET

Året var preget av konjunkturfremgang i forhold til foregående år i flere av de viktigste markedene hvor konsernet opererer, særlig i Norge, selv om det fortsatt hersket betydelig makroøkonomisk usikkerhet og nervøsitet.

De bedre markedsforholdene ga flere av konsernets virksomheter muligheter til ny vekst. Annonseinntektene økte med 19 %, opplagsinntektene økte med 1 %.

For Dagens Næringsliv, konsernets største selskap, ble året preget av ny fremgang. Opplaget vokste med 931 eksemplarer til 80.559 og bidro til økte opplagsinntekter. Men først og fremst var det en betydelig økning i annonseinntektene etter at annonseomsetningen ble hardt rammet av finanskrisen høsten 2008 og i 2009. Økningen reflekterte bedre markedsforhold, men også økte markedsandeler, særlig på merkevareområdet.

Resten av konsernet oppnådde også fremgang og økt lønnsomhet, dog med betydelige forskjeller mellom enkeltelskaper. De globale publikasjonene hadde totalt sett en stabil opplagsutvikling, mens DN Nye Medier hadde en moderat fremgang i trafikken. Det var en økning i annonseinngangen, særlig i siste del av året.

Konsernet har fortsatt satsningen på markedet for fornybar energi gjennom den nye, globale nyhetspublikasjonen

Recharge. Mens publikasjonen har etablert et sterkt varemerke og annonseinntektene er i vekst, er opplaget foreløpig ikke på et tilfredsstillende nivå. Konsernets driftsresultat er belastet med MNOK 17,8 fra satsningen i 2010, og det ventes heller ikke positivt resultatbidrag i 2011.

Blant de ikke-publisistiske aktivitetene hadde MyNewsdesk og Nautisk Forlag god vekst, mens Smartcom ikke hadde en tilfredsstillende utvikling som følge av både markedsmessige og driftsmessige forhold.

Totalt sett resulterte dette i at omsetningen til konsernet NHST Media Group økte med 10 % til MNOK 1.115 i 2010. Resultat før skatt var i 2010 et overskudd på MNOK 38,7, mot et underskudd på MNOK 50,7 i 2009, en resultatforbedring på MNOK 89,4.

Konsernet oppnådde et finansresultat på MNOK 1,3 for året. 2010 har vært preget av store valutasingninger, men både som følge av at konsernets valutainntekter delvis matches av kostnader i valuta og en strategi om å sikre hoveddelen av de gjenværende netto kontantstrømmene i utenlandsk valuta gjennom året, har effekten av dette vært begrenset.

Konsernets publikasjoner har styrket sin stilling blant lesere og annonsører. De sterke markedsposisjonene gir et godt grunnlag for langsiktig utvikling og vekst, selv om både strukturelle endringer og konjunktursvingninger fortsetter å være kilder til usikkerhet. Derfor har konsernet lagt stor vekt på å bevare sin langsiktige evne til å konkurrere effektivt i alle markeder hvor det opererer. Konsernets publikasjoner og journalister har i løpet av året vunnet en rekke priser i Norge og internasjonalt.

Dagens Næringsliv har i løpet av 2010 satset bevisst på ytterligere å styrke den langsiktige redaksjonelle kvaliteten på produktet. Som første avis i Norge lanserte Dagens Næringsliv tilgang til avisen via en pdf-basert iPad løsning høsten 2010.

I juli ble det inngått en avtale om å flytte Dagens Næringslivs østlandsopplag til Schibsted-Trykk fra april 2011. Avtalen gir forutsigbarhet for trykkingen av hoveddelen av avisens opplag frem til 2026 og mulighet til fleksibilitet i et avismarked som vil oppleve store endringer i årene som kommer.

De globale markedssegmentene hvor NHST Media Group har en internasjonal posisjon som nyhetsleverandør – olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi – fortsatte å være påvirket av krisestemningen i internasjonal økonomi et stykke inn i 2010, men det er nå klare tegn til bedring. Behovet for uavhengig og troverdig nyhetsformidling har økt i disse bransjene, og det gir våre publikasjoner en god mulighet til å styrke allerede ledende markedsposisjoner i forhold til konkurrentene. NHST Media Group – som har eid 60 % av aksjene i IntraFish Media – kjøpte de resterende 40 % av A-pressen for MNOK 24,8 i februar 2011.

UTVIKLING

Den digitale utviklingen fortsatte også i 2010 å sette sitt preg på mediebransjen, og har preget både organisasjons- og produktutvikling i NHST Media Group, deriblant:

- Dagens Næringsliv og DN Nye Medier fikk felles, integrert ledelse.
- Dagens Næringsliv gjorde e-avisen tilgjengelig i en utgave for iPad og innførte en egen abonnementsløsning for elektronisk tilgang til avisen.
- Upstream og Recharge gjorde elektronisk tilgang til innholdet avhengig av betalt abonnement.
- MyNewsdesk beviste at produktkonseptet var levedyktig i andre skandinaviske land og begynte en aktiv internasjonalisering av virksomheten.

Verdens mediehus rettet i 2010 sin oppmerksomhet mot California. Det var mange spekulasjoner og til dels store forventninger knyttet til lanseringen av Apples iPad og de konsekvenser den nye generasjonen av nettbrett vil få for nyhets-

konsumet og relaterte forretningsmodeller. Redaksjonelt bidrar nettbrett med enda flere digitale kanaler for innholdet. Komersielt introduserer det muligheter for nye produkter og forretningsmodeller, men potensielt også en ny og skjerpet konkurransesituasjon.

Oppmerksomheten knyttet til nettbrett må sees i lys av usikkerheten som har rådet de siste årene omkring flere strukturelle forhold knyttet til digitalt nyhetskonsum, deriblant:

- Avisbransjens forretningsmodeller og muligheten til å ta betalt for innhold i elektroniske kanaler, i møte med fallende avisopplag og manglende lønnsomhet i nettaktivitetene.
- Den rollen som smarttelefoner og nettbrett (for eksempel Amazons Kindle) allerede har etablert, og hvordan de påvirker konsum og betalingsvillighet for nyhetsinnhold.
- Atomisering av nyhetskonsumet gjennom økt anvendelse internasjonalt av tjenester som aggregere nyhetskilder – for eksempel Google News. På iPad har de fått følge av aggregeringssapper som Flipboard.
- Sosiale mediers innflytelse på nyhetsorganisasjoner – som distribusjonskanal for innhold og alternativ kilde til nyheter, men også som arbeidsverktøy.

Mens man i 2010 så en videre utvikling på flere av disse områdene, både i markedet generelt og for NHST Media Group spesielt, var det ved utgangen av året fortsatt klart at det vil ta tid før vi vet hvor store konsekvensene blir.

Internasjonalt gikk flere toneangivende aktører i fjor over til brukerbetaling for digitalt innhold. Times of London (News Corp), og Nikkei innførte betalingsløsninger, New York Times annonserte at de vil gjøre det, mens Financial Times og Wall Street Journal uttrykte fornyet tillit til sine nå etablerte betalingsmodeller. Innføring av betalingsmodeller har som regel blitt ledsaget av mer «kanalnøytral» forvaltning og produksjon av innholdet og

har derfor ofte ført til en høyere grad av redaksjonell integrasjon. De aller fleste avisene som så langt har lansert egne iPad-utgaver har gjort det med den intensjon å ta seg betalt fra leserne.

Dagens Næringsliv innførte et eget betalingsprodukt for elektronisk tilgang til avisens innhold høsten 2010, samtidig med at avisen ble gjort tilgjengelig på iPad. Alle konsernets øvrige publikasjoner krever nå abonnement for å oppnå tilgang til det aller meste av innholdet digitalt, i og med at Upstream og Recharge fra oktober 2010 også la det meste av sitt innhold online bak passord. IntraFish har i over 10 år operert med en modell basert på digitalt innhold bak passord.

Integrasjonen av Dagens Næringsliv og DN Nye Medier under felles ledelse fra september 2010, reflekterer et økende behov for å koordinere innholdsressursene på tvers av kanalene og at merkavaren Dagens Næringsliv i tiltagende grad vil være assosiert med både betalt og gratis innhold i digitale kanaler.

Økningen i bruken av smarttelefoner og ulike former for nettbrett fortsatte i 2010 og har også blitt viktig for nyhetskonsumet. Det er en sannsynlig sammenheng mellom økt anvendelse av smarttelefoner til nyhetsoppdateringer og et fall i avisenes løssalg. Samtidig har på verdensbasis flere aviser lykkes i å skape nye betalingsprodukter på for eksempel iPad og Kindle, selv om det fortsatt er for tidlig å si hvor viktig dette blir som inntektskilde. Dagens Næringsliv utvikler en dedikert løsning for iPad etter å ha lansert en pdf-basert løsning høsten 2010, som første avis i Norge. Dette er også en interessant, alternativ distribusjonsløsning for konsernets globale publikasjoner.

Anvendelsen av ulike tjenester som aggregere nyhetsinnhold fra originale kilder fortsatte på global basis å øke i 2010, og har ført til en viktig internasjonal debatt omkring opphavsrett og mulighet til å forfølge brudd på denne. Det er klart

at regelverket på dette området i de fleste land ikke er tilpasset en digital virkelighet hvor originalt innhold lett lar seg kopiere og aggregere uten tillatelse. Mens nyhetsaggregatorer har fått mindre utbredelse i Norge og i de spesialiserte globale nisjer som konsernet opererer i, er det viktig for NHST Media Group som produsent av betalt kvalitetsinnhold å verne om opphavsretten. Mens lanseringen av iPad har gitt økt optimisme om mulighetene til å skape mer lukkede digitale produkter som det finnes betalingsvilje for, har det også gitt mulighet til å skape nye løsninger for gratis aggregering av nyhetsinnhold, som Flipboard.

Mediehusene har i 2010 ytterligere integrert sosiale medier, både som arbeidsverktøy og som nye kommunikasjonskanaler overfor sine lesere. Samtidig har ledende selskaper innenfor sosiale medier som Facebook, Twitter og LinkedIn tatt stadig større rolle som nav i den globale informasjonsformidlingen.

Vekstkraften i sosiale medier gjenspeiler seg også i veksttakten til MyNewsdesk, konsernets virksomhet for formidling av brukergenerert innhold fra næringslivet. Eierskapet av et flertall av aksjene i MyNewsdesk (siden 2008), har gitt NHST Media Group en posisjon innenfor sosiale medier og bidratt med en sterk tilleggs-kompetanse til konsernet. MyNewsdesk er Sveriges ledende aktør på sitt marked og var den raskest voksende virksomheten i NHST i 2010. MyNewsdesk etablerte solide posisjoner på det norske og danske markedet i løpet av året og opprettet et kontor i Finland. Selskapet opprettet også sitt første kontor utenfor Norden i Singapore mot slutten av året. Det neste året vil bli preget av videre internasjonal ekspansjon, og vil også nyttiggjøre seg NHSTs eksisterende globale infrastruktur.

NHST Media Group møter utfordringene fra den digitale utviklingen ved å holde fast på at kvalitativt godt og eksklusivt innhold er den beste forutsetning for å fortsette å tiltrekke seg betalingsvillige

og lojale lesere og annonsører. Konsernet søker å gjøre sitt innhold tilgjengelig for leserne i alle kanaler hvor det finnes betalingsvilje for det.

STRATEGI

Uavhengig av hvordan forretningsmodeller og distribusjonskanaler utvikler seg, har interessen for næringslivsrelaterte nyheter fortsatt å øke i senere år og ingenting tyder på at dette er i ferd med å avta. Konsernet baserer sin strategi på at det vil fortsette å finnes langsiktig betalingsvilje for kvalitativt god og eksklusiv journalistikk innenfor attraktive næringsrelaterte nisjer.

Det viktigste premisset for konsernets aktivitet er derfor at den redaksjonelle kvaliteten og innovasjonskraften opprettholdes, samtidig som konsernets satser på fortsatt utvikling av nye, digitale tjenester.

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

Den akselererende veksten gjennom 2010 var et resultat av strategien om å videreutvikle konsernets posisjon i Norge og internasjonalt gjennom langsiktig fokus på kvalitet, en strategi som lå fast også i møtet med de foregående årenes krevende konjunkturesituasjon.

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 bevist 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 sates det på ytterligere å videreutvikle det redaksjonelle produktet til Dagens Næringsliv, på papir, online og på nye plattformer som iPad.

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. Også her vil digital distribusjon bli stadig viktigere, og det finnes potensial for å utvikle markedsposisjonene ut over rollen som spesialisert nyhetsformidler. Konsernet har ansatte ved 34 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 posisjonere bedriften for en ledende rolle i en industri som i økende grad vil preges av global elektronisk distribusjon.

MyNewsdesk har supplert konsernets tradisjonelle redaksjonelle styrke med evnen til å spille en hovedrolle i distribusjon av brukergenerert innhold direkte fra næringslivet. En innovativ forretningsmodell og høy kundetilfredshet har så langt bidratt til sterk og lønnsom vekst.

Det arbeides stadig for å realisere flere synergier på tvers av konsernets virksomheter, både på innteks- og kostnadssiden. Dette gjelder særlig for de globale og norske redaksjonelle aktivitetene. Men også mellom for eksempel TradeWinds og Nautisk Forlag finnes det potensiale for ytterligere samarbeid på kundesiden. IT og økonomi er støttefunksjoner som håndteres på tvers av konsernet.

RESULTATER PER FORRETNINGS-OMRÅDE

Konsernets selskaper styres innenfor fire forretningsområder.

Området Dagens Næringsliv (DN) er NHST Media Groups største virksomhet og sto for 54 % av konsernomsetningen i 2010. DNs posisjon som Norges ledende næringslivsavis ble styrket i et år preget av ny vekst. Totalinntektene økte med 12 % til MNOK 607,6, mot MNOK 540,5 i 2009. Driftsresultatet ble på MNOK 75,1 i forhold til MNOK 27,3 foregående år.

Det var særlig selskapets annonseinntekter som økte i 2010, med 28 %. Dette reflekterer både økte markedsandeler innenfor merkevareannonser og en bedring i markedet for stillings- og boligannonser.

Også opplagsinntektene fortsatte å øke, med 1 %. Mens abonnementsopplaget økte, var det et fall i løssalget, som nok i hovedsak kan tilskrives den tiltagende anvendelsen av smarttelefoner for nyhetsoppdateringer. Magasinet D2 fortsetter å utvikle seg positivt og har bidratt til annonseveksten.

Dagens Næringsliv er godt posisjonert for videre vekst også i 2011.

Området Digital & Nordic omfatter konsernets digitale aktiviteter i den nordiske regionen. Omsetningen økte med 18 % i løpet av året, fra MNOK 122,2 til MNOK 144,6.

Driftsresultatet for området ble minus MNOK 5,8 mot minus MNOK 16,5 i foregående år. Det negative resultatet reflekterer særlig driftsunderskuddene i Smartcom, som ikke klarte å snu den negative finansielle situasjonen i løpet av året.

DN Nye Medier har nå felles ledelse med Dagens Næringsliv og vil rapportere under nytt forretningsområde i 2011.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

Inntektene til DN Nye Medier, utgiver av DN.no, økte med 12 % til MNOK 49,3. Driftsresultatet var på minus MNOK 0,8, mot minus MNOK 10,3 i 2009. DN.no har opprettholdt historisk høy trafikk i løpet av året og har økt inntektene med basis i en sterk konkurranseposisjon i et bedret annonsemarked.

TDNs omsetning falt med 6 % til MNOK 13,8, mens driftsresultatet var MNOK 3,5 mot MNOK 4,5 i fjor. Lønnsomhetsnivået er høyt, men en dominerende posisjon i et lite marked begrenser potensialet for ny vekst.

Europowers inntekter økte med 3 % til MNOK 21,5, med et driftsresultat på MNOK 0,1 mot minus MNOK 1,8 i fjor. Inntekts- og resultatforbedringen reflekterer

både vekst i datterselskapet Intstream og i den norske redaksjonelle virksomheten.

Smartcoms inntekter økte med 2 % til MNOK 18,9, mens driftsresultatet utgjorde minus MNOK 12,4 mot minus MNOK 10,7 i fjor. Den utilfredsstillende utviklingen skyldes driftsmessige forhold, et marked i endring, samt at det har kostet mer enn ventet å operasjonalisere den nye tekniske plattformen.

MyNewsdesk økte sine inntekter med 69 % til MNOK 41,8, mens driftsresultatet var på MNOK 4,0, mot MNOK 1,8 foregående år. Selskapet forventer videre vekst i og utenfor Sverige i 2011 og satser på videre internasjonal ekspansjon.

Området Global omfatter konsernets globale publikasjoner innenfor segmentene olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi. Områdets omsetning var på MNOK 254,0, samme nivå som i foregående år.

Driftsresultatet for området ble minus MNOK 9,4, mot et underskudd på MNOK 29,2 i 2009. Særlig har resultatforbedringer i IntraFish og i Recharge bidratt til det bedre resultatet.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

TradeWinds inntekter, inkludert NHST Events, var på MNOK 87,0, det samme nivå som i foregående år, mens driftsresultatet utgjorde MNOK 5,3, mot MNOK 7,9 i 2009, inkludert en resultatandel fra NHST Events.

Upstreams inntekter økte med 2 % til MNOK 75,4, mens driftsresultatet ble MNOK 4,2 mot MNOK 1,9 i 2009.

IntraFish Medias inntekter falt med 8 % til MNOK 82,2 mens driftsresultatet ble på MNOK 2,4, mot minus MNOK 13,0 i 2009. Både fallet i inntekter og det bedre resultatet skyldes restrukturering av produktportefølje og organisasjon. NHST Media Group kjøpte de resterende 40 % av aksjene i IntraFish i februar 2011.

Recharge økte sine inntekter med 168 % til MNOK 9,8 og driftsresultatet ble på minus MNOK 17,8, mot minus MNOK 23,2 i 2009.

Området Nautical Charts er Nautisk Forlag. Virksomheten oppnådde fremgang, særlig basert på økt salg i den asiatiske delen av virksomheten. Selskapets inntekter økte med 9 % til MNOK 110,2 i 2010. Driftsresultatet ble på MNOK 6,2 mot MNOK 3,2 i 2009.

FORTSATT DRIFT

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2011, tilfredsstillende likviditetsposisjon, samt ubenyttede trekkrettigheter danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvis 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

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

Sykefraværet i konsernet i Norge var i 2010 på 3,6 % som er 1,1 % lavere enn i 2009. I morselskapet NHST Media Group AS var sykefraværet 1,9 % som er 2 % lavere enn i 2009. Globalt, Norge inkludert, var sykefraværet i konsernet på ca 3 %. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere syke fraværet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året.

NHST Media Group har ansatte ved mer enn 30 kontorer i inn- og utland, hvorav de største kontorer utenfor Norge er i London, Stockholm, 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 2010 gjennomsnittlig 632 ansatte (604 årsverk), hvorav 227 kvinner. Det var 586 heltidsansatte. Ved utgangen av året var det 657 ansatte.

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2010 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav to kvinner og tre menn. I konsernets administrative ledelse var det i 2010 en kvinne og tre menn. Alle datterselskapene, med unntak av ett, ledes av menn. I mellomledelsen er kvinneandelen 32 %.

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 har en aktiv holdning til likestilling.

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 privatliv. I løpet av 2010 har i alt 43 ansatte hatt permisjon, hvorav 17 var kvinner.

NHST Media Group hadde 51 deltidsansatte i 2010 der 32 av disse var kvinner. I stillinger hvor det er praktisk mulig har konsernet lagt til rette for deltidsarbeid. Kvinner er noe høyere representert enn menn ved deltidsstillinger og sykefravær. Dette anses hovedsakelig å skyldes at kvinner fortsatt tar større omsorgsansvar for barn og familie i samfunnet. Det var derimot flere menn enn kvinner som hadde permisjon i 2010.

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet har ikke utgifter til forskning og utvikling. Konsernet satser likevel betydelige ressurser på å utvikle konsernets aktiviteter innen digitale teknologier

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



ERIK MUST



**AASE GUDDING
GRESVIG**



**KAARE
FRYDENBERG**



JOACHIM BERNER



KIRSTI ELNÆS



CHRISTIAN ANDVIK



ANNE KARI HAUG



GUNNAR BJØRKAVÅG
KONSRNSJEF

og publiseringsplattformer. Dette er et kontinuerlig satsningsområde og en del av disse kostnadene balanseføres som utviklingskostnader knyttet til konsernets elektroniske publiserings- og produksjonsplattformer og er klassifisert som immaterielle eiendeler. Per 31.12.2010 utgjorde dette MNOK 29,4 i balanseført verdi, mot 38,9 i fjor. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

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

VIRKSOMHET

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 2010 var på MNOK 115,0, dvs. en egenkapitalandel på 24 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 28 %.

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 utbyttets størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarlig egenkapital og tilstrek-

kelige finansielle ressurser for fremtidig utvikling. Det fremmes et forslag til ordinær generalforsamling om utbytte på MNOK 10 for 2010, som utgjør NOK 7,76 per aksje.

EMISJONER

Ingen emisjoner ble gjennomført i 2010 og ingen videre emisjoner er foreslått.

EGNE AKSJER

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2010. Beholdningen av egne aksjer utgjør 44 752 aksjer.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

UTVALG

Nominasjonsutvalget er valgt av og blant styrets medlemmer av hensiktsmessighetsårsaker. 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 gjennom 2010 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Ingen av styremedlemmene har vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet.

STYRETS ARBEID

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

styremøte hvert år blir selskapets strategi gjennomgått på bred basis. Forøvrig er det en roterende gjennomgang av datterselskap tilknyttet de enkelte styremøter. 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, men også knyttet til tekniske driftsavbrudd og distribusjon. Det er derfor omfattende systemer på plass for å overvåke og håndtere slike situasjoner. Konsernet er i tillegg eksponert for risiko knyttet til virksomhet i flere valutaer. Denne risikoen vurderes løpende i tillegg til at konsernet har en fast policy om å sikre ca 50-70 % av netto forventet likviditetsoverskudd i de viktigste valutaene på 12 måneders sikt hver november/desember. Sikringen per 31.12 er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. Konsernet har en relativt spredt kundeportefølje og løper således en kreditrisiko på disse, men det er også kreditforsikring knyttet til enkelte store kunder. Konsernet har gjennom 2010 fortsatt å fokusere på utestående fordringer og styret bedømmer risikoen for vesentlige tap som relativt liten.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2010 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 945 000 kroner. Generalforsamlingen i mai 2010 fastsatte styrehonorarer til 175 000 kroner for styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 110 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltakelse 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 informasjon 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 (aksjemeglerens liste over unoterte aksjer) og aksjekursen finnes daglig under «Børs og marked» i Dagens Næringsliv. Ved årsskiftet var aksjekursen på NOK 395.

SELSKAPSOVERTAKELSE

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

REVISOR

Konsernet benytter samme revisjons-selskap 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 2011

Ordrereserver særlig på annonsesiden tilsier at konsernet vil opprettholde en god veksttakt inn i 2011. Konsernet vil fokusere på å løfte resultatmarginen ytterligere.

Konsernets konkurransekraft forventes å være god. De fleste publikasjoner har en ledende markedsposisjon som gjennomgående har blitt opprettholdt eller styrket gjennom 2010.

Det forventes fortsatt vekst det kommende året i de fleste markeder hvor konsernet opererer, samtidig som flere strukturelle forhold rundt medieindustrien og dens forretningsmodeller forblir usikre.

Det ventes at digitale produkter vil stå for en stadig større del av inntektene.

Det makroøkonomiske bildet ser mer stabilt og positivt ut enn ved forrige årsskifte, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til internasjonal økonomi.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapet er et holdingselskap som i 2010 hadde inntekter på MNOK 70,9 hvor av det alt vesentligste er konserntjenester. Dette er MNOK 2 mindre enn i fjor. Driftsresultatet ble på minus MNOK 24,4, mot minus MNOK 23,2 i 2009. Netto fra finansposter ble MNOK 45,1 mot finanskostnader på

MNOK 14,1 i 2009. De store svingingene i finansnettoen fra år til annet er drevet av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene. Årets regnskapsmessige skattekostnad ble MNOK 6,0, mens netto betalbar skatt er MNOK 3,3. Årets overskudd i NHST Media Group AS på MNOK 14,7 etter skatt foreslås overført som følger:

(tall i TNOK):

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Til utbytte | 10 000 |
| <u>Overført til annen egenkapital</u> | <u>4 704</u> |
| Sum disponert | 14 704 |

Fri egenkapital i NHST Media Group AS utgjør MNOK 49,0. Samlet egenkapital utgjør MNOK 115,0 mot MNOK 110,3 i 2009 og egenkapitalandelen er 24 % mot 28 % i fjor.

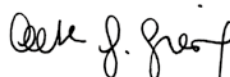
Oslo, 5. april 2011



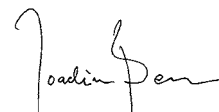
Anette S. Olsen
STYRETS LEDER



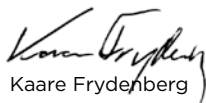
Erik Must



Aase Gudding Gresvig



Carl Joachim Berner



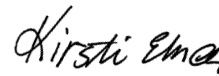
Kaare Frydenberg



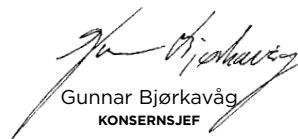
Christian Andvik



Anne Kari Haug



Kirsti Elnæs



Gunnar Bjørkavåg
KONSERNSJEF

Resultatregnskap

NHST MEDIA GROUP AS

Tall i NOK 1 000

KONSERN

| 2008 | 2009 | 2010 | | Note | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|----------|----------|---|------|-----------|-----------|-----------|
| Driftsinntekter og driftskostnader | | | | | | | |
| 0 | 0 | 0 | Salgsinntekter | 2 | 1 105 301 | 1 006 790 | 1 072 778 |
| 64 764 | 72 929 | 70 900 | Andre driftsinntekter | 2 | 9 927 | 7 743 | 8 264 |
| 64 764 | 72 929 | 70 900 | Sum driftsinntekter | | 1 115 228 | 1 014 533 | 1 081 042 |
| Driftskostnader | | | | | | | |
| 209 | 60 | 255 | Forbruk av varer og tjenester | 3 | 344 874 | 333 260 | 338 875 |
| 46 008 | 46 255 | 47 861 | Personalkostnader | 4,6 | 480 561 | 487 399 | 490 031 |
| 6 386 | 7 769 | 7 459 | Ordinære avskrivninger | 7 | 37 731 | 35 837 | 32 487 |
| 37 962 | 42 056 | 39 756 | Andre driftskostnader | 4,5 | 214 658 | 201 066 | 237 783 |
| 90 565 | 96 140 | 95 331 | Sum driftskostnader | | 1 077 824 | 1 057 561 | 1 099 176 |
| (25 801) | (23 211) | (24 431) | Driftsresultat | | 37 404 | (43 028) | (18 134) |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | | | | |
| 62 279 | 0 | 47 393 | Inntekt på investering i datterselskap og FKV | 8,9 | 300 | (253) | 0 |
| (7 236) | (4 231) | (4 175) | Renter fra foretak i samme konsern | | 0 | 0 | 0 |
| 2 779 | 1 090 | 2 578 | Renteinntekter | | 3 245 | 1 970 | 5 186 |
| 380 | 244 | 148 | Andre finansinntekter | 18 | 12 643 | 5 381 | 11 342 |
| 193 | 0 | 0 | Verdiendring markedsbaserte obligasjoner | | 0 | 0 | 63 |
| 0 | (10 000) | 0 | Nedskrivning av finansielle anleggsmidler | | 0 | 0 | 0 |
| (25) | (79) | 0 | Rentekostnader | | (197) | (312) | (863) |
| (708) | (1 151) | (847) | Andre finanskostnader | 18 | (14 670) | (14 481) | (4 879) |
| 57 661 | (14 127) | 45 097 | Netto finansposter | | 1 321 | (7 695) | 10 849 |
| 31 861 | (37 338) | 20 665 | Ordinært resultat før skattekostnad | | 38 725 | (50 723) | (7 285) |
| (8 960) | 7 593 | (5 962) | Skattekostnad | 12 | (14 379) | 6 826 | (3 400) |
| 22 901 | (29 746) | 14 704 | Årets resultat | | 24 346 | (43 897) | (10 685) |
| Minoritetens andel av årets resultat | | | | | 2 195 | (3 145) | (6 528) |
| Majoritetens andel av årets resultat | | | | | 22 151 | (40 752) | (4 157) |
| Overføringer og disponeringer: | | | | | | | |
| 0 | 0 | 10 000 | Avsatt utbytte | | | | |
| 22 901 | (29 746) | 4 704 | Overført til/(fra) annen egenkapital | | | | |
| 22 901 | (29 746) | 14 704 | | | | | |

Balanse

pr. 31 desember

| NHST MEDIA GROUP AS | | | Tall i NOK 1 000 | | KONSERN | | |
|---------------------|----------------|----------------|--|------|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | EIENDELER | Note | 2010 | 2009 | 2008 |
| | | | Anleggsmidler | | | | |
| | | | Immaterielle eiendeler: | | | | |
| 5 589 | 4 064 | 2 679 | Andre immaterielle eiendeler | 7 | 40 620 | 49 130 | 42 336 |
| 1 497 | 3 954 | 2 981 | Utsatt skattefordel | 12 | 4 978 | 11 381 | 7 725 |
| 0 | 0 | 0 | Goodwill | 7 | 34 019 | 34 960 | 41 531 |
| 7 086 | 8 018 | 5 660 | | | 79 617 | 95 471 | 91 592 |
| | | | Varige driftsmidler: | | | | |
| 12 817 | 20 427 | 18 931 | Inventar, biler, kontormaskiner o.l. | 7 | 29 577 | 37 475 | 37 873 |
| | | | Finansielle anleggsmidler: | | | | |
| 130 388 | 150 434 | 157 927 | Investeringer i datterselskap | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 1 338 | 1 338 | Investeringer i felleskontrollert virksomhet | 9 | 1 385 | 1 085 | 0 |
| 7 031 | 5 693 | 5 393 | Investeringer i andre aksjer | 9 | 7 393 | 7 693 | 7 031 |
| 0 | 0 | 536 | Pensjonsmidler | 6 | 20 631 | 7 865 | 21 348 |
| 21 754 | 20 260 | 22 012 | Andre langsiktige fordringer | 10 | 24 142 | 22 183 | 24 496 |
| 0 | 6 408 | 6 364 | Lån til foretak i samme konsern | 10 | 0 | 0 | 0 |
| 159 174 | 184 133 | 193 570 | | | 53 551 | 38 827 | 52 875 |
| 179 077 | 212 578 | 218 160 | Sum anleggsmidler | | 162 744 | 171 773 | 182 340 |
| | | | Omløpsmidler | | | | |
| | | | Varer: | | | | |
| 0 | 0 | 0 | Ferdigvarer | | 20 139 | 15 690 | 17 732 |
| | | | Fordringer: | | | | |
| 0 | 0 | 830 | Kundefordringer | 10 | 99 221 | 81 711 | 110 307 |
| 176 854 | 74 149 | 128 072 | Fordringer på konsernselskap | 10 | 0 | 0 | 0 |
| 10 284 | 10 340 | 7 233 | Andre kortsiktige fordringer | | 22 735 | 27 628 | 35 046 |
| 187 138 | 84 489 | 136 135 | | | 121 956 | 109 339 | 145 353 |
| | | | Bankinnskudd og lignende: | | | | |
| 40 247 | 95 580 | 131 914 | Bankinnskudd og kontanter | 11 | 196 085 | 144 061 | 100 486 |
| 227 385 | 180 070 | 268 049 | Sum omløpsmidler | | 338 180 | 269 090 | 263 571 |
| 406 462 | 392 647 | 486 210 | SUM EIENDELER | | 500 924 | 440 863 | 445 911 |

Balanse pr. 31 desember

| NHST MEDIA GROUP AS | | | Tall i NOK 1 000 | | KONSERN | | |
|---------------------|---------|---------|-------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | EGENKAPITAL OG GJELD | Note | 2010 | 2009 | 2008 |
| | | | Egenkapital | | | | |
| | | | Innskutt egenkapital: | | | | |
| 11 629 | 12 879 | 12 879 | Aksjekapital | 13,16 | 12 879 | 12 879 | 11 629 |
| (448) | (448) | (448) | Egne aksjer | 13 | (448) | (448) | (448) |
| 2 994 | 50 551 | 50 551 | Overkursfond | 13 | 50 551 | 50 551 | 2 994 |
| 14 176 | 62 983 | 62 983 | | | 62 983 | 62 983 | 14 176 |
| | | | Opptjent egenkapital: | | | | |
| 77 063 | 47 317 | 52 021 | Annen egenkapital | 13 | 55 179 | 41 624 | 78 952 |
| 0 | 0 | 0 | Minoritetsinteresser | 13 | 22 008 | 19 207 | 12 528 |
| 91 239 | 110 300 | 115 004 | Sum egenkapital | | 140 170 | 123 814 | 105 655 |
| | | | Gjeld | | | | |
| | | | Avsetning for forpliktelser: | | | | |
| 689 | 924 | 2 520 | Pensjonsforpliktelser | 6 | 10 650 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Utsatt skatt | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Langsiktig gjeld | 14 | 5 452 | 10 033 | 12 560 |
| 689 | 924 | 2 520 | | | 16 102 | 10 033 | 12 560 |
| | | | Kortsiktig gjeld: | | | | |
| 4 813 | 2 173 | 5 550 | Leverandørgjeld | | 37 472 | 29 877 | 40 011 |
| 0 | 0 | 0 | Forskudd fra kunder | | 178 455 | 168 896 | 157 204 |
| 287 484 | 270 543 | 339 721 | Gjeld til konsernselskap | 15 | 0 | 0 | 0 |
| 9 885 | 0 | 3 336 | Betalbar skatt | 12 | 7 554 | 2 852 | 13 288 |
| 3 299 | 3 268 | 3 510 | Skyldige offentlige avgifter | 11 | 39 494 | 32 956 | 33 927 |
| 0 | 0 | 10 000 | Avsatt utbytte | 13 | 10 000 | 0 | 0 |
| 9 053 | 5 440 | 6 571 | Annen kortsiktig gjeld | 14 | 71 677 | 72 435 | 83 266 |
| 314 534 | 281 423 | 368 687 | | | 344 652 | 307 016 | 327 696 |
| 315 223 | 282 347 | 371 207 | Sum gjeld | | 360 754 | 317 049 | 340 256 |
| 406 462 | 392 647 | 486 210 | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 500 924 | 440 863 | 445 911 |

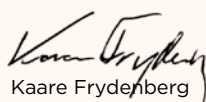
Oslo, 5. april 2011


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER


Erik Must


Aase Gudding Gresvig

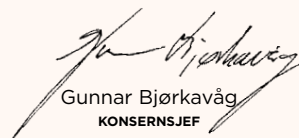

Carl Joachim Berner


Kaare Frydenberg


Christian Andvik


Anne Kari Haug


Kirsti Elnæs


Gunnar Bjørkavåg
KONSERN SJEF

Kontantstrømoppstilling

| NHST MEDIA GROUP AS | | | Tall i NOK 1 000 | KONSERN | | |
|---|-----------------|-----------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | | | | | |
| 31 861 | (37 338) | 20 665 | Resultat før skattekostnad | 38 725 | (50 723) | (7 285) |
| (82) | (9 885) | 0 | Betalbar skatt | (3 204) | (15 073) | (18 537) |
| (107) | 68 | (120) | Gevinst ved salg driftsmidler | (1 335) | (202) | (614) |
| 6 386 | 7 769 | 7 459 | Ordinære avskrivninger | 37 731 | 35 837 | 32 487 |
| (62 279) | 0 | (49 179) | Inntekt på investering i datterselskap | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 10 000 | 0 | Nedskrivning av finansielle anleggsmidler | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Endring i varelager | (4 449) | 2 042 | (3 037) |
| 0 | 0 | (830) | Endring i kundefordringer | (17 510) | 28 596 | (1 230) |
| (84) | (2 640) | 3 377 | Endring i leverandørgjeld | 7 595 | (10 134) | (3 575) |
| 0 | 0 | 0 | Endring i forskudd fra kunder | 9 559 | 11 692 | 7 548 |
| (675) | 235 | 1 060 | Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning | (2 116) | 13 483 | (2 579) |
| 0 | 0 | 0 | Omregningsdifferanse | 1 499 | (498) | 926 |
| (2 782) | 4 286 | 4 480 | Endring i andre tidsavgrensninger | 10 673 | 3 463 | 17 035 |
| (27 762) | (27 506) | (13 087) | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 77 168 | 18 483 | 21 139 |
| KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | | | | | |
| 523 | 555 | 100 | Innbetaling salg varige driftsmidler | 2 274 | 1 375 | 1 764 |
| 0 | 0 | 300 | Innbetaling andre investeringer | 1 | 0 | 0 |
| (7 028) | (14 478) | (5 603) | Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler | (14 863) | (36 022) | (58 819) |
| (18 146) | 85 764 | 62 955 | Likvidoverførsel i konsernet | 0 | 0 | 0 |
| (18 710) | (1 016) | (6 622) | Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap | (6 622) | 0 | 0 |
| 0 | (31 415) | 0 | Utbetaling ved emisjon i datterselskap | 0 | 0 | 0 |
| (1 149) | 0 | 0 | Utbetaling andre investeringer | 0 | (2 000) | (1 149) |
| (44 511) | 39 410 | 51 130 | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | (19 210) | (36 647) | (58 204) |
| KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | | | | | |
| (35 782) | 0 | 0 | Utbetaling av utbytte | 0 | 0 | (35 782) |
| 0 | 48 343 | 0 | Innbetalt ny egenkapital ved emisjon | 0 | 48 343 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Innbetalt ny egenkapital av minoritet | 606 | 13 610 | 12 442 |
| 62 279 | 0 | 0 | Innbetaling av konsernbidrag og utbytte | 0 | 0 | 0 |
| 0 | (4 914) | (1 708) | Utbetaling annen finansiering | (6 540) | (215) | 0 |
| 26 497 | 43 429 | (1 708) | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | (5 934) | 61 738 | (23 339) |
| (45 775) | 55 333 | 36 335 | Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | 52 024 | 43 574 | (60 404) |
| 86 022 | 40 247 | 95 580 | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1 | 144 061 | 100 486 | 160 890 |
| 40 247 | 95 580 | 131 915 | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12 | 196 085 | 144 061 | 100 486 |

Noter

NOTE 1 | REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk 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 konsernselskapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i felleskontrollert virksomhet (FKV) behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

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

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som merverdier eller goodwill. For deleide datterselskaper er kun NHST Media Groups andel av goodwill inkludert i balansen.

DRIFTSINTEKTER

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 KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klas-

sifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

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

IMMATERIELLE EIENDELER

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

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

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

Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

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

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

VARIGE DRIFTSMIDLER

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

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

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

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

Investeringer i 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 ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringmetode tilsvarer planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn.

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

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen.

Noter

Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering.

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

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

Konsernet har avsatt for en beregnet pensjonsforpliktelse for enkelte ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende.

VARER

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

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

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

BANKINNSKUDD OG KONTANTER

Bankinnskudd og kontanter inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

VALUTASIKRING

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 | | |
|---------------|---------------|---------------|--|------------------|------------------|------------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 0 | 0 | 0 | Annonser | 448 523 | 376 261 | 467 164 |
| 0 | 0 | 0 | Abonnement og løssalg | 469 320 | 464 148 | 451 523 |
| 0 | 0 | 0 | Andre salgsinntekter | 187 458 | 166 381 | 154 091 |
| 0 | 0 | 0 | Sum salgsinntekter | 1 105 301 | 1 006 790 | 1 072 778 |
| 107 | (68) | 120 | Gevinst ved salg driftsmidler | 1 335 | 202 | 614 |
| 64 538 | 72 904 | 69 650 | Salg til konsernselskaper | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Pressestøtte Fiskeribladet Fiskaren AS | 6 309 | 6 538 | 6 842 |
| 119 | 93 | 1 129 | Andre driftsinntekter | 2 283 | 1 003 | 808 |
| 64 764 | 72 929 | 70 900 | Sum andre driftsinntekter | 9 927 | 7 743 | 8 264 |

Inntekter fordelt på geografisk marked:

| NHST | | | | KONSERN | | |
|---------------|---------------|---------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 64 764 | 72 929 | 70 900 | Norge | 834 642 | 750 215 | 827 402 |
| 0 | 0 | 0 | Rest Europa og Afrika | 165 752 | 154 019 | 142 381 |
| 0 | 0 | 0 | Nord- og Sør-Amerika | 39 916 | 41 532 | 42 934 |
| 0 | 0 | 0 | Asia og Oceania | 74 919 | 68 767 | 68 325 |
| 64 764 | 72 929 | 70 900 | Sum | 1 115 228 | 1 014 533 | 1 081 042 |

Noter

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

| NHST | | | | KONSERN | | |
|------------|-----------|------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 0 | 0 | 0 | Varekostnad | 62 928 | 59 628 | 64 126 |
| 0 | 0 | 194 | Trykkeritjenester | 108 144 | 108 879 | 114 463 |
| 0 | 14 | 0 | Distribusjon | 124 713 | 127 751 | 117 374 |
| 209 | 46 | 62 | Innkjøpt stoff | 49 089 | 37 002 | 42 912 |
| 209 | 60 | 255 | Sum | 344 874 | 333 260 | 338 875 |

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

| NHST | | | | KONSERN | | |
|---------------|---------------|---------------|--|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | Personalkostnader | 2010 | 2009 | 2008 |
| 35 712 | 34 578 | 34 699 | Lønninger | 392 654 | 400 409 | 400 591 |
| 5 241 | 5 469 | 5 442 | Folketrygdavgift | 48 571 | 46 425 | 46 210 |
| 2 428 | 2 671 | 3 167 | Pensjonskostnader - ytelse/drift | 17 594 | 24 270 | 23 961 |
| 0 | 0 | 314 | Pensjonskostnader - innskudd | 2 953 | 509 | 442 |
| 0 | 0 | 0 | Pensjonskostnader - utland | 2 868 | 3 118 | 1 794 |
| 2 627 | 3 536 | 4 238 | Andre ytelser | 15 921 | 12 668 | 17 033 |
| 46 008 | 46 255 | 47 861 | Sum | 480 561 | 487 399 | 490 031 |
| 49 | 49 | 50 | Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk | 604 | 639 | 596 |

| NHST | | | | KONSERN | | |
|-------|-------|-------|----------------------------|---------|-------|-------|
| 2008 | 2009 | 2010 | Godtgjørelser og honorarer | 2010 | 2009 | 2008 |
| 860 | 740 | 945 | Utbetalt styrehonorarer | 1 690 | 1 550 | 1 623 |
| 3 657 | 2 931 | 3 486 | Godtgjørelse adm. direktør | 3 486 | 2 931 | 3 657 |

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 3,5 fordeler seg med MNOK 2,9 i lønn og bonus, MNOK 0,3 i pensjonsutgifter og MNOK 0,3 i annen godtgjørelse. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver er det avtalt inntil 18 måneders lønnsvederlag. Det er ikke ytet sikkerhetsstillelser til ledende ansatte. Det er ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer i 2010.

Styrehonorarene er på NOK 175 000 til konsernstyrets leder og NOK 110 000 til øvrige styremedlemmer.

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

| NHST | | | | KONSERN | | |
|------------|------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 158 | 168 | 165 | Lovpålagt revisjon | 1 394 | 1 460 | 1 162 |
| 0 | 0 | 0 | Andre attestasjonstjenester | 50 | 92 | 32 |
| 165 | 5 | 22 | Skatterådgivning | 22 | 40 | 169 |
| 204 | 286 | 209 | Andre tjenester | 604 | 715 | 479 |
| 527 | 458 | 396 | Sum | 2 070 | 2 308 | 1 842 |

Noter

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

| NHST | | | | KONSERN | | |
|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 23 061 | 29 434 | 26 156 | Kontorkostnader | 97 001 | 100 352 | 96 543 |
| 810 | 436 | 1 049 | Markedsføring | 37 777 | 32 304 | 31 897 |
| 0 | 0 | 20 | Tap på fordringer | 868 | 4 886 | 8 062 |
| 14 091 | 12 187 | 12 531 | Diverse kostnader | 79 013 | 63 525 | 101 281 |
| 37 962 | 42 056 | 39 756 | Sum | 214 658 | 201 066 | 237 783 |

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

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Alle norske selskap i konsernet har en pensjonsordning for sine ansatte som tilfredstiller kravene i denne lov. 9 av selskapene har ytelsesbasert pensjonsordning, hvorav 8 ble lukket per 01.01.2010. Det ble fra samme tidspunkt opprettet innskuddsordninger i selskapene som lukket sine ytelsesordninger. Resterende selskap har innskuddsordninger i Norge og i utlandet. Konsernet har avsatt for en beregnet pensjonsforpliktelse for ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen skal dekke pensjon opptil 66 % av lønn fra 67 til 77 år. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende. Ordningen er ikke fondert.

Innskuddsordninger:

NHST Media Group har to forskjellige innskuddsordninger for ansatte i Norge. 8 selskaper i konsernet har innskuddspensjon (ITP) hvor innskuddet utgjør 5 % av lønn mellom 1 og 6 G og 8 % mellom 6 og 12 G. Øvrige norske selskaper har avtale om obligatorisk innskuddspensjon (OTP) med årlig innskudd på 2 % av lønn. I begge avtalene er det tegnet uførepensjon som utgjør 66 % av lønn ved uførhet forutsatt full opptjening og full stilling. Innskuddsordningene omfatter 139 ansatte pr. 31.12.

| | NHST | | KONSERN | |
|----------------------------------|------|------|---------|------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Pensjonskostnad innskuddspensjon | 314 | 0 | 2 953 | 509 |

Ytelsesbaserte pensjonsordninger:

Forpliktelsen omfatter 45 ansatte i NHST Media Group og 332 ansatte i konsernet pr. 31.12.10. I tillegg omfatter ordningene 49 pensjonister i konsernet.

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

| | 2010 | 2009 |
|---|--------|--------|
| Diskonteringsrente | 3,8 % | 5,4 % |
| Forventet avkastning | 4,6 % | 5,5 % |
| Lønnsregulering | 4,0 % | 4,5 % |
| Inflasjon/G-regulering | 3,75 % | 4,25 % |
| Pensjonsregulering | 0,5 % | 1,4 % |
| Frivillig avgang for de under 40 år | 10,0 % | 10,0 % |
| Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år | 5,0 % | 5,0 % |
| Frivillig avgang for de over 55 år | 2,0 % | 2,0 % |

Noter

Netto pensjonskostnad er sammensatt som følger:

| | NHST | | KONSERN | |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 1 464 | 2 000 | 11 404 | 16 929 |
| Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse | 790 | 845 | 8 677 | 10 169 |
| Arbeidsgiveravgift | (104) | 287 | (1 256) | 2 409 |
| Avkastning på pensjonsmidlene | (839) | (701) | (9 680) | (8 869) |
| Årets andel endring pensjonsplan | (2 238) | 155 | (19 195) | 1 416 |
| Resultatført estimatendring og avvik | 1 573 | 86 | 18 254 | 2 216 |
| Medlemsinnskudd | 0 | 0 | (1 260) | 0 |
| Netto pensjonskostnad ytelsespensjon | 647 | 2 671 | 6 945 | 24 270 |
| Netto pensjonskostnad driftspensjon | 2 520 | 0 | 10 650 | 0 |
| Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift | 3 167 | 2 671 | 17 594 | 24 270 |
| Balanse pr 31.12 | | | | |
| Estimert verdi av pensjonsmidler | 16 849 | 13 979 | 152 897 | 163 987 |
| Arbeidsgiveravgift | (800) | (950) | (6 721) | (7 987) |
| Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser | (22 521) | (20 718) | (199 020) | (216 546) |
| Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser) | (6 472) | (7 690) | (52 844) | (60 545) |
| Ikke resultatført endring pensjonsplan | 0 | 753 | 0 | 8 276 |
| Ikke resultatført estimatendring og avvik | 7 008 | 6 013 | 0 | 60 134 |
| Netto balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner | 536 | (924) | 0 | 7 865 |
| Netto balanseført (pensjonsforpliktelse) driftspensjon | (2 520) | 0 | (10 650) | 0 |

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

| NHST | | | KONSERN | | |
|------------------------------|-----------------------|---|-----------------------|------------------------------|--|
| Andre immaterielle eiendeler | Goodwill | | Goodwill | Andre immaterielle eiendeler | |
| 7 621 | 0 | Anskaffelseskost 01.01 | 59 522 | 72 668 | |
| 1 130 | 0 | Tilgang | 6 737 | 6 895 | |
| 0 | 0 | Avgang | 0 | 3 723 | |
| 8 751 | 0 | Anskaffelseskost 31.12 | 66 259 | 75 841 | |
| 6 071 | 0 | Akkumulerte avskrivninger 31.12 | 32 240 | 35 220 | |
| 2 679 | 0 | Balanseført verdi 31.12 | 34 019 | 40 620 | |
| 1 535 | 0 | Årets avskrivninger | 7 679 | 15 405 | |
| 3 til 10 år Lineær | 5 til 10 år Lineær | Forventet økonomisk levetid Avskrivningsplan | 5 til 10 år Lineær | 3 til 10 år Lineær | |

Noter

NOTE 7 | IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER FORTS. Tall i NOK 1 000

| Goodwill | Bokført verdi 31.12 | Årets avskrivninger |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intrafish Media AS | 6 639 | 1 504 |
| Fiskeribladet Fiskaren AS | 6 052 | 865 |
| Smartcom TV AS | 10 678 | 2 392 |
| Smartcom International AS | 439 | 85 |
| Europower AS | 3 212 | 817 |
| Nautisk Forlag AS | 922 | 1 230 |
| MyNewsdesk AB | 6 075 | 786 |
| Sum | 34 019 | 7 679 |

Driftsmidler:

| NHST | | | | KONSERN | | | | | |
|--------------------|----------------------|------------------|---------------|----------------------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------|--|
| Maskiner og utstyr | Påkostninger lokaler | Kunst/Firmahytte | Sum | | Sum | Kunst/Firmahytte | Påkostninger lokaler | Maskiner og utstyr | |
| 46 532 | 6 588 | 4 101 | 57 222 | Anskaffelseskost 01.01 | 161 374 | 4 332 | 7 942 | 149 100 | |
| 2 084 | 2 389 | 0 | 4 473 | Tilgang | 7 968 | 0 | 2 389 | 5 579 | |
| 20 583 | 0 | 0 | 20 583 | Avgang | 78 146 | 0 | 93 | 78 053 | |
| 28 033 | 8 978 | 4 101 | 41 112 | Anskaffelseskost 31.12 | 91 196 | 4 332 | 10 239 | 76 626 | |
| 20 896 | 1 285 | 0 | 22 181 | Akk. av- og nedskrivninger 31.12 | 61 620 | 0 | 1 796 | 59 823 | |
| 7 137 | 7 693 | 4 101 | 18 931 | Balanseført verdi 31.12 | 29 577 | 4 332 | 8 442 | 16 803 | |
| 5 084 | 839 | 0 | 5 923 | Årets avskrivninger | 14 646 | 0 | 1 137 | 13 509 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | Årets nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | Årets reverserte nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 3 til 5 år | Leieperiode | | | Forventet økonomisk levetid | | | Leieperiode | 3 til 5 år | |
| Lineær | Lineær | | | Avskrivningsplan | | | Lineær | Lineær | |

| Ikke-balanseførte leieavtaler (konsern) | Avtalens varighet | Årets leie- kostnader |
|---|------------------------------|----------------------------------|
| Akerselva Atrium, Chr. Krohsgt 16, Oslo (hovedkontor) | 9 år | 28 497 |
| International Press, 76 Shoe Lane, London | 2 år | 2 340 |
| 2 Eldon House, London | 1 år | 2 022 |
| The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore | 3 år | 1 801 |
| Bontelabo 2, Bergen | 3 år | 1 378 |
| Øvrige leieforhold | varierer | 5 152 |
| Sum | | 41 190 |

Noter

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP Tall i NOK 1 000

| Firma | Anskaffelses- tidspunkt | Forretnings- kontor | Eier- og stemme- andel | Anskaffelses- kost | Bokført verdi 31.12 | Egen- kapital 31.12 | Årets resultat |
|--|----------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Datterselskap: | | | | | | | |
| Dagens Næringsliv AS | 01.01.91 | Oslo | 100,0 % | 1 000 | 1 000 | 46 210 | 56 549 |
| Nautisk Forlag AS | 01.01.64 | Oslo | 100,0 % | 6 600 | 6 600 | 7 430 | 4 753 |
| TradeWinds AS | 09.01.85 | Oslo | 100,0 % | 90 | 90 | 17 613 | 3 436 |
| TDN Dagens Næringsliv Nyhetsbyrå AS | 01.01.91 | Oslo | 100,0 % | 926 | 926 | 6 968 | 2 671 |
| Upstream AS | 20.06.96 | Oslo | 100,0 % | 10 200 | 10 200 | 7 933 | 2 418 |
| NHST Media Group Asia Pte Ltd | 09.09.97 | Singapore | 100,0 % | 4 | 4 | 4 996 | 524 |
| DN Nye Medier AS | 15.05.00 | Oslo | 100,0 % | 36 251 | 36 251 | 35 527 | (170) |
| Europower AS | 02.01.01 | Oslo | 100,0 % | 4 808 | 4 808 | 6 095 | (1 066) |
| Intrafish Media AS | 01.03.01 | Bergen | 60,0 % | 61 930 | 61 930 | 2 931 | (3 534) |
| Smartcom TV AS | 01.09.05 | Oslo | 100,0 % | 31 534 | 18 155 | 6 182 | (5 980) |
| NHST Events AS | 01.06.06 | Oslo | 100,0 % | 141 | 141 | 165 | (2 157) |
| Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS | 01.06.06 | Oslo | 100,0 % | 125 | 125 | 76 | (22) |
| Norges Handels og Sjøfartstidende AS | 01.12.06 | Oslo | 100,0 % | 230 | 230 | 140 | (21) |
| Recharge AS | 02.05.08 | Oslo | 100,0 % | 115 | 4 365 | 1 039 | (14 106) |
| MyNewsdesk AB | 07.08.08 | Stockholm | 56,5 % | 13 101 | 13 101 | 11 272 | 3 191 |
| Sum | | | | 167 056 | 157 927 | | |
| Datterselskap av Intrafish Media AS: | | | | | | | |
| Intrafish Custom Publishing AS | 04.04.06 | Bergen | 100,0 % | 104 | 104 | (20) | 50 |
| Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS | 20.06.07 | Bergen | 66,6 % | 13 104 | 13 104 | 428 | 41 077 |
| Datterselskap av Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS: | | | | | | | |
| Fiskeribladet Fiskaren AS | 01.03.01 | Bergen | 100,0 % | 27 726 | 27 726 | 3 378 | 9 655 |
| Datterselskap av Nautisk Forlag AS: | | | | | | | |
| Navicharts AS | 06.11.00 | Oslo | 100,0 % | 130 | 130 | (22) | 72 |
| Datterselskap av Smartcom TV AS: | | | | | | | |
| Smartcom International AS | 02.07.07 | Oslo | 100,0 % | 8 910 | 0 | (2 643) | 1 820 |
| Datterselskap av Europower AS: | | | | | | | |
| Instream OY | 01.04.07 | Helsinki | 77,9 % | 4 465 | 4 465 | 1 362 | (1 341) |
| Energi Forlag AS | 10.09.07 | Oslo | 100,0 % | 112 | 112 | (21) | 69 |
| Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd: | | | | | | | |
| NHST Middle East FZ LLC | 19.06.06 | Dubai | 100,0 % | 105 | 105 | (1) | 98 |

Selskapene vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov basert på nåverdien av en forventet fremtidig kontantstrøm. Det er ikke gjort nedskrivninger i 2010.

Noter

NOTE 9 | INVESTERINGER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG ANDRE AKSJER

Tall i NOK 1 000

Felleskontrollert virksomhet (FKV):

| Firma | Anskaffelses-tidspunkt | Forretnings-kontor | Eier- og stemmeandel | Anskaffelses-kost | NHST | | KONSERN | |
|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|
| | | | | | Bokført verdi 31.12 | Resultat-andel i år | Resultat-andel i eier-perioden | Bokført verdi 31.12 |
| NHST Monde Ltd | 01.04.07 | New Dehli, India | 50,0 % | 1 338 | 1 338 | 300 | 47 | 1 385 |

NHST Monde Ltd. er tatt inn som FKV. På oppkjøpstidspunktet hadde selskapet egenkapital på MNOK 0,238 og konsernet dermed goodwill knyttet til selskapet på MNOK 1,1. NHST Monde har avvikende regnskapsår med avslutning 31.03 og dette resultatet legges til grunn. Goodwill avskrives over 5 år og avskrivningen er inkludert i resultatandelen. Per 31.12 utgjør goodwill MNOK 0,7.

Andre langsiktige aksjer og eiendeler:

| Firma | Anskaffelses-tidspunkt | Forretnings-kontor | Eier- og stemmeandel | Anskaffelses-kost | NHST | | KONSERN | |
|----------------------|------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------|--|
| | | | | | Bokført verdi 31.12 | Bokført verdi 31.12 | | |
| Innholdsutvikling AS | 24.03.04 | Oslo | 17,5 % | 5 359 | 5 359 | 5 359 | | |
| My Ad AS | 30.03.09 | Oslo | 12,0 % | 2 000 | 0 | 2 000 | | |
| Andre | | | | | 34 | 34 | | |
| Sum | | | | | 5 393 | 7 393 | | |

Noter

NOTE 10 | FORDRINGER Tall i NOK 1 000

| NHST | | | KONSERN | | |
|---------------|---------------|----------------|---|---------------|----------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| 0 | 0 | 830 | Kundefordringer: | | |
| | | | Kundefordringer til pålydende | 103 551 | 115 995 |
| 0 | 0 | 0 | Avsetning til tap på kundefordringer | (4 331) | (5 688) |
| 0 | 0 | 830 | Kundefordringer i balansen | 99 221 | 110 307 |
| | | | | | |
| | | | Fordringer med forfall senere enn ett år: | | |
| 19 054 | 17 560 | 16 312 | Depositum og andre langsiktige fordringer | 18 442 | 21 796 |
| 2 700 | 2 700 | 5 700 | Innskudd pensjonskasse | 5 700 | 2 700 |
| 21 754 | 20 260 | 22 012 | Sum andre langsiktige fordringer | 24 142 | 24 496 |
| | | | | | |
| 0 | 6 408 | 6 364 | Lån til foretak i samme konsern | 0 | 0 |
| 21 754 | 26 668 | 28 376 | Sum fordringer med forfall over 1 år | 24 142 | 24 496 |
| | | | | | |
| | | | Fordringer på konsernselskap: | | |
| | 0 | 31 683 | Dagens Næringsliv AS | | |
| | 20 088 | 34 774 | Nautisk Forlag AS | | |
| | 0 | 147 | TradeWinds AS | | |
| | 0 | 870 | TDN Nyhetsbyrå AS | | |
| | 0 | 4 130 | Upstream AS | | |
| | 0 | 1 606 | DN Nye Medier AS | | |
| | 2 809 | 1 409 | Intrafish Media AS | | |
| | 21 306 | 30 019 | Smartcom TV AS | | |
| | 4 610 | 4 312 | NHST Events AS | | |
| | 22 281 | 16 321 | Recharge AS | | |
| | 0 | 99 | MyNewsdesk AB | | |
| | 3 054 | 2 702 | Smartcom International AS | | |
| | 74 149 | 128 072 | Sum | | |

NOTE 11 | BANKINNSKUDD

| NHST | | | KONSERN | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| 1 981 | 2 192 | 1 912 | Bundne bankinnskudd: | | |
| | | | Skattetrekkmidler | 16 797 | 16 681 |
| 5 850 | 0 | 0 | Depositum | 337 | 6 080 |
| 7 831 | 2 192 | 1 912 | Sum bundne bankinnskudd | 17 134 | 22 761 |

Noter

NOTE 12 | SKATTER Tall i NOK 1 000

| NHST | | | | KONSERN | | |
|--------------|----------------|--------------|--|---------------|----------------|---------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | Årets skattekostnad fremkommer slik: | 2010 | 2009 | 2008 |
| 9 885 | 0 | 3 336 | Betalbar skatt | 6 752 | 2 012 | 12 872 |
| 0 | 0 | 0 | Betalbar skatt utland | 1 207 | 693 | 648 |
| 0 | 0 | 1 653 | Skatt på avgitt konsernbidrag | 0 | 0 | 0 |
| (925) | (8 057) | 973 | Endring i utsatt skatt | 6 403 | (10 263) | (9 260) |
| 0 | 464 | 0 | Skatteeffekt av emisjonsutgifter | 0 | 744 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Endring tidligere år | 17 | (12) | (860) |
| 8 960 | (7 593) | 5 962 | Skattekostnad | 14 379 | (6 826) | 3 400 |
| | | | Betalbar skatt i balansen: | | | |
| 9 885 | 0 | 3 336 | Årets betalbare skattekostnad | 7 959 | 2 012 | 12 872 |
| 0 | (5 600) | 0 | Til gode skatt ifm Krisepakken * | 0 | (6 608) | 0 |
| 0 | 0 | 0 | For lite/mye avsatt skatt tidligere år | 0 | 758 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Skyldig (til gode) skatt i utlandet | (405) | 82 | 416 |
| 9 885 | (5 600) | 3 336 | Betalbar skatt i balansen | 7 554 | (3 756) | 13 288 |
| | | | Avstemming fra nominell til faktisk skattesats: | | | |
| 31 861 | (37 338) | 20 665 | Ordinært resultat før skatt | 38 726 | (50 723) | (7 285) |
| 8 921 | (10 455) | 5 786 | Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats | 10 843 | (14 202) | (2 040) |
| | | | Skatteeffekten av følgende poster: | | | |
| 0 | 0 | 0 | Amortisering av goodwill | 1 344 | 1 200 | 1 008 |
| 39 | (393) | 204 | Andre ikke fradragsberettigede kostnader | 863 | 60 | 783 |
| 0 | 0 | (28) | Andre ikke skattepliktige inntekter | (59) | 0 | 0 |
| 0 | 464 | 0 | Emisjonskostnader ført mot egenkapital | 0 | 464 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Årets underskudd uten utsatt skattefordel | | | |
| 0 | 0 | 0 | (ikke balanseført utsatt skattefordel) | 1 176 | 4 359 | 4 123 |
| 0 | 2 800 | 0 | Nedskrivning av anleggsaksjer | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Investering i TS | (84) | 71 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Skatteeffekter utland | 309 | 960 | 832 |
| 0 | 0 | 0 | Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel | 0 | 0 | (446) |
| 0 | (9) | 0 | Andre poster | (13) | 261 | (860) |
| 8 960 | (7 593) | 5 962 | Skattekostnad (-inntekt) | 14 379 | (6 826) | 3 400 |
| 28 % | (20 %) | 29 % | Effektiv skattesats | 37 % | (13 %) | NA |

*) Til gode skatt ifm Regjeringens Krisepakke desember 2008 presenteres som annen kortsiktig fordring i balansen.

Noter

NOTE 12 | SKATTER FORTS. Tall i NOK 1 000

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

| NHST | | | | KONSERN | | |
|--------------|----------------|----------------|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Endring | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | Endring |
| (404) | (2 196) | (2 600) | Driftsmidler | (6 950) | (5 703) | (1 247) |
| 0 | 0 | 0 | Immaterielle eiendeler | 564 | 625 | (61) |
| (44) | 218 | 175 | Gevinst- og tapskonto | 174 | 218 | (44) |
| 0 | 0 | 0 | Varer | (546) | (168) | (378) |
| 0 | 0 | 0 | Fordringer | (656) | (1 110) | 455 |
| 0 | 0 | 0 | Regnskapsmessige avsetninger | (12) | (9) | (3) |
| (297) | (259) | (555) | Pensjoner | 2 794 | 2 202 | 592 |
| 0 | 0 | 0 | Andre forskjeller | 70 | 0 | 70 |
| 7 318 | (7 318) | 0 | Underskudd til fremføring | (24 305) | (37 028) | 12 723 |
| 6 574 | (9 554) | (2 981) | Sum | (28 867) | (40 973) | 12 107 |
| 0 | 0 | 0 | Ikke balanseført utsatt skattefordel | 23 889 | 22 984 | 905 |
| (5 600) | 5 600 | 0 | Fordring skatt jfr krisepakke | 0 | 6 608 | (6 608) |
| 973 | (3 954) | (2 981) | Netto utsatt (skattefordel)/forpliktelse i balansen | (4 978) | (11 381) | 6 403 |

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

NOTE 13 | EGENKAPITAL Tall i NOK 1 000

| NHST | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkursfond | Annen egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|
| Egenkapital pr 01.01 | 12 879 | (448) | 50 551 | 47 317 | 110 300 |
| Årets endring i egenkapital: | | | | | |
| Foreslått utbytte | | | | (10 000) | (10 000) |
| Årets resultat | | | | 14 704 | 14 704 |
| Egenkapital pr 31.12 | 12 879 | (448) | 50 551 | 52 021 | 115 004 |

| KONSERN | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkursfond | Annen egenkapital | Minoritets-interesser | Sum |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| Egenkapital pr 01.01 | 12 879 | (448) | 50 551 | 41 624 | 19 207 | 123 814 |
| Årets endring i egenkapital: | | | | | | |
| Foreslått utbytte | | | | (10 000) | 0 | (10 000) |
| Endring minoritet | | | | 0 | 606 | 606 |
| Omregningsdifferanse | | | | 1 404 | 0 | 1 404 |
| Årets resultat | | | | 22 151 | 2 195 | 24 346 |
| Egenkapital pr 31.12 | 12 879 | (448) | 50 551 | 55 179 | 22 008 | 140 170 |

Egne aksjer:

Selskapet eier tilsammen 44 752 egne aksjer. Aksjene er kjøpt for blant annet å kunne bruke egne aksjer i forretningsutviklingsammenheng og/eller som ledd i opsjonsprogram.

Noter

NOTE 14 | GJELD

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 %.

Kortsiktig gjeld:

Konsernkonto og sikkerhetsstillelser

Per 31.12. består konsernets fremmedkapitalfinansiering av en kassekreditt og trekkfasilitet på MNOK 100. Begge var ubenyttet ved årsskiftet. Finansieringen har flytende rente basert på NIBOR + margin, og er gitt med pant i kundefordringene i Dagens Næringsliv. Alle selskap er solidarisk ansvarlige for opptrekk på fasiliteten inkludert NHST Media Group AS.

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

Gjeld til andre konsernselskaper

| NHST | | | |
|----------------|----------------|-------------------------------|--|
| 2009 | 2010 | | |
| 173 131 | 212 078 | Dagens Næringsliv AS | |
| 31 216 | 37 876 | TradeWinds AS | |
| 11 114 | 10 698 | TDN Nyhetsbyrå AS | |
| 28 969 | 37 871 | Upstream AS | |
| 122 | 190 | NHST Media Group Asia Pte Ltd | |
| 22 997 | 33 683 | DN Nye Medier AS | |
| 2 995 | 1 422 | Europower AS | |
| 0 | 5 903 | Recharge AS | |
| 270 543 | 339 721 | Sum | |

Annen kortsiktig gjeld

| NHST | | | | KONSERN | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 2008 | 2009 | 2010 | | 2010 | 2009 | 2008 |
| 3 628 | 3 570 | 3 871 | Påløpt ferielønn | 31 576 | 31 681 | 34 052 |
| 0 | 20 | 597 | Avsatte personalkostnader | 19 070 | 22 803 | 18 272 |
| 0 | 0 | 0 | Påløpte distribusjonskostnader | 6 762 | 4 591 | 7 065 |
| 815 | 860 | 860 | Avsatt styrehonorar | 1 645 | 1 645 | 1 529 |
| 4 610 | 990 | 1 243 | Øvrige påløpne kostnader | 12 624 | 11 715 | 22 348 |
| 9 053 | 5 440 | 6 571 | Sum | 71 677 | 72 435 | 83 266 |

Noter

NOTE 15 | NÆRSTÅENDE PARTNER

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

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 2010 levert trykkeritjenester for Dagens Næringsliv AS, Tradewinds AS, Upstream AS, Recharge AS og Europower AS. Kontrakten er tildelt etter anbudsprosess og kontrakt inngått i henhold til armlengdes avstandsprinsippet.

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen er pr 31.12 på TNOK 12 879 (1 287 925 aksjer pålydende NOK 10), bestående av kun én aksjeklasse. Hver aksje gir én stemme.

Eierstruktur

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

| | ANTALL AKSJER | EIERANDEL |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| 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 % |
| Vital Forsikring ASA | 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 | 3 394 | 0,26 % |
| Øie, Odd Reidar | 3 201 | 0,25 % |
| Must, Annelise Altenburg | 3 150 | 0,24 % |
| Sum 20 største aksjonærer | 1 181 958 | 91,77 % |
| Sum øvrige | 61 215 | 4,75 % |
| Egne aksjer | 44 752 | 3,47 % |
| Totalt antall aksjer | 1 287 925 | 100,0 % |

Noter

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.

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

| Navn | Verv | Antall aksjer | Eierandel |
|----------------------|--------------|---------------|-----------|
| Anette S. Olsen * | Styreformann | 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 % |

*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

Per februar 2011 har NHST Media Group kjøpt ytterligere 40 % av aksjene i Intrafish Media og eier nå 100 % av selskapet. Per 31.12 utgjorde denne eierandelen MNOK 5,2 av minoritetens andel av EK og MNOK -0,4 av minoritetens andel av netto resultat. Aksjene er kjøpt for MNOK 24,8.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I november 2010 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 2011. 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, Intrafish 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 [5,9998, 6,0585] i 2011 mot [5,6958, 5,7860] i 2010. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [8,2430, 8,3290] i 2011 mot [8,4578, 8,6081] i 2010. For GBP i 2011 er intervallet [9,4735, 9,6095] mot [9,4645, 9,6210] i 2010.

| | 31.12.10 | | 31.12.09 | |
|-------------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| | USD | NOK | USD | NOK |
| Nominell verdi | 7 817 800 | | 6 430 000 | |
| Markedsverdi per 31.12. | | 1 105 906 | | (240 065) |
| | EURO | NOK | EURO | NOK |
| Nominell verdi | 5 688 800 | | 4 598 000 | |
| Markedsverdi per 31.12. | | 2 750 412 | | 929 659 |
| | GBP | NOK | GBP | NOK |
| Nominell verdi | 5 203 400 | | 3 808 000 | |
| Markedsverdi per 31.12. | | (2 453 196) | | (842 364) |

Til generalforsamlingen i NHST Media Group AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NHST Media Group AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 14.704 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 24.346.000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet NHST Media Group AS' finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet/dekning av tap*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 5. april 2011

Deloitte AS



Bjørn Prestegard
statsautorisert revisor

Aksjonærinformasjon

Aksjen til NHST Media Group AS er unotert men handler i aksjen overvåkes av Norges Fondsmeglerforbund, og markedsverdien fremkommer således på OTC listen som publiseres i flere medier, deriblant Dagens Næringsliv. Aksjen er fritt omsettelig. Det har i 2010 vært svært liten omsetning i aksjen. Siste omsetning før årsskiftet var NOK 395 mot NOK 420 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16. De 10 største aksjonærene kontrollerer 84,3 % av aksjene. Per 31.12.2010 var det 281 aksjonærer i selskapet. Selskapets beholdning av egne aksjer er 44 752 aksjer.

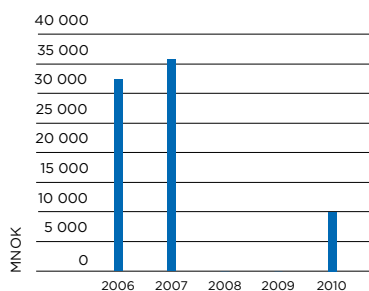
Selskapets kontofører er DnB NOR ASA, Verdipapirservice, Stranden 21, N-0021 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

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 utover en kompensasjonskomite. Det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden ved at styret må godkjenne nye aksjonærer.

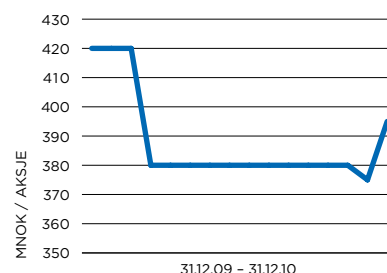
Selskapets styre består av 8 medlemmer hvorav 5 er aksjonærvalgte representanter. De aksjonærvalgte representantene velges for 2 år av gangen der henholdsvis 3 og 2 medlemmer velges hvert annet år.

Det ble ikke utbetalt utbytte i 2010 som følge av de økonomiske resultatene og usikkerheten i markedet. Styret vil foreslå et utbytte på MNOK 10, på den ordinære generalforsamlingen 12. mai 2011. Selskapet ønsker over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og/eller utbytte.

AVSATT UTBYTTE



KURSENTVIKLING





Oppdatert

Den globale landsbyen er stor, blir stadig mer kompleks og nyheter sprer seg raskere. Ingen kan alene ha den fulle oversikten. Vår jobb er å være våre leseres øyne og ører – de skal ikke gå glipp av informasjon de behøver.



| 2010 | DAGENS NÆRINGS LIV | DIGITAL & NORDIC | | | | |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| RESULTATREGNSKAP | | DN NYE MEDIER* | TDN | EUROPOWER (KONERN) | SMARTCOM (KONERN) | MYNEWSDESK |
| Annonseinntekter | 290 122 | 45 901 | 0 | 5 429 | 0 | 0 |
| Abonnement / løssalg | 311 847 | 0 | 13 806 | 14 257 | 0 | 0 |
| Andre driftsinntekter | 5 651 | 3 419 | 0 | 1 835 | 18 870 | 41 816 |
| Sum driftsinntekter | 607 620 | 49 321 | 13 806 | 21 521 | 18 870 | 41 816 |
| Driftskostnader | (532 473) | (50 147) | (10 332) | (21 588) | (31 220) | (37 839) |
| Driftsresultat | 75 147 | (827) | 3 474 | (67) | (12 350) | 3 976 |
| Finansposter | 3 858 | 601 | 245 | (45) | (471) | (16) |
| Resultat før skattekostnad | 79 005 | (226) | 3 719 | (112) | (12 821) | 3 961 |
| Skatt | (22 456) | (444) | (1 048) | 386 | 3 518 | (770) |
| Minoritetsinteresser | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 332 |
| Konsernets resultat | 56 549 | (670) | 2 671 | 274 | (9 303) | 3 191 |
| BALANSE | | | | | | |
| Anleggsmidler | 16 932 | 6 450 | 474 | 4 240 | 10 418 | 477 |
| Omløpsmidler | 281 840 | 41 294 | 12 721 | 9 849 | 46 754 | 28 143 |
| Sum eiendeler | 298 772 | 47 744 | 13 195 | 14 089 | 57 172 | 28 620 |
| Konsernets andel av egenkapital | 46 210 | 33 741 | 6 968 | 3 471 | 8 014 | 8 148 |
| Minoritetsinteresse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 124 |
| Langsiktig gjeld | 663 | 524 | 0 | 3 988 | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | 251 899 | 13 479 | 6 227 | 6 630 | 49 158 | 17 348 |
| Sum gjeld og egenkapital | 298 772 | 47 744 | 13 195 | 14 089 | 57 172 | 28 620 |

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

** Inkluderer konsernelimineringer

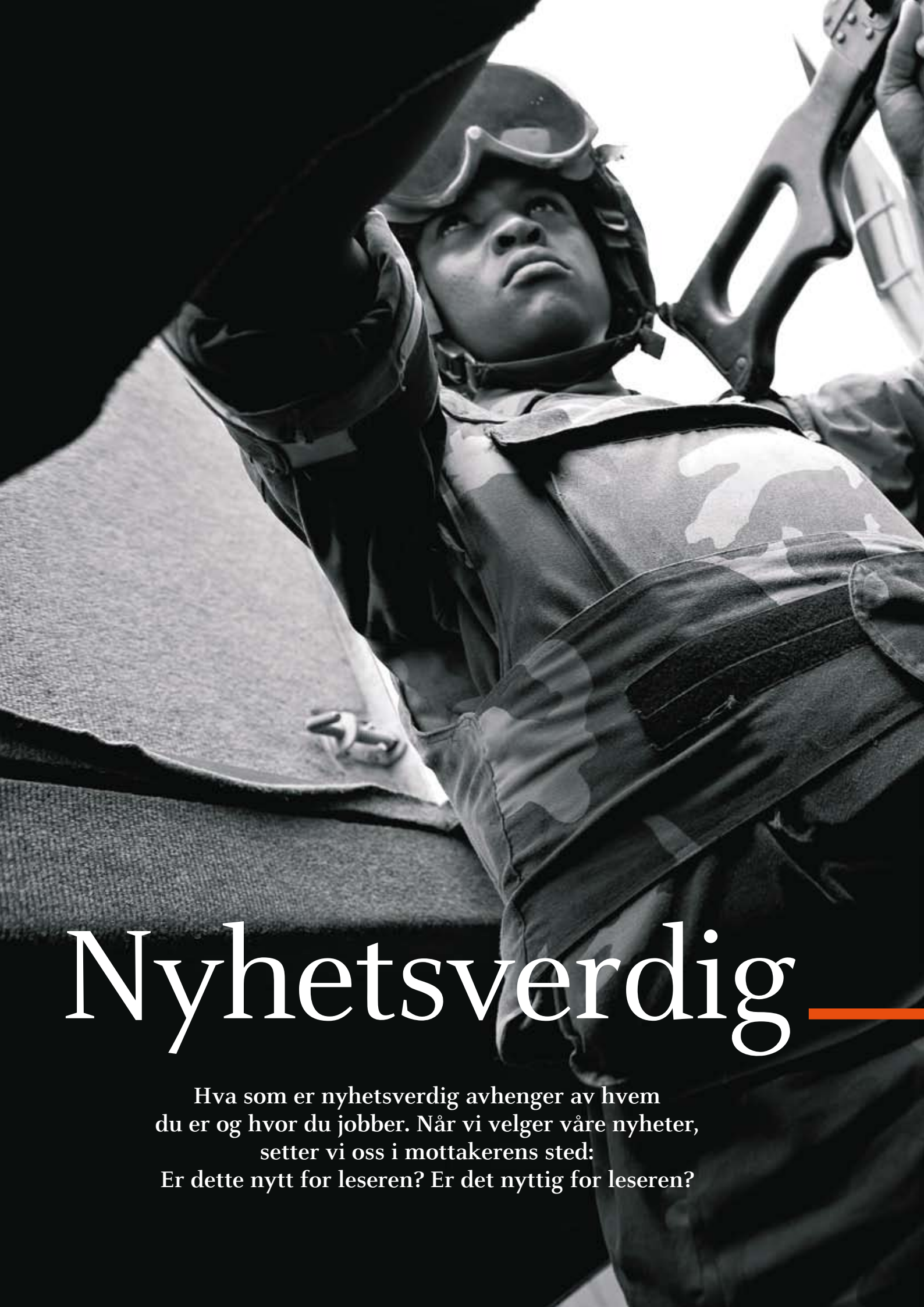
| 2009 | DAGENS NÆRINGS LIV | DIGITAL & NORDIC | | | | |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| RESULTATREGNSKAP | | DN NYE MEDIER* | TDN | EUROPOWER (KONERN) | SMARTCOM (KONERN) | 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

** Inkluderer konsernelimineringer

| GLOBAL | | | | | NAUTICAL CHARTS | ANDRE | | | | | |
|---------------|---------------|----------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|--|
| UP-STREAM | TRADE-WINDS | INTRA FISH MEDIA (KONSERN) | NHST EVENTS | RECHARGE | | NHST | ANNET ** | KONSERN 2010 | KONSERN 2009 | % Endring | |
| 34 699 | 31 709 | 34 056 | 0 | 6 872 | 0 | 0 | (266) | 448 523 | 376 261 | 19 % | |
| 40 270 | 47 311 | 39 856 | 0 | 2 799 | 0 | 0 | (825) | 469 320 | 464 148 | 1 % | |
| 381 | 106 | 8 301 | 7 504 | 99 | 110 234 | 70 900 | (71 731) | 197 385 | 174 124 | 13 % | |
| 75 350 | 79 126 | 82 213 | 7 504 | 9 769 | 110 234 | 70 900 | (72 821) | 1 115 228 | 1 014 533 | 10 % | |
| (71 200) | (74 560) | (79 809) | (10 211) | (27 582) | (104 092) | (95 331) | 68 560 | (1 077 824) | (1 057 561) | 2 % | |
| 4 150 | 4 565 | 2 404 | (2 707) | (17 812) | 6 143 | (24 431) | (4 261) | 37 404 | (43 028) | (187 %) | |
| (620) | 449 | (314) | (282) | (529) | 451 | 45 097 | (47 104) | 1 321 | (7 695) | (117 %) | |
| 3 530 | 5 014 | 2 090 | (2 989) | (18 341) | 6 594 | 20 666 | (51 365) | 38 725 | (50 723) | (176 %) | |
| (1 113) | (1 578) | (1 839) | 831 | 4 235 | (1 862) | (5 960) | 13 721 | (14 379) | 6 826 | (311 %) | |
| 0 | 0 | 863 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 195 | (3 145) | (170 %) | |
| 2 417 | 3 436 | 251 | (2 158) | (14 106) | 4 732 | 14 704 | (37 644) | 24 346 | (40 752) | (152 %) | |
| 1 766 | 1 953 | 31 635 | 1 095 | 1 080 | 6 952 | 218 160 | (138 888) | 162 744 | 171 774 | (5 %) | |
| 44 423 | 50 015 | 19 699 | 3 923 | 20 758 | 44 195 | 268 050 | (533 483) | 338 180 | 269 090 | 26 % | |
| 46 189 | 51 968 | 51 334 | 5 018 | 21 838 | 51 147 | 486 210 | (672 371) | 500 924 | 440 864 | 14 % | |
| 7 933 | 17 613 | (1 867) | 165 | 1 039 | 7 430 | 115 004 | (135 708) | 118 161 | 104 607 | 13 % | |
| 0 | 0 | 13 856 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 028 | 22 008 | 19 207 | 15 % | |
| 1 107 | 541 | 8 876 | 0 | 11 | 0 | 2 520 | (2 128) | 16 102 | 10 033 | 60 % | |
| 37 149 | 33 814 | 30 469 | 4 853 | 20 788 | 43 717 | 368 686 | (539 564) | 344 653 | 307 017 | 12 % | |
| 46 189 | 51 968 | 51 334 | 5 018 | 21 838 | 51 147 | 486 210 | (672 371) | 500 924 | 440 864 | 14 % | |

| GLOBAL | | | | | NAUTICAL CHARTS | ANDRE | | | | | |
|---------------|---------------|----------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|--------------|--|
| UP-STREAM | TRADE-WINDS | INTRA FISH MEDIA (KONSERN) | NHST EVENTS | RECHARGE | | NHST | ANNET ** | KONSERN 2009 | KONSERN 2008 | % Endring | |
| 32 936 | 30 197 | 37 916 | 0 | 2 542 | 0 | 0 | (610) | 376 261 | 467 162 | (14 %) | |
| 40 419 | 48 099 | 39 912 | 0 | 1 108 | 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 %) | |



Nyhetsverdige

Hva som er nyhetsverdige avhenger av hvem du er og hvor du jobber. Når vi velger våre nyheter, setter vi oss i mottakerens sted:
Er dette nytt for leseren? Er det nyttig for leseren?



DAGENS NÆRINGSLIV (DN)

Dagens Næringsliv har fortsatt å styrke sin markedsposisjon og inntektene steg med 12 % til MNOK 607,6. Annonseinntektene steg med 28 %, vesentlig mer en det generelle annonsemarkedet, også abonnements- og løssalgsinntektene fortsatte å stige i 2010. Opplagsinntektene utgjør 51 % av totale inntekter i 2010, ned 6 % fra i fjor. Driftsresultatet var frem MNOK 47,6 til MNOK 75,1, som er en driftsmargin på 12,4 % mot 5,0 % i fjor. Driftskostnadene økte med 4 % i 2010. Det ble gjennomført betydelig ressurstilpasninger i 2008/2009 mens det i 2010 igjen har vært vekst i aktiviteten.

NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter | 290 122 | 226 375 | 287 881 |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 311 847 | 307 719 | 301 154 |
| Andre salgsinntekter | 5 651 | 6 405 | 5 139 |
| Sum driftsinntekter | 607 620 | 540 499 | 594 174 |
| Driftskostnader | (532 473) | (513 205) | (548 808) |
| Driftsresultat | 75 147 | 27 293 | 45 373 |
| Netto finansposter | 3 858 | 4 254 | 8 503 |
| Resultat før skatt | 79 005 | 31 547 | 53 877 |

INNTEKTER PER KATEGORI

| | |
|------------------------|-------------|
| Annonseinntekter | 48 % |
| Abonnement- og løssalg | 51 % |
| Andre salgsinntekter | 1 % |

Styrker flaggskipet

Fremgangen fra slutten av 2009 fortsatte gjennom 2010, og avisen fikk en markert økning i både omsetning og resultat. Også opplaget viste igjen en svak vekst, etter å ha falt året før.

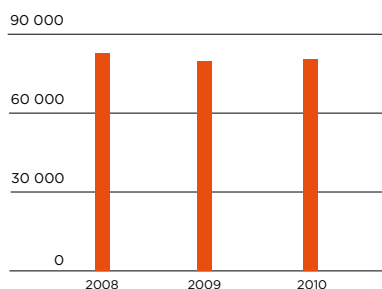
Bedriftens utvikling påvirkes av konjunktorene. Det er særlig annonseinntektene som påvirkes av svingninger i økonomien, og i noen grad også opplagsinntektene. Oppsvinget i økonomien forklarer mye av fjorårets fremgang. Resultatfremgangen kan også tilskrives økte markedsandeler i annonsemarkedet, kombinert med resultatene av kostnadstiltakene som ble gjennomført i 2009.

I 2010 har avisen valgt å satse mer på det redaksjonelle produktet enn i det foregående året. Det er ansatt flere journalister både i nyhets- og featureavdelinger. Utenrikskontorene i New York og London er gjenåpnet. Avisen lanserte trenings-

og helseseksjonen DN Aktiv på papir og nett, og det ble lansert en ny debattseksjon. I begynnelsen av 2011 lanseres en satsing på ledelse og lørdagsmagasinet kommer i ny og mer moderne layout. Avisen var høsten 2010 først ute blant norske papiraviser med et eget produkt på nettbrett. Det er bedriftens vurdering at disse satsingene har bidratt til at Dagens Næringsliv har styrket konkurranseevnen.

Med virkning fra 1. september fikk papiravisen Dagens Næringsliv og nettavisen DN.no felles ledelse. Både strategisk og operasjonelt vil dette kunne styrke begge selskapene, og øke deres konkurransekraft.

DAGLIG OPPLAG





Engasjerende

Saker vi kjenner oss igjen i skaper nysgjerrighet og følelser. Vi lever oss inn i muligheter og skjebner. Andres erfaringer kan være nyttig læring.



DIGITAL & NORDIC

For Digital&Nordic ble året en opptur med kraftig vekst i inntektene og en tilsvarende resultatforbedring. Annonsemarkedet viste igjen vekst, men størst fremgang hadde aktivitetene i MyNewsdesk. Inntekten stoppet på MNOK 144,5 en vekst på 18 %. Alle virksomhetene viste fremgang med unntak for TDN som merker hardere konkurranse i markedet. Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 5,8 som er en forbedring på MNOK 10,8. Det er andre år på rad med markert resultatfremgang. Resultatforbedringen er en konsekvens av inntektsveksten, men også redusert underliggende kostnadsbase i flere av virksomhetene. Totale driftskostnader steg med 8 % fra i fjor.

INNETEKTER PER SELSKAP

NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008** |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter | 51 330 | 46 874 | 54 657 |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 27 237 | 26 906 | 25 899 |
| Andre salgsinntekter | 65 987 | 48 424 | 36 990 |
| Sum driftsinntekter | 144 554 | 122 204 | 117 547 |
| Driftskostnader | (150 326) | (138 732) | (141 428) |
| Driftsresultat | (5 772) | (16 527) | (23 882) |
| Netto finansposter | (579) | (2 897) | 693 |
| Resultat før skatt | (6 351) | (19 424) | (23 189) |

| | |
|---------------------|-------------|
| DN Nye Medier | 34 % |
| Europower (konsern) | 15 % |
| Smartcom (konsern) | 13 % |
| TDN | 9 % |
| MyNewsdesk | 29 % |

* Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konsern goodwill.

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

Vekst i brukere og annonseinntekter

Vekst i annonseinntekter og antall brukere har sammen med reduserte kostnader ført til en betydelig resultatforbedring for DN Nye Medier.

I løpet av 2009 iverksatte selskapet en rekke tiltak for å redusere kostnadene. Disse tiltakene reduserte kostnadsbasen med 8 %, og har sammen med en vekst i inntektene på 12 % ført selskapet tilbake mot balanse i 2010. Selv om det ble et lite underskudd for helåret var virksomheten i pluss i andre halvår.

Kommersielt har konkurranseposisjonen til DN Nye Medier blitt styrket gjennom lavkonjunktoren, både inntektsmessig og målt i antall brukere. Både annonseinntektene fra stilling ledig og merkevare økte betydelig. Som følge av nye konsepter som blant annet DN Vinklubb og DN Aktiv, hadde også «andre inntekter» god vekst.

Det har vært viktig for DN Nye Medier at selskapet fortsetter å vokse i antall lesere, til tross for kostnadsreduksjoner. Derfor er det gledelig at antall lesere målt etter unike brukere har økt med 8 %.

Fortsatt sterk fokus på den redaksjonelle kvaliteten har styrket posisjonen til DN.no på viktige områder

som finans, energi og it. Seksjonene privatøkonomi, vin og aktiv fritid er med på å utvide vårt tilbud til leserne og sikre hyppigere frekvens på besøk.

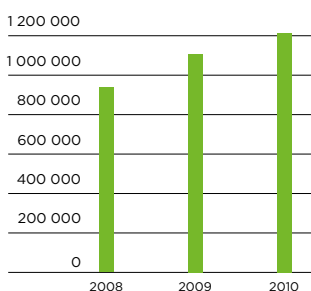
Selv om annonseinntektene utvikler seg positivt, arbeider selskapet med å utvikle nye bærekraftige forretningsmodeller for å finansiere vår innholdsproduksjon og sikre lønnsomhet i tider med lavkonjunktur. Både DN Vinklubb og DN Aktivklubb er lansert som betalingstjenester og generer nye brukerinntekter.

Innen merkevare viser selskapet evne til å utvikle og levere innovative annonneløsninger.

DN.no/jobb som er utviklet av DN Nye Medier går inn i 2011 som det ledende annonsemarkedet for topp- og mellomlederstillinger i det norske markedet.

Det ble i 2010 bestemt å samle Dagens Næringsliv og DN Nye Medier under felles ledelse og dette vil styrke virksomhetens slagkraft i annonse- og lesermarkedet.

UNIKE WEB-BRUKERE (MÅNED)



NØKKELTALL*

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------|----------|----------|----------|
| Sum driftsinntekter | 49 321 | 44 072 | 52 057 |
| Driftskostnader | (50 147) | (54 326) | (61 905) |
| Driftsresultat | (827) | (10 254) | (9 848) |
| Netto finansposter | 601 | 594 | 1 120 |
| Resultat før skatt | (226) | (9 660) | (8 728) |

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

Fortsatt god lønnsomhet

De siste års uroligheter i finansmarkedene har samlet styrket TDNs utbredelse i primærmarkedet Norge, samtidig som veksten på nordisk nivå er positiv.

Fra toppåret 2009 er TDNs inntekter ned 6 %, en reduksjon som er mindre enn den andre aktører innen finansiell informasjon har opplevd.

Utviklingen de siste årene fortsatte i 2010, med konvergering av markeder og stadig større utbredelse av pan-nordiske aktører. TDN fokuserer kontinuerlig på markedsendringer, og gjennomførte en rekke redaksjonelle og kommersielle tiltak som resul-

terte i opprettholdelse av den ledende posisjonen i det norske markedet.

Med fleksible distribusjonskanaler, styrket redaksjonell satsning, stabiliserende markeder og økt investeringsvilje og /-evne, forventes ytterligere vekst i primærmarkedet Norge. Kombinert med en økt satsning overfor det pan-nordiske markedet legger dette til rette for fortsatt god lønnsomhet.

Krevende år

Smartcom:tv er markedsledende i Norge innenfor direktesendt og oppdragsfinansiert nett tv fra næringslivet og offentlig forvaltning.

2010 var preget av lange salgsprosesser og selskapets primære inntektsområde, Webcast, ble utsatt for et sterkt prispress. Flere nye konkurrenter med lave priser gjorde markedet utfordrende, og det stilles sterkere kvalitetskrav til salg og leveranse for å opprettholde prisnivået.

I siste del av året bedret markedet seg noe, og innkommende henvendelser økte. Dette gjaldt spesielt innfor selskapets salg av programvare knyttet til forvaltning og lagring av nett-tv innhold. En av selskapets største konkurrenter gikk samtidig konkurs.

Antall henvendelser fra det offentlige økte mot slutten av året, men også innen dette segmentet har det etablert seg nye uten-

landske aktører. Smartcom: tv lyktes likevel med å vinne nye avtaler med Norges Bank og Stortinget, og styrket dermed sin posisjon innenfor segmentet offentlig forvaltning.

Selskapets økonomiske resultater er fortsatt ikke tilfredsstillende og det har blitt gjennomført betydelige reorganiserings- og rasjonaliseringsprosesser i løpet av året.

Men selskapets kunder er fortsatt blant de ledende innen det private næringslivet og offentlig forvaltning. Produksjoner og tjenester mot disse kundegruppene har økt både i omfang og antall i løpet av 2010.

Videreutvikling og fremgang

Europower hadde fortsatt fremgang i 2010, og befestet sine markedsledende posisjoner.

Europower leverer nyheter, markeds- og analyseprodukter til den norske energibransjen. Selskapet publiserer 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 salgsarbeid, for slik å opprettholde og styrke posisjonen som den klart ledende leverandør av nyheter og markedsinformasjon til energibransjen i Norge, samt i utvalgte nisjer internasjonalt.

Europower utviklet seg i en positiv retning i 2010. Papirproduktene har fortsatt fremgang og tar markedsandeler. Det ble iverksatt et utviklingsprosjekt i fjerde kvartal for å forbedre den elektroniske delen av virksomheten. Nytt nettsted vil være på plass i februar 2011 og dette skal kunne bidra til ny vekst. Datterselskapet Intstream har fortsatt fin vekst og oppnådde gode resultater i 2010, spesielt i det finske markedet.

Det ble i løpet av fjoråret videreført lønnsomhetsforbedrende tiltak i Europower, som vil gi effekt også i 2011. Selskapet går nå i balanse, men ytterligere fremgang må til for å oppnå tilstrekkelig lønnsomhet.

Internasjonaliserer virksomheten

MyNewsdesk ser muligheter i de internasjonale markedene, fordi selskaper verden over ønsker bedre integrasjon av PR og sosiale medier i sin kommunikasjonsmik.

2010 var et godt år for Mynewsdesk, som nå er etablert i alle de nordiske landene. Tilsammen 60 ansatte arbeider nå på de 6 kontorene i regionen.

Mynewsdesk leder an i å tilby en løsning for markedsorientert PR i de nordiske landene. Med mer enn 19 000 registrerte selskaper, offentlige virksomheter og organisasjoner, hvor 2 500 er betalende abonnenter, har selskapet etablert en solid posisjon.

Kundene bruker verktøyene og tjenestene MyNewsdesk tilbyr for å nå og utveksle informasjon med sine viktigste målgrupper, deriblant journalister. Tjenesten er en online publiserings- og distribusjonsmodell for selskapsnyheter, hovedsakelig presse- og nyhetsmeldinger, samt annet virksomhetsproduert

innhold, slik som pressebilder, blogger, videoarrangementer, kontaktinformasjon og dokumenter.

Gjennom en sterk vekst i unike brukere i 2010, med over én million besøkende hver måned, kommuniserer Mynewsdesk til markedet at tjenesten ikke bare tilbyr effektiv distribusjon av selskapsinnhold, men også er blitt en viktig innholdsleverandør til publikum og mediebransjen. Flere strategiske avtaler har blitt inngått med mediehus i de nordiske landene.

Mynewsdesk har en fleksibel, rask og åpen organisasjon, og har derfor evnen til kontinuerlig å tilpasse seg til nye muligheter i et globalt marked. Ambisjonen er en skalert introduksjon til nye markeder i samarbeid med NHSTs øvrige globale virksomhet.



Grundig

Våre journalister slipper ikke saken før de er kommet til bunns i den. De går ikke over lik, men er villige til å slite for å grave opp dokumentasjon, finne kildene ingen andre fikk i tale og servere leserne de beste sakene i alle kanaler.

GLOBAL

Virksomhetene i segmentet Global opplevde ulik utvikling i 2010. Samlet omsetningen var på linje med i fjor, men underliggende, justert for valutaeffekter, var trenden svakt positiv. Intrafish har et fall i sin omsetning som skyldes avvikling av produkter, mens Recharge på sin side har tredoblet omsetningen, fra et lavt nivå. Driftsinntektene endte på MNOK 254,0, samme nivå som i 2010. Driftsunderskuddet endte på MNOK 9,4 en forbedring på MNOK 19,8 sammenlignet med forrige år. Resultat-forbedringen skyldes omsetningsvekst og reduserte driftskostnader i virksomhetene, som følge av av bedret drift.

NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter | 107 336 | 103 591 | 128 270 |
| Abonnement- og løssalgsinntekter | 130 235 | 129 721 | 125 473 |
| Andre salgsinntekter | 16 391 | 20 661 | 25 592 |
| Sum driftsinntekter | 253 962 | 253 973 | 279 335 |
| Driftskostnader | (263 362) | (283 217) | (286 556) |
| Driftsresultat | (9 400) | (29 244) | (7 221) |
| Netto finansposter | (1 296) | (6 148) | 5 415 |
| Resultat før skatt | (10 696) | (35 392) | (1 806) |

* Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konsern goodwill.

INNETEKTER PER SELSKAP

| | |
|---------------------------|-------------|
| IntraFish Media (Konsern) | 32 % |
| Upstream | 31 % |
| Tradewinds | 30 % |
| Andre | 7 % |

Grunnlag for videre vekst

En tung start, men et stadig bedre marked for industrien gjennom året førte til gradvis bedre resultater for Upstream. Inntektsvekst og reduserte kostnader ga resultatfremgang fra året før.

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

Inntektene økte med MNOK 1,3 til MNOK 75,3 i 2010. Resultatet før skatt var MNOK 3,5 sammenlignet med MNOK 0,2 i 2009. Gjennomsnittlig opplag falt med netto 423 abonnemeter eller 6 % i løpet av året. Fallet fant først og fremst sted i Europa og USA, og årsakene var mer eller mindre utelukkende relatert til nedgangstidene, som er en tung trend å snu. Fallet har dog avtatt og det forventes opplagsvekst for 2011. Kina opplevde derimot en relativt solid vekst gjennom 2010.

Antall unike brukere av UpstreamOnline i snitt per måned økte med 10 % sammenlignet med 2009. Nettstedets nye design ble godt mottatt i markedet og økt satsning på betalt innhold på nett blir sentralt fremover.

De samlede annonseinntektene økte med 5 %. Det har vært noe utskiftninger i salgsstaben gjennom 2010, og teamet er nå vesentlig styrket.

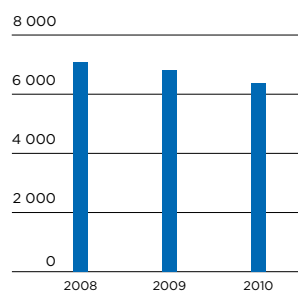
De neste årene vil Upstream tilby både bedre og utvidede informasjonstjenester, og har som mål å bli best i klassen også innen elektronisk nyhetsformidling for oppstrømsbransjen.

Markedet ble stadig bedre gjennom året, hvor styrket oljepris ble retningsgivende for økt leteboring og feltutviklingsaktiviteter fra oljeselskapene, samt nye investeringer i utstyr fra service-selskapene. Forbedringen ble også reflektert i annonseutviklingen og Upstream hadde sikret vesentlige annonseinntekter for 2011 innen utgangen 2010.

Det redaksjonelle året ble dominert av BPs utblåsning og oljesøl på Macondofeltet i Mexicogolfen. Upstreamonline.com leverte suveren dekning 24 timer i døgnet etter hvert som ulykken utviklet seg, med trafikk tall som økte med over 60 %. Selv etter at den løpske brønnen var blitt temmet, satte konsekvensene av Macondo-ulykken mye av agendaen for industrien og dominerer i så måte fortsatt mediedekningen av sektoren.

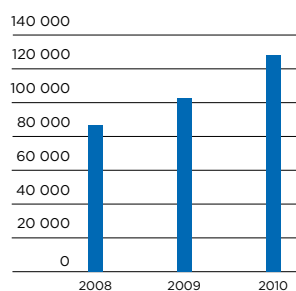
I dette hendelsesrike året styrket Upstream sin markedsposisjon, og er vel posisjonert for videre vekst i 2011.

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE

(MÅNED)



NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| Annonseinntekter | 34 699 | 32 936 | 41 743 |
| Abonnement- og løssalgssinntekter | 40 270 | 40 419 | 40 023 |
| Andre salgssinntekter | 381 | 656 | 419 |
| Sum driftsinntekter | 75 350 | 74 010 | 82 184 |
| Driftskostnader | (71 200) | (72 155) | (75 897) |
| Driftsresultat | 4 150 | 1 855 | 6 288 |
| Netto finansposter | (620) | (1 702) | 3 218 |
| Resultat før skatt | 3 530 | 153 | 9 505 |

Veteran på riktig kurs

Tradewinds økte abonnementsbasen i året hvor avisen feiret sitt 20-årsjubileum og fokuserte på å utvikle kvalitetsnyhetsprodukter til flere markeder i flere kanaler.

Driftsinntektene var på NOK 86,6 millioner og driftsresultatet på NOK 5,3 millioner.

Innen shipping var det overordnede makroøkonomiske markedet fremdeles ustabil og uforutsigbart i 2010. Overkapasitet på skip var fortsatt en bekymring i de fleste sektorer, og spesielt var ratene innen tank og bulk lave ved årsskiftet. Markedene var sterkt preget av aktørenes forsiktighet under hele fjoråret. Et lavere driftsresultat var først og fremst relatert til økt fokus på marketingaktiviteter i et år preget av mindre etterspørsel.

Tradewinds klarte likevel å levere markedsledende og eksklusive nyheter, og i april 2010 begynte antall abonnenter igjen å øke. Den gode veksten

i Asia, som reflekterer shippingindustriens generelle migrasjon østover, og en økning i antall selskaps- og bulkabonnenter, viser at betydningen av direkte tilgang til nyheter for ansatte vinner terreng. I annonsemarkedet stabiliserte inntektene seg innen de rubrikk- og stillings-annonsene, mens inntektene innen display- og bannerannonser gjenspeilte en mer forsiktig bruk av markedsbudsjettene.

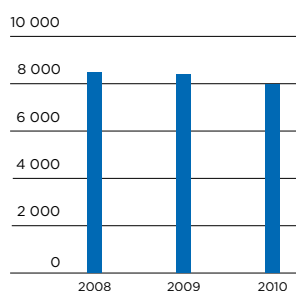
Viktige og vellykkede utviklingsprosjekter i 2010 inkluderer lanseringen av en mobilversjon av TradeWinds.no og publiseringen av TradeWinds Shipping Power 100 med profiler av de viktigste aktørene innen global shipping. I inneværende år vil vi fortsette utviklingen av nye kanaler som forbedrer og kompletterer vårt eksisterende abonnentstilbud, så vel som tilbudet til annonsørene.

NØKKELTALL*

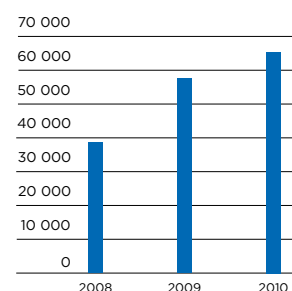
| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| Annonseinntekter | 31 709 | 30 197 | 35 851 |
| Abonnement- og løssalgssinntekter | 47 311 | 48 282 | 45 955 |
| Andre salgssinntekter | 7 610 | 8 498 | 242 |
| Sum driftsinntekter | 86 629 | 86 977 | 82 048 |
| Driftskostnader | (81 314) | (79 077) | (72 130) |
| Driftsresultat | 5 316 | 7 900 | 9 917 |
| Netto finansposter | 449 | (2 566) | 3 522 |
| Resultat før skatt | 5 765 | 5 334 | 13 439 |

* Inkluderer omsetningen i, og en resultatandel fra, NHST Events.

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (MÅNED)



Reposisjonert for vekst

Etter betydelige bemanningsreduksjoner i 2009, var fjoråret en balanseøvelse mellom å gjennomføre jobben så kostnadseffektivt som mulig og samtidig forberede organisasjonen for ny vekst.

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 hovedkontor i Bergen og filialer i London, Seattle, Singapore og Puerto Varas i Chile, samt flere steder i Norge.

2010 var et blandet år for sjømatindustrien. Råvareleverandører, som fiskere og fiskeoppdrettere, opplevde høy etterspørsel og flere oppnådde rekordresultater, spesielt innen laks. De samme høye prisene gjorde at sjømatproducentenes marginer ble presset, både fordi forbrukerne brukte mindre samt at forhandlerleddet og restaurantene reduserte sine kostnader.

IntraFish ble også påvirket av verdensøkonomien. 2010 var det første driftsåret med redusert bemanning etter reduksjonene året før. Organisasjonen håndterte en betydelig økning i arbeidsmengde, men kvaliteten på publikasjonene holdt seg på et høyt nivå, abonnementsnivået var stabilt og vi introduserte merkevaren på nye områder, både redaksjonelt og kommersielt.

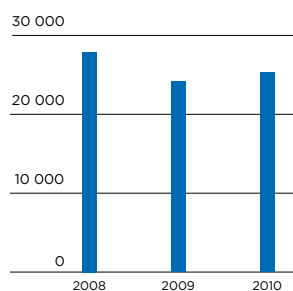
Selskapet rettet på ny oppmerksomheten mot markedene i Asia og Nord- og Sør-Amerika, og våre redaktører og kommersielle ledere relokerte til regionene mot slutten av 2009 og 2010. Vi forventer sterk vekst i disse regionene.

I oktober arrangerte vi sammen med Fondfinans et Seafood Finance Seminar på Manhattan i New York. Dette kom i tillegg til Seafood Leadership Series konferanser i Boston, Brussel og Qingdao i Kina.

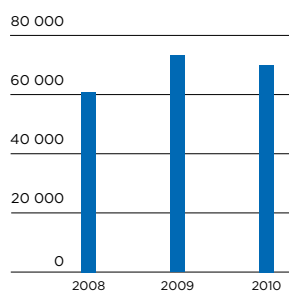
Vi opprettholdt vår sterke posisjon i Europa og i de nordiske landene. I det norske markedet møtes reduksjoner i avisabonnenter ved å tilby digitale løsninger for web, mobiltelefon og iPad. Det nordiske annonsemarkedet er fremdeles vårt største.

I Europa opplevde vi suksess i det vanskelige arbeidet å konvertere gratisinnhold til betalingsløsninger. Etter lukkingen av nettstedet til Fiskeribladet Fiskaren i Norge, har en sett jevn og betydelig vekst i antallet betalte brukere på nett.

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (MÅNED)



NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|----------|-----------|-----------|
| Annonseinntekter | 34 056 | 37 916 | 51 018 |
| Abonnement- og løssalgssinntekter | 39 856 | 39 912 | 39 495 |
| Pressestøtte | 6 309 | 6 538 | 6 842 |
| Andre salgssinntekter | 1 992 | 4 969 | 6 269 |
| Sum driftsinntekter | 82 213 | 89 335 | 103 624 |
| Driftskostnader | (79 809) | (102 332) | (119 604) |
| Driftsresultat | 2 404 | (12 998) | (15 980) |
| Netto finansposter | (314) | (1 424) | (1 282) |
| Resultat før skatt | 2 090 | (14 421) | (17 262) |

Fornybar energi

Recharge er i økende grad anerkjent som merkevare innenfor den globale industrien for fornybar energi.

Recharge er en global nyhetsleverandør innen fornybar energi som publiserer en ukentlig avis, supplert med kontinuerlig oppdaterte nyheter på nett. Avisen distribueres til om lag 10 000 innflytelsesrike beslutningstagere ukentlig og har abonnenter i 55 land, samt over 31 000 unike nettbrukere månedlig. Den redaksjonelle strategien er alltid å tilby pålitelige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser om alle sider ved den globale, fornybare energibransjen.

Det er høy interesse for fornybar energi verden over, men investeringsklimaet har fortsatt å være labert det siste året. Salget av Recharge har vært gjennomgående tungt i 2010, særlig på abonnement. Recharge har likevel bygget opp en solid merkevare, som gjenspeiles i positive resultater fra en leserundersøkelse gjennomført av MORI i Storbritannia, som ga Recharge betydelig bedre resultater enn de andre industripublikasjonene. I 2010 ble Recharge den første publikasjon noensinne til å vinne UK Renewable Energy Association's prestisjefylte 'Advocacy award' for å fremme kjennskapet om fornybar energi. Den redaksjonelle deknningen av vind og sol suppleres med fokus på nyheter om selskaper, teknologi og regioner.

Totale inntekter i 2010 var MNOK 9,8, hvilket var en forbedring på MNOK 6,1 fra 2009. Resultatet før skatt var et underskudd på MNOK 18,3. Ved årets utgang hadde Recharge ca. 1 100 betalende abonnenter.

Antall unike brukere av rechargenews.com per måned økte med 69 % til over 31 000 brukere. Elektroniske tjenester forventes å bli en betydelig inntektskilde for Recharge på sikt.

Organisasjonen besto i 2010 av 24 ansatte, hvor 12 er redaksjonelle.

Verdens energibehov er fortsatt økende som følge av veksten i nye økonomier og det forventes at fornybare kilder vil stå for en stadig større andel av energiproduksjonen. Mellom 2010 og 2030 forventes fornybare energikilder som vind, sol, jordvarme og biobrensel å vokse raskt.

Markedet for fornybar energi ble sterkt forbedret mot slutten av året, med solide indikasjoner på at 2011 vil bli et langt bedre år – særlig for den raskt voksende vind- og solsektoren. Markedsforbedringen ble merket ved økende annonse-salg for Recharge.

NAUTICAL CHARTS

Nautical Charts har hatt et år preget av sterk vekst både i inntekter og resultater. Økningen har kommet gjennom virksomheten både i Norge og Singapore. Samlet omsetning endte på MNOK 110,2 som er en økning på 9 %. Salget av tradisjonelle kart og publikasjonsprodukter økte, samt at etterspørselen etter det elektroniske produktet NEPTUNE var økende. Driftskostnadene økte med 7 %. Samlet ga dette en resultatforbedring for virksomheten. Driftsresultatet ble MNOK 6,2, en dobling fra 2009.

Nautical Charts består av selskapet Nautisk Forlag AS som er Nordens største kartleverandør til den maritime næringen. Selskapet fortsatte å utvikle sin posisjon som internasjonal aktør gjennom virksomheten i Singapore. Utover de tradisjonelle papirbaserte produktene har Nautisk Forlag fortsatt å satse betydelig på produktutvikling av

sine distribusjonsløsninger. Digitalisering av produktene og mer automatiserte løsninger vil fremover stille strengere krav til kompetanse og volum hos distributørene. Den egenutviklede elektroniske plattformen, NEPTUNE, ble lansert i ny versjon i 2010 og utviklingen fortsetter for å bredde tjenesteinnholdet. Systemet er en fortsatt suksess og tas i bruk av stadig flere skip.

NØKKELTALL

| Tall i NOK 1 000 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------|-----------|----------|-----------|
| Sum driftsinntekter | 110 234 | 100 757 | 99 992 |
| Driftskostnader | (104 092) | (97 598) | (100 482) |
| Driftsresultat | 6 142 | 3 160 | (490) |
| Netto finansposter | 451 | (2 388) | 1 473 |
| Resultat før skatt | 6 593 | 772 | 983 |

INNTEKTER PER KATEGORI

| | |
|---------------|-------------|
| Publikasjoner | 51 % |
| Sjøkart | 35 % |
| Egenprodusert | 6 % |
| Annet | 8 % |



Eksklusiv

Noen klubber må du fødes inn i. Enkelte selskap må du inviteres til. Våre lesere har funnet veien til oss fordi NHST tilbyr eksklusivt innhold for definerte målgrupper – innhold de ikke finner andre steder. Eksklusivitet gir et konkurransefortrinn.



NHST MEDIA GROUP

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

DAGENS NÆRINGSLIV**DAGENS NÆRINGSLIV**

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

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

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

DIGITAL & NORDIC**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

MYNEWSDESK

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

Oslo

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

Helsinki

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

Copenhagen

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

Singapore

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

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

Genova

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

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



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

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

Wellington

PO Box 7269, Wellington
New Zealand
Tel editorial +64 4976 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
redaksjonenintrafish@if.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

Singapore

20 Upper Circular Road
The Riverwalk 04-04
Singapore 058416
Tel +65 6557 0014

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
Sjøgata 7
9405 Harstad
Tel +47 77 05 90 00

FBFI avd. Tromsø

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

RECHARGE

Oslo

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

London

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

Domkirkeklassen 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



«ROAD TO NOWHERE»

Foto: Mikaela Berg

Nord-Dakota, USA. Det er langt mellom naboene på de norske bygdene i Nord-Dakota. Det blir lengre for hver mann som flytter. Veien videre kan være et nytt oljeeventyr.

På trykk: DN, 22.05.2010



«SPØKELSESBYER»

Foto: Mikaela Berg

Nord-Dakota er USAs minst besøkte stat - Den norske prærien i Nord-Dakota avfolkes.

På trykk: DN, 22.05.2010



«SILVER BIRCHES»

Foto: Mikaela Berg

Longford, Irland. Irland ble kalt den keltiske tiger for sin eventyrlige vekst. Da finanskrisen traff snudde veksten til katastrofalt fall og spesielt boligbyggebloomen står som et eksempel på den irske falitt. I Longford finnes det nå flere spøkelsesbyer. Her leker Alex Killane (6) på sykkelen sin, alene, i boligområdet Silver Birches.

På trykk: DN, 10.07.2010



«MOGADISHU»

Foto: Aleksander Nordahl

Mogadishu/Somalia, oktober 2010: Soldatene i den fredsbevarende styrke Amison som blir jevnlig beskyldt for å skyte inn i befolkede områder og drepe sivile - Innestengt i et palass i Somalias hovedstad Mogadishu sitter en regjering uten land. Den er handlingslammet, korrumpert og bruker barnesoldater i en krig som aldri tar slutt. En av dens ivrigste støttespillere er Norge.

På trykk: DN, 13.11.2010



«SAU»

Foto: Jimmy Linus

Lokale sauer, kortreist mote og en øko-prins. Etter to tiår med nedtur øynes det håp for ull.

På trykk: D2, 12.11.2010



«THE BODY DOUBLE»

Foto: Mikaela Berg

Valetta, Malta: Latif Yahia hevder å ha jobbet/levd som dobbeltgjengeren til Saddam Husseins sadistiske sønn Uday. Han er nå statsløs og bor i Irland etter å ha vært på flukt fra Irak siden 1992. Han har blant annet levd i asyl i Norge. Flere sår tvil om historien hans, som er blitt til flere bøker og nå filmatiseres.

På trykk: DN, 27.03.2010



«TVILLINGER»

Foto: Ivar Kvaal

Hvert år samles tusener av tvillinger i Ohio for å feire likheten. Forskerne er der for å studere forskjellene.

På trykk: D2, 27.08.2010

NHST MEDIA GROUP

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

