

ÅRS- RAPPORT 2011



INNHold

NØKKELTALL	02
INNLEDNING	03
DETTE ER NHST	04
KONSERNSJEFEN	06
STYRETS ÅRSBERETNING	10
RESULTATREGNSKAP	17
BALANSE	18
KONTANTSTRØM	20
NOTER	21
REVISORS BERETNING	37
AKSJONÆRINFORMASJON	39
KONSERNSAMMENDRAG	42
DN	46
DIGITAL & NORDIC	52
GLOBAL	58
NAUTICAL CHARTS	66
ADRESSER	69

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000			
KONSERN	2011	2010	2009
Driftsinntekter	1 182 788	1 115 228	1 014 533
Driftsresultat	16 044	37 404	(43 028)
Resultat før skatt	17 348	38 725	(50 723)
Årets resultat	32 286	24 346	(43 897)
Netto driftsmargin (%)	1,4 %	3,4 %	(4,2 %)
Netto fortjenestemargin (%)	2,7 %	2,2 %	(4,3 %)
Resultatgrad (%)	1,4 %	3,4 %	(5,0 %)
Sum eiendeler	518 339	500 924	440 864
Investeringer	29 842	21 485	36 022
Egenkapitalandel (%)	29,2 %	28,0 %	28,1 %
Totalkapitalrentabilitet (%)	3,4 %	8,2 %	(8,0 %)
Likviditetsgrad	0,93	0,98	0,88
ANSATTE			
Gjennomsnittlig antall	701	632	674
Antall årsverk	688	604	639

DN			
Driftsinntekter	677 722	658 598	584 110
Driftsresultat	51 997	74 320	17 040
Resultat før skatt	59 652	78 779	21 887
Årets resultat	42 267	56 379	15 478
Netto driftsmargin (%)	7,7 %	11,3 %	2,9 %

GLOBAL PUBLICATIONS*			
Driftsinntekter	274 376	254 022	254 121
Driftsresultat	(7 244)	(10 902)	(29 390)
Resultat før skatt	(5 369)	(10 122)	(34 272)
Årets resultat	18 142	(10 158)	31 917
Netto driftsmargin (%)	-2,6 %	-4,0 %	-13,5 %

DIGITAL & NORDIC*			
Driftsinntekter	120 526	95 707	78 557
Driftsresultat	(3 466)	(4 945)	(6 273)
Resultat før skatt	(3 763)	(4 552)	(9 764)
Årets resultat	39 775	(2 463)	(7 344)
Netto driftsmargin (%)	-2,9 %	-5,2 %	-8,0 %

NAUTICAL CHARTS*			
Driftsinntekter	110 638	110 234	100 757
Driftsresultat	324	6 142	3 160
Resultat før skatt	527	6 593	772
Årets resultat	379	4 732	551
Netto driftsmargin (%)	0,3 %	5,6 %	3,1 %

* Tallene for virksomhetsområdene inkluderer ikke avskrivningen på 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



Stadig viktigere
for leserne.





Foto: Rick Maiman/Bloomberg News



NHST styrket posisjonen
hos viktige kunder
og lesere, og leverte
sterke redaksjonelle
prestasjoner i 2011.
Det gir et godt grunnlag
for å bedre lønnsom-
heten i 2012.

DETTE ER NHST

Året var en illustrasjon at behovet for seriøs nyhetsdekning er stort: Jordskjelv, revolusjoner, terror og gjeldskriser endret liv, beveget finansmarkeder og stokket om på den politiske dagsorden.

Nyhetsåret satte både organisatoriske og økonomiske ressurser på prøve i NHST Media Group. Samtidig ble det en demonstrasjon av verdiene som er retningsgivende for det journalistiske arbeidet i konsernet, førende for hvordan våre redaktører prioriterer den daglige nyhetsflommen og som ligger til grunn for kundenes høye tillit 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 en forståelse av hva som er viktig for leserne, og lar det definere produktet.

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

Som nyhetsformidlere er vi avhengig av alltid å formidle et *oppdatert* nyhetsbilde. Digitaliseringen har dramatisk redusert tiden fra informasjonen er ny til den er foreldet og dette setter nye krav, både til effektiviteten i det journalistiske arbeidet og for hvilke kanaler vi benytter for å formidle informasjonen raskest mulig.

Informasjon blir først *nyhetsverdig* 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 leseren 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 den. 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*.

Det er ved å holde fast ved disse verdiene at NHST Media Group fortsetter å gjøre seg fortjent til en plass i hverdagen til våre lesere og kunder.

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

- DN har over tid befestet sin posisjon som den ledende kilden for næringslivsnyheter i Norge. Nyheter fra næringslivet er fortsatt det sentrale i DN, samtidig som avisen har etablert seg som Norges viktigste avis på nye områder.
- Digital & Nordic omfatter konsernets tjenester innenfor digital informasjonsformidling i Norden.
- Global omfatter verdens ledende aviser og nettstedet innenfor fire industrisegmenter: Shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi.
- Nautical Charts opprettholder konsernets tradisjon som maritim kartleverandør i Norge og globalt, digitalt og på papir.

KONSERNOVERSIKT *

FORRETNINGSOMRÅDE	DN	DIGITAL & NORDIC	GLOBAL	NAUTICAL CHARTS
OMSETNING 2011	678 mill	121 mill	274 mill	111 mill
VEKST 2011	3 %	26 %	8 %	0 %
AKTIVITETER	Dagens Næringsliv DN Nye Medier	TDN Europower MyNewsdesk Smartcom	TradeWinds Upstream Intrafish Media Fiskeribladet Fiskaren Recharge NHST Events NHST Monde NHST Asia	Nautisk Forlag McCurnin

* Se note 8 for detaljert juridisk struktur

PRODUKTOVERSIKT

PAPIR	DN Dagens Næringsliv Norges største næringslivs-avis med et opplag i 2010 på 80 559 (daglig) D2 Kommer ut hver fredag sammen 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)	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: FiskeribladetFiskaren (tre i uken – Norge) Seafood International (månedlig) Fishing News International (månedlig) Fish Farming International (månedlig) Seafood processor (kvartalsvis) Fishing News Weekly (ukentlig – UK)	NAUTICAL CHARTS Nautisk Forlag Internasjonal portefølje nautiske kart og maritime publikasjoner McCurnin Distributør av kart og maritime publikasjoner i New Orleans
	DN.no Det ledende nettsted for økonomiske nyheter i Norge DN på Ipad Norges største næringslivs-avis daglig på Ipad. dagensit.no Ledende norsk IT nyhetstjeneste	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 europower.com Ledende nyhetstjeneste for det nordiske kraftmarkedet	tradewinds.no Globale shippingnyheter upstreamonline.com Globale olje- og gassnyheter rechargenews.com Globale nyheter om fornybar energi LNG Unlimited Elektronisk nyhetsbrev om LNG (weekly) intrafish.com Globale sjømatnyheter intrafish.no Norske sjømatnyheter fiskeribladetfiskaren.no Nettsted for den ledende norske fiskeriavisen	Neptune Elektronisk informasjons-tjeneste for bruk ombord i skip
DIGITALT				
ANDRE		Intstream Software plattform for kraft-tradere og -analytikere	NHST Events Globale konferanseaktiviteter innenfor shipping	

2012 – SER FREMOVER

Regnskapsmessig resultat for 2011 ble svakere enn ventet. NHST fikk en resultat-tilbakegang versus 2010 fordi kostnadene økte 8 % og inntektene 6 %. Årsaken er sammensatt. Kostnadsøkningen var en følge av en betydelig opptrapping av en rekke aktiviteter. Ikke minst de digitale aktivitetene økte mye. Fra DN' s nye iPad-løsning via oppgraderinger av online-tjenestene til publikasjonene, til videre utvikling av produktet Neptune og ikke minst ekspansjonen i MyNewsdesk. Avisene ble også styrket, både når det gjelder redaksjonell kapasitet og presentasjonsform (f. eks. Upstream). De mange opptrappingene ble vellykket gjennomført, og innenfor budsjetterte planer.

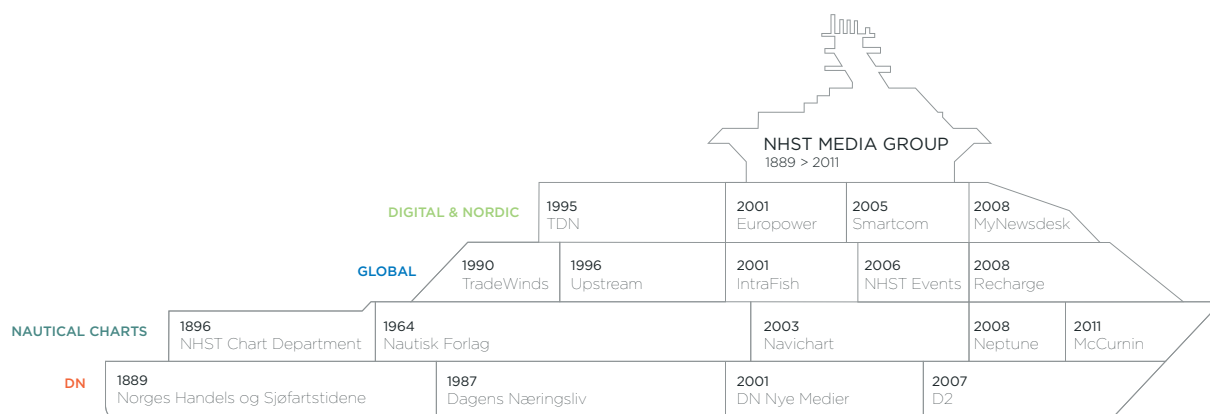
Svikten skyldtes dermed at inntektsveksten ble svakere enn ventet. Etter en omsetningsvekst på 9 % i første kvartal i 2011, ble konsernets omsetningsvekst – og dermed resultatutviklingen – kraftig svekket. Dette skyldes primært vesentlig svakere makro-økonomiske forhold som særlig var knyttet til problemene i eurosonen. Våre kunder – bedriftene, ble som følge av dette langt mer forsiktige med å ansette eller å annonser. Særlig rammet dette raskt stillings-annonsene i Dagens Næringsliv, TradeWinds og Intrafish. Konkret ser vi det ved at konsernets omsetningsvekst ble redusert til 4 % i fjerde kvartal 2011. NHST burde ha evnet å redusere kostnadsveksten raskere for dermed å tilpasse seg et lavere inntektsvekstnivå.

Ved inngangen til 2012 er dette status: Papiravisene er i vekst og har i sum det høyeste antall abonnenter noensinne, med totalt over 125 000 i opplag. Få andre mediebedrifter kan melde om en tilsvarende utvikling. Digitale abonnenter stiger sterkt – på alle titler og på ulike teknologiplattformer. Disse utgjør nå over 23 000 til sammen, hvorav over 10 000 er rene digitale abonnenter. Trafikken på nettstedene vokser gjennomgående med over 20 % i året, og med stadig mer ledende posisjoner versus konkurrenter. Ikke-redaksjonelle produkter som MyNewsdesk og Neptune vokser sterkt. Etter oppkjøpet av McCurnin i USA i desember, utgjør ikke-redaksjonelle virksomheter pro forma ca MNOK 200 i omsetning hvorav nesten MNOK 100 er rene digitale tjenester og har lønnsomhet. Det ventes videre vekst i annonseproduktene over hele konsernet og med sterke annonse-seseldende avdelinger. Organisasjonen er vesentlig styrket, og har vokst fra ca 650 medarbeidere til nesten 750 de to siste årene. Økningen i antall medarbeidere har fulgt konsernets ekspansjon – som særlig har funnet sted i Sverige, Storbritannia, Singapore og USA. Som en ser av verdenskartet der NHST er representert (side 73) dekkes nå alle nordiske land. Det er ca. 350 ansatte i Oslo, 70 i Stockholm, 60 i London, 50 i Singapore og 40 i Bergen. I USA er det ca 50 ansatte på fire ulike lokasjoner. For øvrig arbeider ansatte i NHST fra 28 andre steder. Med nærheten til kunder, markeder og kilder verden over har NHST et klart konkurransefortrinn.

NHST er på mange måter et konsern med to dimensjoner. De største virksomhetene til NHST er i Norge, har sterke ledende markedsposisjoner, er godt lønnsomme og er i noe vekst. Den andre dimensjonen er det globale NHST som har vokst mye gjennom de siste årene, og som nå har flertallet av konsernets ansatte. Flere av de globale publikasjonene har nådd driftsmessig lønnsomhet, men mye gjenstår. Som en ser har disse akselererende vekst, og resultatene i denne globale porteføljen ventes å bedres vesentlig i 2012. Fokus i begge dimensjonene er nå økt lønnsomhet på eksisterende områder.

Ved inngangen til 2012 venter vi noe høyere omsetningsvekst igjen. Det er et noe bedret makroøkonomisk klima, markedsposisjonene er sterke, annonseinngangen er tilfredsstillende og vi har økende abonnementsinntekter som følge av vekst i opplagene. Samtidig gjennomføres det en del innstramminger i driften. Konsernet ser på muligheten til å spisse en del aktiviteter og gjennomfører kostnadstilpasninger på variable kostnader. Noen aktiviteter som Havneportalen.no og Smartcom UK er lagt ned eller avvikes. Konsernets konkurransevne er god og i attraktive markeder.

NHST evner å utvikle langsiktige prosjekter samtidig som vi gjør raske tilpasninger når markedene tilsier det. Upstream er et godt eksempel på dette, og fortjener noe ekstra omtale etter et fremgangsrikt år. Upstream er i utgangspunktet en ukentlig avis med



GUNNAR
BJØRKAVÅG

en online nyhetstjeneste. Det tok ni år og over MNOK 100 i akkumulerte underskudd å gjøre Upstream til den fremste publikasjonen innen olje og gass i verden. Upstream fikk driftsoverskudd første gang i 2005, og hadde sitt hittil beste år i 2011. En årsak til fremgangen er at Upstream har utviklet et eget produktområde med egne aviser for de mange store messer og events innen oljebransjen. I desember 2011 så vi det beste av dette. Upstream laget da i samarbeid med World Petroleum Congress en daglig avis på 32 sider de seks dagene konferansen pågikk. Disse avisene ble meget gode redaksjonelle produkter og lønnsomme grunnet mange annonser. Samtidig er de en strålende markedsføring av Upstream til et bredt publikum. Upstream går inn i 2012 med seks slike kontrakter – CIPPE i Kina og ONS (Stavanger) og Rio Oil & Gas som de største. Veksten Upstream har i Asia er meget sterk, og et klart uttrykk for markedsvekst, men også for at Upstream er konkurransedyktig og har tilpasningsevne. Det siste nye er at Upstream også publiseres på mandarin i en ukentlig oversettelse. Det ventes ytterligere fremgang for Upstream i 2012, i alle territorier og på flere distribusjonplattformer og kanaler.

KONSERNET HAR
UTVIKLET EN STERK
GLOBAL DIMENSJON
SAMTIDIG SOM DEN
NORSKE DIMEN-
SJONEN ALDRI HAR
VÆRT STØRRE.

MyNewsdesk er et annet eksempel på lønnsom konkurranseevne og utvikling. Da NHST kjøpte majoriteten i MyNewsdesk i 2008 var dette en virksomhet med MSEK 10 i omsetning, negativt resultat og 20 ansatte. Nå nærmer MyNewsdesk seg MSEK 100 i omsetning, har en resultatmargin på over 5 prosent og over 100 ansatte i Sverige, øvrige Norden, Storbritannia og Singapore. Det ventes videre sterk vekst i MyNewsdesk – grunnet økt markedspenetrasjon og geografisk ekspansjon.

D2 er fredagsmagasinet til Dagens Næringsliv og ble lansert i 2008. Vi lanserte D2 fordi vi mente det var en nisje i markedet for denne type livsstilsmagasin. Finanskrisen høsten 2008 og en del øvrig motvind gjorde at dette også var et krevende prosjekt. I løpet av 2010 kom annonseveksten. Fra et 48 siders magasin ved lansering venter vi opptil 100 sider for enkelte utgivelser i 2012. Sideveksten kommer både fra annonser og redaksjonelt materiale. D2 har blitt lønnsomt, har vunnet mange priser og har fortsatt et stort potensial. D2 følger konsernets mest lønnsomme utviklingsprosjekt de siste 20 årene – nemlig DN Lørdag som har en unik posisjon for en næringslivsavis.

Nautisk Forlag lå helt nede i år 2000 med en omsetning på under MNOK 20 og ingen lønnsomhet. Siden har NHST bygget opp og ut forlaget, som nå har kontorer i Oslo, Singapore og New Orleans. Omsetningen i 2012 ventes opp mot MNOK 130, med sterk digital vekst og god lønnsomhet.

Konsernets omsetning har nesten tredoblet seg de siste ti årene, antall ansatte er neste doblet. NHST utgir flere titler, markedsposisjonene er klart ledende, NHST opererer på flere plattformer og har sterk digital vekst. Konsernet har utviklet en sterk global dimensjon samtidig som den norske dimensjonen aldri har vært større. Mulighetene for å lykkes med en vesentlig bedre lønnsomhet bør være gode. På tide vil nok mange si.

Gunnar Bjørkavåg



Foto: Jens A. Riisnæs



Foto: Dominique Faget/AFP Photo



Ikke til å spøke med.





Foto: Akhtar Soomro



Vi representerer våre lesere når vi dekker nyhetsbildet. De fleste er viktige beslutningstakere i sine virksomheter. At vi er store blant de som tar beslutninger både i Norge og globalt betyr også at vi møter åpne dører der andre medier kanskje må gi opp. Dessuten sørger vi for at de som jobber for oss faktisk har dybdekunnskap på sine stoffområder. De vet hvilke spørsmål de skal stille på dine vegne.

STYRETS ÅRSBERETNING 2011

Omsetningen til konsernet NHST Media Group (heretter NHST Media Group) økte med 6 % til MNOK 1.183 i 2011, fra MNOK 1.115 i 2010. Resultat før skatt var i 2011 et overskudd på MNOK 17,3, mot et overskudd på MNOK 38,7 i 2010.

Mens veksten i 2011 tok omsetningen til det høyeste nivået i konsernets historie, var resultatet utilfredsstillende.

Omsetningsøkningen skyldes særlig økte annonseinntekter, men også økte abonnementsinntekter for konsernets publikasjoner. Resultatsvikten skyldtes i første rekke høye kostnader relatert til et høyt redaksjonelt aktivitetsnivå i den norske delen av virksomheten i siste del av året og at Recharge og Smartcom fortsatt har store underskudd.

Tiltak for å øke kostnadseffektiviteten og bedre resultatet har blitt iverksatt.

OVERORDNET

Året var preget av konjunktursvingninger i verdensøkonomien, med ulik effekt for de viktigste markedene hvor konsernet opererer. I Norge hadde konjunktursituasjonen liten effekt på konsumentmarkedet, men påvirket finansielle næringer og gjorde næringslivet mer forsiktige i forhold til nyansettelser særlig i siste del av året. Olje og gass markedet globalt var lite påvirket av konjunktursituasjonen, mens forholdene var mer utfordrende innenfor markedene for shipping, sjømat og fornybar energi på verdensbasis.

Dette bidro til ulike forutsetninger for vekst for selskapene i konsernet, men totalt sett vokste konsernet organisk med 6% i 2011 og tok markedsandeler i alle markeder det opererer i.

Annonseinntektene økte med 7 %, mens opplagsinntektene økte med 2 %.

For Dagens Næringsliv, konsernets største selskap, var året blandet. Avisen ble igjen opplagsvinner blant norske dagsaviser og er nå den fjerde største dagsavisen i Norge. Opplaget vokste med 2 036 eksemplarer til 82 595 og bidro til økte opplagsinntekter. Til tross for et svakere annonsemarked, særlig på stilling ledig området og i siste del av året, gav satsningen på D2 økte markedsandeler på merkevareområdet og totalt sett økte annonseinntekter. Men virksomhetens bunnlinje sviktet som følge av høye kostnader relatert til et høyt redaksjonelt aktivitetsnivå i siste del av året. Tiltak er iverksatt i 2012 for å gjenopprette god kostnadseffektivitet og bedre resultatet. DN Nye Medier hadde en fremgang i trafikken og økte annonseinntekter.

Resten av konsernet oppnådde totalt sett inntektsvekst på 10 %. Lønnsomhetsmessig er det dog betydelige forskjeller mellom enkeltelskaper. Opplagsutviklingen til de globale publikasjonene var økende, og det var en betydelig økning i annonseinntektene, først og fremst i Upstream.

Satsningen på Recharge, den globale nyhetspublikasjonen for fornybar energi, fortsatte i 2011. Inntektene økte med 35 % og publikasjonen har etablert seg som et sterkt varemerke blant industriledere og annonsører. Men det betalte opplaget er for lite og krisen i industrien har også i 2011 gjort det vanskelig å løfte det raskt nok. Konsernets driftsresultat er belastet med MNOK 15,1 fra satsningen i 2011, og det ventes heller ikke positivt resultatbidrag i 2012.

Blant de ikke-publisistiske aktivitetene fortsatte MyNewsdesk sin betydelige vekst i 2011 og er nå etablert i 6 land, med et videreutviklet produkt. Nautisk Forlag iverksatte en ny strategi for å etablere seg som global kartdistributør i møte med den digitale utviklingen og kjøpte i desember 2011 virksomheten McCurnin Nautical i New Orleans for å etablere en base på det amerikanske kontinentet. Smartcom bedret inntektene, men resultatet var ikke tilfredsstillende.

Tilsammen resulterte dette i at omsetningen til konsernet NHST Media Group økte med 6 % til MNOK 1,183 i 2011. Resultat før skatt var i 2011 et overskudd på MNOK 17,3, mot et overskudd på MNOK 38,7 i 2010, en resultatsvekkelse på MNOK 21,4.

Konsernet oppnådde et finansresultat på MNOK 1,3 for året. 2011 var som foregående år preget av store valutasvingninger, men både som følge av at konsernets valuta-inntekter delvis matches av kostnader i valuta og en strategi om å sikre hoveddelen av de gjenværende netto kontantstrømmene i utenlandsk valuta gjennom året, har nettoeffekten 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 også i 2011 lagt stor vekt på å bevare sin langsiktige evne til å konkurrere effektivt i alle markeder hvor det opererer. 2011 var et nyhetsår preget av store globale saker og dette utfordret både menneskelige og økonomiske ressurser.

For Dagens Næringsliv ga 2011 mange muligheter til å vise sin redaksjonelle styrke, hvor dekningen av de økonomiske konsekvensene av globale saker som jordskjelvet i Japan, de arabiske revolusjonene og euro-krisen preget nyhetsbildet. Dette resulterte i en vesentlig opplagsøkning, men også i kostnadsmessige utfordringer. Etter å ha vært første norske avis til å lansere en pdf-basert iPad-utgave høsten 2010, lanserte avisen en fullverdig iPad utgave i september 2011. Reaksjonene har vært positive og avisen har et økende antall abonnenter som også betaler for digital tilgang.

Også i de globale markedssegmentene hvor NHST Media Group har en internasjonal posisjon som nyhetsleverandør – olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi – var nyhetsbildet omfattende og preget av de store globale sakene. Dette ga publikasjonene en god mulighet til å styrke sine ledende markedsposisjoner ytterligere. Behovet for uavhengig og troverdig nyhetsformidling fortsetter å øke i disse bransjene, og det gir våre publikasjoner en god mulighet til å styrke allerede ledende markedsposisjoner i forhold til konkurrentene.

DIGITAL UTVIKLING

Fortsatt digitalisering var gjennomgangstemaet i mediebransjen også i 2011 og toneangivende for mange av utviklingsaktivitetene i NHST Media Group i løpet av året:

- Integrasjonen av Dagens Næringsliv og DN Nye Medier under felles ledelse ble fullført.
- Dagens Næringsliv lanserte i september en full daglig utgave spesialtilpasset for nettbrett (iPad) for å gi et fullverdig tilbud til avisens digitale abonnenter. Produktet har blitt godt mottatt av leserne.
- De globale publikasjonene iverksatte prosjekter for å gjøre avisene tilgjengelig

på nye mobile plattformer (iPad, Android, etc) i 2012.

- IntraFish kom med en oppgradert versjon av online produktet og Upstream iverksatte et prosjekt for å oppgradere online-versjonen etter en omfattende og vellykket redesign av papiravisen. TradeWinds og Recharge kommer også i oppgradert online-versjon i løpet av 2012.
- Nautisk Forlag kjøpte selskapet McCurnin i New Orleans, USA i desember, som et ledd i strategien for å bygge enn global kartvirksomhet i et marked preget av økende digitalisering. Nautisk Forlags' digitale karthåndteringssystem Neptune befestet sin globale posisjon i 2011.
- MyNewsdesk foretok en vesentlig videreutvikling av produktet, med ny funksjonalitet for å holde oversikt over og utvikle nettverk og mer effektivt kommunisere med publikum gjennom sosiale medier. Samtidig etablerte virksomheten seg utenfor Skandinavia, i Singapore og Storbritannia og høstet viktige referanse-kunder som Changi Airport (Singapore) og Royal Air Force (Storbritannia).

For store deler av mediebransjen ble 2011 en realitetssjekk for håpene knyttet til å etablere robuste betalingsløsninger i nye mobile kanaler som nettbrett og smart-telefoner, etter lanseringen av iPad i 2010. Mens det er klart at de første initiativene på dette området ikke har endret mediehusenes inntektsstrømmer over natten, er der en klar trend i retning av at mediekonsumet flytter seg til mobile kanaler, særlig på bekostning av avisenes løssalg, og bransjen har derfor et sterkt behov for å etablere gode forretningsmodeller på området. Fallende annonseinntekter fra et nettmarked preget av sterk prispress har gjort det klart at løsningen neppe ligger i annonsefinansiering alene. Dette har ført til et betydelig skift i bransjen både internasjonalt og i

Norge, hvor aktører som tidligere har avvist å ta seg betalt for innholdet i digitale formater nå har endret mening. De etter hvert mange betalingsproduktene for iPad har bekreftet at det finnes et publikum som har vilje til å betale for digital tilgang til innhold, selv om det fortsatt er uklart hvor stort dette publikummet er og hvor raskt det vil vokse.

Ulike aktører har ulike forutsetninger for å ta seg betalt i digitale kanaler, og mye tyder på at betalingsvillighet særlig er knyttet til innholdets kvalitet og eksklusivitet. Internasjonalt er det så langt særlig medieaktører med kvalitativt sterke og nisjede nyhetsprodukter for et eksklusivt publikum som har lyktes i å etablere mer kanalnøytrale betalingsmodeller for sitt innhold (for eksempel Financial Times, Wall Street Journal, New York Times og Nikkei).

Som en leverandør av kvalitetspublikasjoner for nisjer med høy betalingsvilje, bør NHST Media Group ha gode forutsetninger for å fortsette å ta seg betalt for sitt innhold, uavhengig av kanal. Dagens Næringsliv har med sitt dedikerte produkt for iPad gitt digitale lesere og annonsører en fullverdig digital versjon av avisen, som har blitt godt mottatt. Alle konsernets øvrige publikasjoner fortsetter å kreve abonnement for å oppnå tilgang til det aller meste av innholdet digitalt og arbeider også med å tilgjengeliggjøre innholdet på nye digitale plattformer.

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

Så lenge det finnes betalingsvilje for kvalitativt god og eksklusiv journalistikk innenfor næringsrelaterte nisjer har konsernets portefølje av medievirksomheter godt potensial for videre vekst.

Interessen for og behovet for næringslivsrelaterte nyheter og informasjon har fortsatt å øke i senere år – både i Norge og internasjonalt – og ingenting tyder på at dette er i ferd med å avta. Dette er det viktigste premisset for at konsernet har mulighet til å føre en vekstorientert strategi, selv om det tradisjonelle avismarkedet for øvrig har vekstutfordringer.

Konsernets utfordring er å opprettholde høy kvalitet og integritet i journalistikken og en god innovasjonstakt – herunder å tilgjengeliggjøre innholdet på digitale flater overfor betalende lesere – samtidig som virksomheten sikrer langsiktig, god lønnsomhet gjennom rasjonelle produksjons- og forretningsmodeller.

NHST Media Group har meget sterke markedsposisjoner, svært kompetente medarbeidere, et unikt norsk og globalt nettverk og har derfor gode forutsetninger for lønnsom utvikling, selv om de volatile markedsforholdene i senere år har ført til større svingninger. Alle konsernets aktiviteter defineres og evalueres på basis av potensial for langsiktig, god lønnsomhet.

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 satses 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 35 lokasjoner, hvorav de største utenfor Norge er i Stockholm, London, Singapore og Houston.

Kartvirksomheten i Nautisk Forlag har definert en strategi basert på å ta en ledende global rolle i en industri som i økende grad vil preges av global elektronisk distribusjon og har med sin nye base i USA tatt et viktig skritt i den retning.

MyNewsdesk har supplert konsernets tradisjonelle redaksjonelle styrke med evnen til å spille en hovedrolle i distribusjon av brukergenerert innhold direkte fra næringslivet til sosiale medier og tradisjonelle mediekkanaler. En innovativ forretningsmodell og høy kundetilfredshet har så langt bidratt til sterk og lønnsom vekst i Sverige. Samtidig viser internasjonaliseringen av virksom-

heten allerede et betydelig potensial for virksomhetens løsninger internasjonalt.

Det arbeides kontinuerlig for å realisere synergier på tvers av konsernets virksomheter, både på inntekts- og kostnadssiden. Dette gjelder særlig for de globale og norske redaksjonelle aktivitetene. IT og økonomi er støttefunksjoner som allerede håndteres på tvers av konsernet.

RESULTATER PER FORRETNINGS-OMRÅDE

Konsernets selskaper styres innenfor fire forretningsområder. Siden begynnelsen av 2011 er selskapet DN Nye Medier en del av forretningsområdet DN.

Området DN er NHST Media Groups største og sto for 57 % av konsernomsetningen i 2011. Totalinntektene økte med 3 % til MNOK 677,7, mot MNOK 658,6 i 2010. Driftsresultatet ble på MNOK 52,0 i forhold til MNOK 74,3 foregående år.

Innenfor forretningsområdet var resultatene som følger:

Dagens Næringslivs posisjon som Norges ledende næringslivsavis ble styrket og opplaget vokste med 2.036 eksemplarer til 82 595. Avisens inntekter økte med 3 % til MNOK 623,6. Driftsresultatet var på MNOK 50,6, mot MNOK 75,1 i 2010. Annonseinntektene økte noe mer enn opplagsinntektene, hvor økte markedsandeler på merkevareområdet relatert til D2-satsningen, kompenserte for fall i stilling ledig. Svekkelsen i driftsresultatet skyldes i hovedsak en uforutsett økning i kostnader drevet av det høye redaksjonelle aktivitetsnivået. Virksomheten prioriterer nå å gjenopprette god kostnadseffektivitet.

Inntektene til DN Nye Medier, utgiver av DN.no, økte med 6 % til MNOK 54,3. Driftsresultatet var på MNOK 1,4, mot minus MNOK 0,8 i 2010. Antall unike brukere per uke har økt med 13 % og dette har gitt en verdifull økning i annonsevarelageret. DN.no har økt inntektene ved å ta markedsandeler i et annonsemarked for nett som for øvrig er utsatt for sterkt prispress.

Området Digital & Nordic omfatter konsernets digitale aktiviteter med utspring i den nordiske regionen. Omsetningen økte med 26 % i løpet av året, fra MNOK 95,7 til MNOK 120,5. Veksten drives særlig av MyNewsdesk. Driftsresultatet for området ble minus MNOK 3,5 mot minus MNOK 4,9 i foregående år. Det negative resultatet skyldes driftsunderskudd i Smartcom og Europower.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

MyNewsdesk økte sine inntekter med 54 % til MNOK 64,4, mens driftsresultatet var på MNOK 4,3, mot MNOK 4,0 foregående år. I 2011 etablerte selskapet seg i Storbritannia og Singapore, samtidig som veksten fortsatte i Sverige og de øvrige nordiske landene. Selskapet kostnadsfører løpende den internasjonale ekspansjonen. Selskapet forventer videre vekst i og utenfor Sverige i 2012.

TDNs omsetning falt med 7 % til MNOK 12,8, mens driftsresultatet var MNOK 2,1 mot MNOK 3,5 i fjor. Virksomheten merket konsekvensene av et redusert aktivitetsnivå blant de finansielle profesjonelle kundene.

Europowers inntekter økte med 7 % til MNOK 23,0, med et driftsresultat på minus MNOK 2,3 mot MNOK 0,1 i fjor. Det svake resultatet har ført til en restrukturering av virksomheten.

Smartcoms inntekter økte med 8 % til MNOK 20,3, mens driftsresultatet utgjorde minus MNOK 7,6 mot minus MNOK 12,4 i fjor. Til tross for økt ordreinnngang fra store kunder, ble resultatet dratt ned av vanskelige markedsforhold og kostnader til skifte av plattform.

Området Global omfatter konsernets globale publikasjoner innenfor segmentene olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi. Områdets omsetning var på MNOK 274,4, en vekst på 8 % i forhold til foregående år.

Driftsresultatet for området ble minus MNOK 7,2, mot et underskudd på MNOK 10,9 i 2010, hjulpet av resultatforbedring i Upstream, Recharge og TradeWinds.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

TradeWinds inntekter, inkludert NHST Events, var på MNOK 87,5, en vekst på 1 % mot foregående år, mens driftsresultatet utgjorde MNOK 6,1, mot MNOK 5,3 i 2010.

Upstreams inntekter økte med 15 % til MNOK 87,0, mens driftsresultatet ble MNOK 7,7 mot MNOK 4,2 i 2010.

IntraFish Medias inntekter økte med 5 % til MNOK 85,9 mens driftsresultatet ble et underskudd på minus MNOK 1,5, mot et overskudd på MNOK 2,4 i 2010. NHST Media Group kjøpte de resterende 40 % av aksjene i IntraFish i februar 2011.

Recharge økte sine inntekter med 35 % til MNOK 13,1 og driftsresultatet ble på minus MNOK 15,1, mot minus MNOK 17,8 i 2010.

Området Nautical Charts er Nautisk Forlag. Virksomheten definerte i 2011 en ny strategi for å posisjonere seg som digital distributør i et marked preget av økende digitalisering. Samtidig ble det gjennomført prosjekter blant annet for å effektiviser varelageret. Disse prosjektene – samt oppkjøpet av McCurnin medførte ekstraordinære kostnader som påvirket bunnlinjen. Selskapets inntekter var på samme nivå som foregående år, MNOK 110,6. Driftsresultatet ble på MNOK 0,3 mot MNOK 6,2 i 2010.

FORTSATT DRIFT

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2012, 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. Miljøbevissheten hos konsernets hovedleverandører er vurdert, og funnet tilfredsstillende.

ANSATTE OG ARBEIDSMILJØ

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

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



ERIK MUST



**AASE GUDDING
GRESVIG**



JOACHIM BERNER



**WILLEM FREDRIK
SIYTHOFF**

Sykefraværet i konsernet i Norge var i 2011 på 3,7 % som er på samme nivå som 2010. I morselskapet NHST Media Group AS var sykefraværet 2,9 % som er noe høyere enn 2010. Globalt, Norge inkludert, var sykefraværet i konsernet på ca 3,1 %. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere sykefraværet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i året.

NHST Media Group har ansatte ved 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 2011 gjennomsnittlig 701 ansatte (688 årsverk), hvorav 267 kvinner. Det var 651 heltidsansatte. Ved utgangen av året var det 728 ansatte.

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2011 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav to kvinner og tre menn. I konsernets administrative ledelse var det i 2011 en kvinne og tre menn. Alle datterselskapene, med unntak av ett, ledes av menn. I mellomledelsen er kvinneandelen 31,5 %.

Ved rekruttering søkes den faglig sett beste kvalifiserte. NHST Media Group mener at en god kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større kreativitet og tilpassingsevne, 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 2011 har i alt 47 ansatte hatt permisjon, hvorav 25 var kvinner.

NHST Media Group hadde 43 deltidsansatte i 2011 der 28 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.

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet har ikke utgifter til forskning og utvikling. Konsernet satser likevel betydelige ressurser på å utvikle konsernets aktiviteter innen digitale teknologier 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 31.12.2011 utgjorde dette MNOK 32,2 i balanseført verdi, mot MNOK 29,4 i fjor. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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 aksjonærverdi og oppnå tillit. Selskapet har årlige rullende 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 2011 var på MNOK 106,9, dvs. en egenkapitalandel på 24 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 29 %.

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 utbyttes størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarelig egenkapital og tilstrekkelige finansielle ressurser for fremtidig utvikling. Definert policy er at utbyttet over tid skal representere 30% av normalisert resultat etter skatt. Det fremmes på den basis et



CHRISTIAN ANDVIK



ANNE KARI HAUG

KRISTINE ØIER
BRINCHMANNGUNNAR BJØRKAVÅG
KONSRNSJEF

forslag til ordinær generalforsamling om utbytte på MNOK 6,8 for 2011, som utgjør NOK 5,45 per aksje.

Emisjoner

Ingen emisjoner ble gjennomført i 2011 og ingen videre emisjoner er foreslått.

Egne aksjer

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2011. Beholdningen av egne aksjer utgjør 44 752 aksjer.

Likebehandling av aksjeeiere 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 mulighet 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 en uke før generalforsamlingen avholdes. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for at aksjonærene kan ta stilling til de saker som følger dagsorden. Etter vedtektene er det styrets leder som leder generalforsamlingen.

Utvalg

Nominasjonsutvalget er valgt av og blant styrets medlemmer av hensiktsmessighetsårsaker. Nominasjonsutvalget består av Anette S. Olsen og Erik Must. Konsernet har et kompensasjonsutvalg bestående av 3 styremedlemmer. Kompensasjonsutvalget består av Anette S. Olsen, Erik Must og Aase Gudding Gresvig.

Bedriftsforsamling og styre, sammen-setning 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 familiebånd 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 2011 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Ingen av styremedlemmene har vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet.

Styrets arbeid

Styret mottar regelmessig en konsernrapporteringspakke som inneholder finansiell informasjon om konsernet og konsernets enkelt-selskaper. 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 2011 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 2011 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 945 000 kroner. Generalforsamlingen i mai 2011 fastsatte styrehonorarer til 175 000 kroner for styrets leder, mens de øvrige styremedlemmer mottok 110 000 kroner hver (avkortet i forhold til deltagelse i styremøter).

Godtgjørelse til ledende ansatte

NHST Media Group legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å tiltrekke seg dyktige ansatte med relevant erfaring. Selskapet har derfor som mål å ha et konkurransedyktig godtgjørelsessystem.

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 (aksjemeglernes liste over unoterte aksjer) og aksjekursen finnes daglig under «Børs og marked» i Dagens Næringsliv.

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 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 2012

Ordrereservene ved årets inngang tilsier fortsatt vekst inn i 2012. Konsernet vil fokusere på å løfte resultatmarginen ytterligere.

Konsernets konkurransekraft forventes å være god. De fleste av publikasjonene 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 2011 hadde inntekter på MNOK 78,2 hvorav det alt vesentligste er konserntjenester. Dette er MNOK 7 mer enn i fjor. Driftsresultatet ble på minus MNOK 19,9 mot minus MNOK 24,4 i 2010. Netto fra finansposter ble MNOK 17,7 mot netto fra finans på MNOK 45,0 i 2010. De store svingingene i finansnettoen fra år til annet er drevet av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene. Årets regnskapsmessige skattekostnad ble MNOK 0,5, mens netto betalbar skatt er MNOK 0. Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 1,7 etter skatt foreslås dekket som følger: (tall i TNOK):

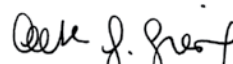
Til utbytte (ikke inkludert egne aksjer)	6 775
Overført til annen egenkapital	8 458
Sum disponert	(1 683)

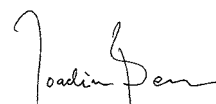
Fri egenkapital i NHST Media Group AS utgjør MNOK 39,9. Samlet egenkapital utgjør MNOK 106,9 mot MNOK 115,0 i 2010 og egenkapitalandelen er 24 % mot 24 % i fjor.

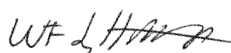
Oslo, 24. april 2012


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER


Erik Must


Aase Gudding Grevig

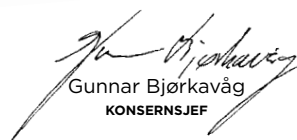

Carl Joachim Berner


Willem Fredrik Sijthoff


Christian Andvik


Anne Kari Haug


Kristine Øier Brinchmann


Gunnar Bjørkavåg
KONSERNSJEF

RESULTAT- REGNSKAP

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2009	2010	2011		Note	2011	2010	2009
Driftsinntekter og driftskostnader							
0	0	0	Salgsinntekter	2	1 167 560	1 105 301	1 006 790
72 929	70 900	78 177	Andre driftsinntekter	2	15 228	9 927	7 743
72 929	70 900	78 177	Sum driftsinntekter		1 182 788	1 115 228	1 014 533
60	255	121	Forbruk av varer og tjenester	3	355 473	344 874	333 260
46 255	47 861	51 157	Personalkostnader	4,6	530 593	480 561	487 399
7 769	7 459	7 141	Ordinære avskrivninger	7	34 350	37 731	35 837
42 056	39 756	39 668	Andre driftskostnader	4,5	246 327	214 658	201 066
96 140	95 331	98 086	Sum driftskostnader		1 166 743	1 077 824	1 057 561
(23 211)	(24 431)	(19 909)	Driftsresultat		16 045	37 404	(43 028)
Finansinntekter og finanskostnader							
0	47 393	23 600	Inntekt på investering i datterselskap og FKV	8,9	(805)	300	(253)
(4 231)	(4 175)	(7 678)	Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0	0
1 090	2 578	2 587	Renteinntekter		3 268	3 245	1 970
244	148	92	Andre finansinntekter	18	10 806	12 643	5 381
(10 000)	0	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler		0	0	0
(79)	0	0	Rentekostnader		(138)	(197)	(312)
(1 151)	(847)	(880)	Andre finanskostnader	18	(11 827)	(14 670)	(14 481)
(14 127)	45 097	17 722	Netto finansposter		1 304	1 321	(7 695)
(37 338)	20 665	(2 187)	Ordinært resultat før skattekostnad		17 348	38 725	(50 723)
7 593	(5 962)	504	Skattekostnad (-)/inntekt	12	14 937	(14 379)	6 826
(29 746)	14 704	(1 683)	Årets resultat		32 286	24 346	(43 897)
			Minoritetens andel av årets resultat		1 581	2 195	(3 145)
			Majoritetens andel av årets resultat		30 705	22 151	(40 752)
Overføringer og disponeringer:							
0	10 000	6 775	Avsatt utbytte				
(29 746)	4 704	(8 458)	Overført til/(fra) annen egenkapital				
(29 746)	14 704	(1 683)					

BALANSE PER 31. DESEMBER

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2009	2010	2011	EIENDELER	Note	2011	2010	2009
			Anleggsmidler				
			Immaterielle eiendeler:				
4 064	2 679	6 414	Andre immaterielle eiendeler	7	43 606	40 620	49 130
3 954	2 981	3 485	Utsatt skattefordel	12	23 865	4 978	11 381
0	0	0	Goodwill	7	54 687	34 019	34 960
8 018	5 660	9 899			122 158	79 617	95 471
			Varige driftsmidler:				
20 427	18 931	16 551	Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	7	27 664	29 577	37 475
			Finansielle anleggsmidler:				
150 434	157 927	184 065	Investeringer i datterselskap	8	0	0	0
1 338	1 338	0	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	9	0	1 385	1 085
5 693	5 393	5 393	Investeringer i andre aksjer	9	7 444	7 393	7 693
0	536	877	Pensjonsmidler	6	23 465	20 631	7 865
20 260	22 012	5 953	Andre langsiktige fordringer	10	10 603	24 142	22 183
6 408	6 364	6 427	Lån til foretak i samme konsern	10	0	0	0
184 133	193 570	202 714			41 512	53 551	38 827
212 578	218 160	229 164	Sum anleggsmidler		191 333	162 744	171 773
			Omløpsmidler				
			Varer:				
0	0	0	Ferdigvarer		20 259	20 139	15 690
			Fordringer:				
0	830	751	Kundefordringer	10	124 604	99 221	81 711
74 149	128 072	100 657	Fordringer på konsernselskap	10	0	0	0
10 340	7 233	6 804	Andre kortsiktige fordringer		21 677	22 735	27 628
84 489	136 135	108 212			146 281	121 956	109 339
			Bankinnskudd og lignende:				
95 580	131 914	102 031	Bankinnskudd og kontanter	11	160 466	196 085	144 061
180 070	268 049	210 243	Sum omløpsmidler		327 006	338 180	269 090
392 647	486 210	439 407	SUM EIENDELER		518 339	500 924	440 863

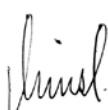
BALANSE PER 31. DESEMBER

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2009	2010	2011	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2011	2010	2009
			Egenkapital				
			Innskutt egenkapital:				
12 879	12 879	12 879	Aksjekapital	13,16	12 879	12 879	12 879
(448)	(448)	(448)	Egne aksjer	13	(448)	(448)	(448)
50 551	50 551	50 551	Overkursfond	13	50 551	50 551	50 551
62 983	62 983	62 983			62 983	62 983	62 983
			Opptjent egenkapital:				
47 317	52 021	43 916	Annen egenkapital	13	70 234	55 179	41 624
0	0		Minoritetsinteresser	13	18 561	22 008	19 207
110 300	115 004	106 899	Sum egenkapital		151 778	140 170	123 814
			Gjeld				
			Avsetning for forpliktelser:				
924	2 520	3 101	Pensjonsforpliktelser	6	12 061	10 650	0
0	0	0	Utsatt skatt	12	0	0	0
0	0	0	Langsiktig gjeld	14	2 156	5 452	10 033
924	2 520	3 101			14 218	16 102	10 033
			Kortsiktig gjeld:				
2 173	5 550	5 268	Leverandørgjeld		45 664	37 472	29 877
0	0	0	Forskudd fra kunder		186 013	178 455	168 896
270 543	339 721	307 399	Gjeld til konsernselskap	15	0	0	0
0	3 336	0	Betalbar skatt	12	3 948	7 554	2 852
3 268	3 510	3 675	Skyldige offentlige avgifter	11	40 173	39 494	32 956
0	10 000	6 775	Avsatt utbytte	13	6 775	10 000	0
5 440	6 571	6 290	Annen kortsiktig gjeld	14	69 771	71 677	72 435
281 423	368 687	329 407			352 344	344 652	307 016
282 347	371 207	332 508	Sum gjeld		366 561	360 754	317 049
392 647	486 210	439 407	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		518 339	500 924	440 863

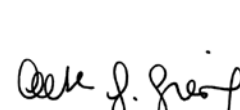
Oslo, 24. april 2012



Anette S. Olsen
STYRETS LEDER



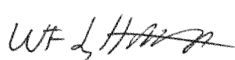
Erik Must



Aase Gudding Gresvig



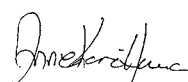
Carl Joachim Berner



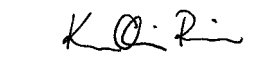
Willem Fredrik Sijthoff



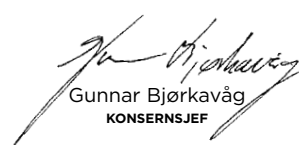
Christian Andvik



Anne Kari Haug



Kristine Øier Brinchmann



Gunnar Bjørkavåg
KONSERNJSJEF

KONTANTSTRØM- OPPSTILLING

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000	KONSERN		
2009	2010	2011		2011	2010	2009
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER						
(37 338)	20 665	(2 187)	Resultat før skattekostnad	17 348	38 725	(50 723)
(9 885)	0	(3 338)	Betalt skatt	(7 530)	(3 204)	(15 073)
68	(120)	0	Gevinst ved salg driftsmidler	(1 185)	(1 335)	(202)
7 769	7 459	7 141	Ordinære avskrivninger	34 350	37 731	35 837
0	(49 179)	(23 600)	Inntekt på investering i datterselskap	805	0	0
10 000	0	0	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	0	0
0	0	0	Endring i varelager	(120)	(4 449)	2 042
0	(830)	79	Endring i kundefordringer	(25 383)	(17 510)	28 596
(2 640)	3 377	(282)	Endring i leverandørgjeld	8 191	7 595	(10 134)
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	7 558	9 559	11 692
235	1 060	241	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	(1 423)	(2 116)	13 483
0	0	0	Omregningsdifferanse	173	1 499	(498)
4 286	4 480	314	Endring i andre tidsavgrensninger	1 060	10 673	3 463
(27 506)	(13 087)	(21 633)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	33 844	77 168	18 483
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER						
555	100	0	Innbetaling salg varige driftsmidler	2 122	2 274	1 375
0	300	0	Innbetaling andre investeringer	0	1	0
(14 478)	(5 603)	(8 495)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler	(23 876)	(14 863)	(36 022)
85 764	62 955	(32 077)	Likvidoverførsel i konsernet	0	0	0
(1 016)	(6 622)	(24 800)	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	(48 254)	(6 622)	0
(31 415)	0	0	Utbetaling ved emisjon i datterselskap	0	0	0
0	0	0	Utbetaling andre investeringer	(51)	0	(2 000)
39 410	51 130	(65 372)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(70 059)	(19 210)	(36 647)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER						
0	0	(9 647)	Utbetaling av utbytte	(9 647)	0	0
48 343	0	0	Innbetalt ny egenkapital ved emisjon	0	0	48 343
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	0	606	13 610
0	0	50 772	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0	0
(4 914)	(1 708)	15 996	Inn- og utbetaling annen finansiering	10 243	(6 540)	(215)
43 429	(1 708)	57 121	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	596	(5 934)	61 738
55 333	36 335	(29 884)	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(35 619)	52 024	43 574
40 247	95 580	131 915	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	196 085	144 061	100 486
95 580	131 915	102 031	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	160 466	196 085	144 061

NOTER

1

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

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

DRIFTSINNTEKTER

Annonser inntektsføres på det tidspunkt de står på trykk. Annonseinntekter er redusert med provisjoner, rabatter og reklamasjoner. Abonnementsinntekter faktureres og betales forskuddsvis, mens inntektene periodiseres lineært over avtaleperioden. Inntekt fra vare salg inntektsføres ved varelevering. Inntekter fra tjenester inntektsføres i takt med opptjeningsgrad.

KOSTNADER

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

VURDERING OG KLASIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

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

IMMATERIELLE EIENDELER

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

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

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

Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

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

Selskapet har valgt å avskrive goodwill over en periode på mer enn fem år i enkelte tilfeller. Avskrivningsperioder utover fem år gjenspeiler

den underliggende driften i selskapene 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 FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (FKV)

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. Allokeringsskemaet tilsvarende planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn.

NOTER

1,2,3,4

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid 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 balanse-dagen.

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 pensjoneringstidspunkt

og en beregnet ytelse fra folketrygden basert på dagens regelverk. Konsernet har avsatt AFP for de personer som har tatt ut AFP pensjon.

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

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

VARER

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

KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er i årsregnskapet oppført til pålydende, fratrasket avsetning 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		
2009	2010	2011		2011	2010	2009
0	0	0	Annonser	480 000	448 523	376 261
0	0	0	Abonnement og løssalg	479 038	469 320	464 148
0	0	0	Andre salgsinntekter	208 522	187 458	166 381
0	0	0	Sum salgsinntekter	1 167 560	1 105 301	1 006 790
(68)	120	0	Gevinst ved salg driftsmidler	1 185	1 335	202
72 904	69 650	75 536	Salg til konsernselskaper	0	0	0
0	0	0	Pressestøtte	6 053	6 309	6 538
93	1 129	2 641	Andre driftsinntekter	7 990	2 283	1 003
72 929	70 900	78 177	Sum andre driftsinntekter	15 228	9 927	7 743

Inntekter fordelt på geografisk marked:

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011		2011	2010	2009
72 929	70 900	78 177	Norge	864 594	834 642	750 215
0	0	0	Rest Europa og Afrika	193 113	165 752	154 019
0	0	0	Nord- og Sør-Amerika	44 885	39 916	41 532
0	0	0	Asia og Oceania	80 196	74 919	68 767
72 929	70 900	78 177	Sum	1 182 788	1 115 228	1 014 533

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

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011		2011	2010	2009
0	0	0	Varekostnad	62 005	62 928	59 628
0	194	76	Trykkeritjenester	110 641	108 144	108 879
14	0	0	Distribusjon	127 698	124 713	127 751
46	62	45	Innkjøpt stoff	55 128	49 089	37 002
60	255	121	Sum	355 473	344 874	333 260

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

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011	Personalkostnader	2011	2010	2009
34 578	34 699	35 231	Lønninger	409 438	392 654	400 409
5 469	5 442	5 897	Folketrygdavgift	60 753	48 571	46 425
2 671	3 167	3 622	Pensjonskostnader – ytelse/drift	22 003	17 594	24 270
0	314	374	Pensjonskostnader – innskudd	4 747	2 953	509
0	0	0	Pensjonskostnader – utland	3 345	2 868	3 118
3 536	4 238	6 033	Andre ytelser	30 308	15 921	12 668
46 255	47 861	51 157	Sum	530 593	480 561	487 399
49	50	50	Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk	688	604	639

NOTER

4,5,6

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

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011	Godtgjørelser og honorarer	2011	2010	2009
740	945	945	Utbetalt styrehonorarer	1 890	1 690	1 550
2 931	3 486	4 716	Godtgjørelse adm. direktør	4 716	3 486	2 931

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 4,7 fordeler seg men MNOK 3,7 i lønn og bonus, MNOK 0,3 i pensjonsutgifter og MNOK 0,7 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. Eksterne styremedlemmer i datterselskapene mottar styrehonorar for deres arbeid tilpasset selskapenens størrelse.

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

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011		2011	2010	2009
168	165	198	Lovpålagt revisjon	1 653	1 394	1 460
0	0	0	Andre attestasjonstjenester	77	50	92
5	22	128	Skatterådgivning	313	22	40
286	209	196	Andre tjenester	504	604	715
458	396	522	Sum	2 546	2 070	2 308

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011		2011	2010	2009
29 434	26 156	28 093	Kontorkostnader	105 238	97 001	100 352
436	1 049	617	Markedsføring	41 587	37 777	32 304
0	20	0	Tap på fordringer	1 262	868	4 886
12 187	12 531	10 958	Diverse kostnader	98 240	79 013	63 525
42 056	39 756	39 668	Sum	246 327	214 658	201 066

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 og 1 lukket 30.06.11. Det ble fra samme tidspunkt opprettet innskuddsordninger i selskapene som lukket sine ytelsesordninger. Resterende selskap har innskuddsordninger i Norge og i utlandet. Konsernet har avsatt for en beregnet pensjonsforpliktelse for ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen skal dekke pensjon opptil 66 % av lønn fra 67 til 77 år. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende. Ordningen er ikke fondert.

Innskuddsordninger:

NHST Media Group har to forskjellige innskuddsordninger for ansatte i Norge. 9 selskaper i konsernet har innskuddspensjon (ITP) hvor innskuddet utgjør 5 % av lønn mellom 1 og 6 G og 8 % mellom 6 og 12 G. Øvrige norske selskaper har avtale om obligatorisk innskuddspensjon (OTP) med årlig innskudd på 2 % av lønn. I begge avtalene er det tegnet uførepensjon som utgjør 66 % av lønn ved uførhet forutsatt full opptjening og full stilling. Innskuddsordningene omfatter 191 ansatte pr. 31.12.

	NHST		KONSERN	
	2011	2010	2011	2010
Pensjonskostnad innskuddspensjon	374	314	4 103	2 953

Ytelsesbaserte pensjonsordninger:

Forpliktelsen omfatter 40 ansatte i NHST Media Group og 302 ansatte i konsernet pr. 31.12. I tillegg omfatter ordningene 53 pensjonister i konsernet.

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

	2011	2010
Diskonteringsrente	3,8 %	3,8 %
Forventet avkastning	4,1 %	4,6 %
Lønnsregulering	3,5 %	4,0 %
Inflasjon/G-regulering	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	0,1 %	0,5 %
Frivillig avgang for de under 40 år	10,0 %	10,0 %
Frivillig avgang for de mellom 40 år og 55 år	5,0 %	5,0 %
Frivillig avgang for de over 55 år	2,0 %	2,0 %

NOTER

6,7

NOTE 6 | PENSJONSKOSTNADER, - MIDLER OG -FORPLIKTELSE FORTS. Tall i NOK 1 000**Netto pensjonskostnad er sammensatt som følger:**

	NHST		KONSERN	
	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 709	1 464	12 740	11 404
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	846	790	7 457	8 677
Arbeidsgiveravgift	246	(104)	1 851	(1 256)
Avkastning på pensjonsmidlene	(810)	(839)	(7 325)	(9 680)
Årets andel endring pensjonsplan	0	(2 238)	0	(19 195)
Resultatført estimatendring og avvik	1 049	1 573	5 896	18 254
Medlemsinnskudd	0	0	(27)	(1 260)
Netto pensjonskostnad ytelsespensjon	3 041	647	20 592	6 945
Netto pensjonskostnad driftspensjon	581	2 520	1 411	10 650
Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift	3 622	3 167	22 003	17 594
Balanse pr 31.12				
Estimert verdi av pensjonsmidler	16 617	16 849	162 516	152 897
Arbeidsgiveravgift	(718)	(800)	(5 015)	(6 721)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(21 712)	(22 521)	(193 098)	(199 020)
Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)	(5 814)	(6 472)	(35 598)	(52 844)
Ikke resultatført endring pensjonsplan	0	0	0	0
Ikke resultatført estimatendring og avvik	6 691	7 008	59 062	73 475
Netto balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner	877	536	23 465	20 631
Netto balanseført (pensjonsforpliktelse) driftspensjon	(3 101)	(2 520)	(12 061)	(10 650)

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN	
Andre immaterielle eiendeler	Goodwill		Goodwill	Andre immaterielle eiendeler
8 751	0	Anskaffelseskost 01.01	59 577	74 036
5 370	0	Tilgang	30 211	16 443
980	0	Avgang	0	4 721
13 141	0	Anskaffelseskost 31.12	89 788	85 759
6 728	0	Akkumulerte avskrivninger 31.12	35 101	42 153
6 414	0	Balanseført verdi 31.12	54 687	43 606
1 636	0	Årets avskrivninger	9 542	13 458
3 til 10 år Lineær	5 til 10 år Lineær	Forventet økonomisk levetid Avskrivningsplan	5 til 10 år Lineær	3 til 10 år Lineær

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER FORTS. Tall i NOK 1 000

Goodwill spesifisert per tilhørende virksomhet	Bokført verdi 31.12	Årets avskrivninger
Intrafish Media AS	13 924	3 151
Fiskeribladet Fiskaren AS	5 188	865
Smartcom TV AS	8 305	2 373
Smartcom International AS	354	85
Europower AS	5 118	1 361
Nautisk Forlag AS	15 752	922
MyNewsdesk AB	5 289	786
NHST Monde	758	0
Sum	54 687	9 542

Driftsmidler:

NHST				KONSERN					
Maskiner og utstyr	Påkostninger lokaler	Kunst/ Firmahytte	Sum		Sum	Kunst/ Firmahytte	Påkostninger lokaler	Maskiner og utstyr	
28 033	8 978	4 101	41 112	Anskaffelseskost 01.01	95 683	4 332	8 978	82 373	
1 433	1 438	254	3 125	Tilgang	10 386	254	5 948	4 184	
3 716	0	0	3 716	Avgang	15 565	0	0	15 565	
25 749	10 416	4 355	40 521	Anskaffelseskost 31.12	90 503	4 586	14 925	70 992	
21 641	2 329	0	23 970	Akk. av- og nedskrivninger 31.12	62 840	0	2 444	60 395	
4 109	8 087	4 355	16 551	Balanseført verdi 31.12	27 664	4 586	12 481	10 597	
4 461	1 044	0	5 505	Årets avskrivninger	11 350	0	1 159	10 191	
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. Krohgs gt 16, Oslo (hovedkontor)	8 år	30 707
International Press, 76 Shoe Lane, London	1 år	2 064
The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore	2 år	1 980
Rosenlundsgatan 40, Stockholm	4 år	1 603
Bontelabo 2, Bergen	2 år	1 460
25 Farringdon Street, London	9 år	1 099
Øvrige leieforhold	varierer	8 046
Sum		46 960

NOTER

8,9

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP Tall i NOK 1 000

Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemme- andel	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12	Egen- kapital 31.12	Årets resultat
Datterselskap:							
Dagens Næringsliv AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	1 000	1 000	45 639	40 585
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100,0 %	6 600	6 600	7 458	382
TradeWinds AS	09.01.85	Oslo	100,0 %	90	90	19 392	4 299
TDN Dagens Næringsliv Nyhetsbyrå AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	926	926	6 982	1 745
Upstream AS	20.06.96	Oslo	100,0 %	10 200	10 200	8 475	5 996
NHST Media Group Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100,0 %	4	4	5 699	557
DN Nye Medier AS	15.05.00	Oslo	100,0 %	36 251	36 251	35 510	1 682
Europower AS	02.01.01	Oslo	100,0 %	4 808	4 808	4 034	(2 061)
Intrafish Media AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	86 730	86 730	42 639	21 675
Smartcom TV AS	01.09.05	Oslo	100,0 %	31 534	18 155	6 338	(4 092)
NHST Events AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	141	141	147	(2 352)
Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	125	125	118	(4)
Norges Handels og Sjøfartstidende AS	01.12.06	Oslo	100,0 %	230	230	119	(21)
NHST Monde Ltd	01.04.07	New Dehli	50,0 %	1 338	1 338	183	(805)
Recharge AS	02.05.08	Oslo	100,0 %	115	4 365	165	(12 034)
MyNewsdesk AB	07.08.08	Stockholm	56,5 %	13 101	13 101	14 457	3 190
Sum				193 194	184 065		
Datterselskap av Intrafish Media AS:							
Intrafish Custom Publishing AS	04.04.06	Bergen	100,0 %	104	104	31	(19)
Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS	20.06.07	Bergen	66,6 %	13 104	13 104	41 563	486
Datterselskap av Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS:							
Fiskeribladet Fiskaren AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	27 726	27 726	9 746	92
Datterselskap av Nautisk Forlag AS:							
McCurnin Nautical Charts Company Inc	13.12.11	New Orleans	100,0 %	19 812	19 812	4 060	0
Navicharts AS	06.11.00	Oslo	100,0 %	130	130	120	(2)
Datterselskap av Smartcom TV AS:							
Smartcom International AS	02.07.07	Oslo	100,0 %	8 910	0	66	(1 754)

NOTE 8 | INVESTERING I DATTERSELSKAP FORTS. 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 av Europower AS:							
Instream OY	01.04.07	Helsinki	100,0 %	7 731	7 731	(866)	465
Energi Forlag AS	10.09.07	Oslo	100,0 %	112	112	115	(7)
Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:							
NHST Middle East FZ LLC	19.06.06	Dubai	100,0 %	99	99	100	0
NHST India	01.06.11	New Dehli	100,0 %	0	0	0	0
NHST Monde Ltd	01.06.11	New Dehli	50,0 %	374	374	183	0

Selskapene vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov basert på nåverdien av en forventet fremtidig kontantstrøm. Det er ikke gjort nedskrivninger i 2011.

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

Konsernet kjøpte per september 2011 de resterende aksjene i NHST Monde Ltd. Selskapet er fra denne dato et 100% eid datterselskap. Resultatandelene frem til oppkjøpstidspunktet er ført som resultat fra felleskontrollert virksomhet i resultatregnskapet, justert for avskrivninger på goodwill i samme periode.

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
ADA Digital Annonsering AS	30.03.09	Oslo	3,0 %	2 050	0	2 050
Andre					34	34
Sum					5 393	7 444

NOTER

10,11

NOTE 10 | FORDRINGER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011		2011	2010	2009
			Kundefordringer:			
0	830	751	Kundefordringer til pålydende	127 946	103 551	88 353
0	0	0	Avsetning til tap på kundefordringer	(3 343)	(4 331)	(6 642)
0	830	751	Kundefordringer i balansen	124 604	99 221	81 711
			Fordringer med forfall senere enn ett år:			
17 560	16 312	253	Depositum og andre langsiktige fordringer	4 903	18 442	19 483
2 700	5 700	5 700	Innskudd pensjonskasse	5 700	5 700	2 700
20 260	22 012	5 953	Sum andre langsiktige fordringer	10 603	24 142	22 183
6 408	6 364	6 427	Lån til foretak i samme konsern	0	0	0
26 668	28 376	12 380	Sum fordringer med forfall over 1 år	10 603	24 142	22 183

2009	2010	2011	Fordringer på konsernselskap:
0	31 683	23 600	Dagens Næringsliv AS
20 088	34 774	47 971	Nautisk Forlag AS
0	147	0	TradeWinds AS
0	870	0	TDN Nyhetsbyrå AS
0	4 130	0	Upstream AS
0	0	510	NHST Media Group Asia Pte Ltd
0	1 606	0	DN Nye Medier AS
0	0	1 789	Europower AS
0	0	374	Fiskeribladet Fiskaren AS
2 809	1 409	0	Intrafish Media AS
21 306	30 019	7 265	Smartcom TV AS
4 610	4 312	4 108	NHST Events AS
22 281	16 321	12 435	Recharge AS
0	99	93	MyNewsdesk AB
3 054	2 702	2 511	Smartcom International AS
74 149	128 072	100 657	Sum

NOTE 11 | BANKINNSKUDD

NHST				KONSERN		
2009	2010	2011		2011	2010	2009
			Bundne bankinnskudd:			
2 192	1 912	2 059	Skattetrekksmidler	16 671	16 797	18 068
0	0	0	Depositum	337	337	388
2 192	1 912	2 059	Sum bundne bankinnskudd	17 008	17 134	18 456

NOTER

12,13

NOTE 12 | SKATTER

Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2009	2010	2011	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2011	2010	2009
0	3 336	0	Betalbar skatt	2 337	6 752	2 012
0	0	0	Betalbar skatt utland	1 611	1 207	693
0	1 653	0	Skatt på avgitt konsernbidrag	0	0	0
(8 057)	973	(504)	Endring i utsatt skatt	(18 885)	6 403	(10 263)
464	0	0	Skatteeffekt av emisjonsutgifter	0	0	744
0	0	0	Endring tidligere år	0	17	(12)
(7 593)	5 962	(504)	Skattekostnad	(14 937)	14 379	(6 826)
			Betalbar skatt i balansen:			
0	3 336	0	Årets betalbare skattekostnad	3 948	7 959	2 012
(5 600)	0	0	Til gode skatt ifm Krisepakken *	0	0	(6 608)
0	0	0	For lite/mye avsatt skatt tidligere år	0	0	758
0	0	0	Skyldig (til gode) skatt i utlandet	0	(405)	82
(5 600)	3 336	0	Betalbar skatt i balansen	3 948	7 554	(3 756)
*) Til gode skatt ifm Regjeringens Krisepakke desember 2008 presenteres som annen kortsiktig fordring i balansen.						
			Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:			
(37 338)	20 665	(2 187)	Ordinært resultat før skatt	17 348	38 726	(50 723)
(10 455)	5 786	(612)	Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	4 858	10 843	(14 202)
			Skatteeffekten av følgende poster:			
0	0	0	Amortisering av goodwill	1 972	1 344	1 200
(393)	204	108	Andre ikke fradragsberettigede kostnader	1 025	863	60
0	(28)	0	Andre ikke skattepliktige inntekter	(5)	(59)	0
464	0	0	Emisjonskostnader ført mot egenkapital	0	0	464
0	0	0	Årets underskudd uten utsatt skattefordel	0	1 176	4 359
2 800	0	0	(ikke balanseført utsatt skattefordel)	0	0	0
0	0	0	Nedskrivning av anleggsaksjer	225	(84)	71
0	0	0	Investering i TS	644	309	960
0	0	0	Skatteeffekter utland	(23 741)	0	0
(9)	0	0	Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	85	(13)	261
(7 593)	5 962	(504)	Skattekostnad (-inntekt)	(14 937)	14 379	(6 826)
(20 %)	29 %	(23 %)	Effektiv skattesats	(86 %)	37 %	(13 %)

NOTE 12 | SKATTER FORTS. Tall i NOK 1 000**Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:**

NHST			KONSERN			
Endring	2010	2011		2011	2010	Endring
(418)	(2 425)	(2 843)	Driftsmidler	(7 327)	(6 776)	(551)
0	0	0	Immaterielle eiendeler	322	564	(242)
0	0	0	Varer	(279)	(546)	267
0	0	0	Fordringer	(493)	(656)	163
0	0	0	Regnskapsmessige avsetninger	0	(12)	12
(67)	(555)	(623)	Pensjoner	3 193	2 794	398
0	0	0	Andre forskjeller	91	70	21
(19)	0	(19)	Underskudd til framføring	(19 556)	(24 305)	4 750
(504)	(2 980)	(3 485)	Sum	(24 050)	(28 867)	4 819
0	0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	185	23 889	(23 704)
(504)	(2 980)	(3 485)	Netto utsatt (skattefordel)/forpliktelse i balansen	(23 865)	(4 978)	(18 885)

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	52 021	115 004
Årets endring i egenkapital:					
Tilbakeført uhevet utbytte				353	353
Foreslått utbytte				(6 775)	(6 775)
Årets resultat				(1 683)	(1 683)
Egenkapital pr 31.12	12 879	(448)	50 551	43 916	106 899

KONSERN	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital pr 01.01	12 879	(448)	50 551	55 179	22 008	140 170
Årets endring i egenkapital:						
Tilbakeført uhevet utbytte				353		353
Foreslått utbytte				(6 775)		(6 775)
Endring eierandeler døtre - differanse kostpris/GW				(14 366)		(14 366)
Endring minoritet				5 028	(5 028)	0
Omregningsdifferanse				111		111
Årets resultat				30 705	1 581	32 286
Egenkapital pr 31.12	12 879	(448)	50 551	70 234	18 561	151 778

Egne aksjer:

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

NOTER

14,15,16

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.

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	2011	
173 131	212 078	193 653	Dagens Næringsliv AS
31 216	37 876	35 423	TradeWinds AS
11 114	10 698	9 061	TDN Nyhetsbyrå AS
28 969	37 871	33 424	Upstream AS
122	190	0	NHST Media Group Asia Pte Ltd
0	0	234	Intrafish Media AS
22 997	33 683	35 603	DN Nye Medier AS
2 995	1 422	0	Europower AS
0	5 903	0	Recharge AS
270 543	339 721	307 399	Sum

Annen kortsiktig gjeld

NHST				KONSERN		
2009	2010	2011		2011	2010	2009
3 570	3 871	3 991	Påløpt ferielønn	34 074	31 576	31 681
20	597	688	Avsatte personalkostnader	8 845	19 070	22 803
0	0	0	Påløpte distribusjonskostnader	6 689	6 762	4 591
860	860	945	Avsatt styrehonorar	1 890	1 645	1 645
990	1 243	665	Øvrige påløpne kostnader	18 272	12 624	11 715
5 440	6 571	6 290	Sum	69 771	71 677	72 435

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 var 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. Avtalen med Dagblad Trykk AS opphørte per 01.04.2011. Kontrakten var tildelt etter anbudsprosess og var inngått i henhold til prinsippet om armlengdes avstand.

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. 31.12.11:

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 %
Sjøgress AS	23 167	1,80 %
Pareto AS	21 475	1,67 %
MP Pensjon	20 269	1,57 %
Pershing LLC	17 515	1,36 %
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	11 152	0,87 %
Kavi AS	7 847	0,61 %
Oak Management AS	5 750	0,45 %
Sandberg, Jon Rømer	3 639	0,28 %
Øie, Odd Reidar	3 201	0,25 %
Must, Annelise Altenburg	3 150	0,24 %
Sum 20 største aksjonærer	1 183 469	91,89 %
Sum øvrige	59 734	4,64 %
Egne aksjer	44 752	3,47 %
Totalt antall aksjer	1 287 925	100,0 %

NOTER

16,17,18

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.

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

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Anette S. Olsen *	Styreformann	458 398	35,60 %
Erik Must	Styremedlem	219 178	17,01 %
Aase Gudding Gresvig	Styremedlem	23 167	1,80 %
Gunnar Bjørkavåg	Konsernsjef	11 152	0,87 %

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

NOTE 17 | HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Medio februar 2012 har konsernet besluttet å avvikle driften i datterselskapet Smartcom International AS. Effektene på konsernregnskapet er ikke vesentlige og er således ikke reflektert, men vil bli tatt i 1. kvartal 2012.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I november 2011 inngikk NHST Media Group AS valutaterminkontrakter for TradeWinds, Upstream, Recharge og Intrafish Media med avtalt løpetid fra 2 til 14 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2012. Kontraktene gjelder salg av 50 % - 70 % av selskapenes netto budsjetterte overskuddslikviditet i USD og EURO.

Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [5,7503, 5,8059] i 2012 mot [5,9498, 6,0585] i 2011. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [7,7936, 7,8807] i 2012 mot [8,2490, 8,3290] i 2011.

	31.12.11		31.12.10	
	USD	NOK	USD	NOK
Nominell verdi	10 076 000		7 817 800	
Markedsverdi per 31.12.		(2 108 752)		1 105 906
	EURO	NOK	EURO	NOK
	6 654 000		5 688 800	
Markedsverdi per 31.12.		619 274		2 750 412
	GBP	NOK	GBP	NOK
			5 203 400	
Markedsverdi per 31.12.				(2 453 196)

I januar 2012 inngikk NHST Media Group AS også valutaterminkontrakter for TradeWinds, Upstream, NHST Events, Recharge, Intrafish Media og Nautisk Forlag med avtalt løpetid fra 1 til 11 måneder med oppgjør fordelt på 11 terminer i 2012. Kontraktene gjelder kjøp av 50 %-75 % av selskapenes netto budsjetterte likviditetsbehov i GBP.

Til generalforsamlingen i NHST Media Group AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for NHST Media Group AS som består av selskapsregnskap, som viser et underskudd på kr 1.683.000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 32.286.000.

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, 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 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

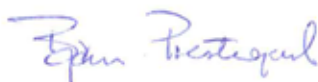
Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og dekning av tap*

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 dekning av tap, 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 forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 24. april 2012
Deloitte AS



Bjørn Prestegard
statsautorisert revisor

AKSJONÆR- INFORMASJON

NHST Media Group AS (NHST) aksjer er unoterte, men handler i aksjen overvåkes av Norges Fondsmeglerforbund, og markedsverdien fremkommer således på OTC listen. Aksjen er fritt omsettelig. Det har vært svært liten omsetning i aksjen i 2011. Siste registrerte omsetning før årsskiftet var til kurs NOK 600 mot NOK 395 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16. De 10 største aksjonærene kontrollerer 84,3 % av aksjene. Per 31.12.2009 var det 281 aksjonærer i selskapet. Selskapets beholdning av egne aksjer er 44 752 aksjer.

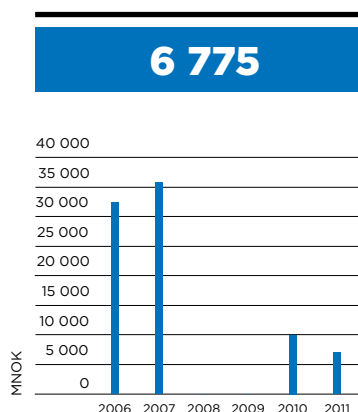
Selskapets kontofører er DnB NOR ASA, Verdipapirservice, Stranden 21, N-0021 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

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 et kompensasjonsutvalg og det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden ved at styret må godkjenne nye aksjonærer.

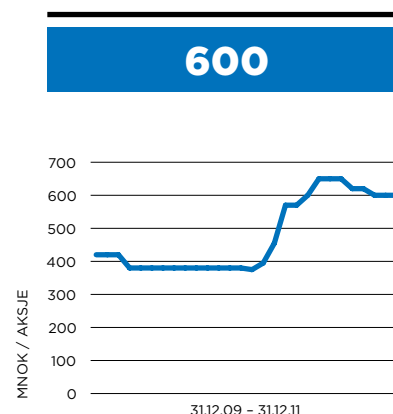
Selskapets styre består av 8 medlemmer hvorav 5 er aksjonærvalgte representanter. De aksjonærvalgte representantene velges for 2 år av gangen der henholdsvis 3 og 2 medlemmer velges hvert annet år.

Det ble utbetalt utbytte i 2011 med kr 7,76 per aksje. Det vil bli foreslått et utbytte, på kr 5,45 per aksje, i 2012 på den ordinære generalforsamlingen 14. mai. Overordnet ønsker selskapet over tid å gi sine aksjonærer en best mulig avkastning gjennom verdiutvikling og/eller utbytter.

AVSATT UTBYTTE



KURSUTVIKLING





Både hva og hvorfor.





Hvor ofte har du lest en avis-artikkel og tenkt at journalisten faktisk ikke har forstått hva saken dreier seg om? Opplever du det med en av våre publikasjoner, vær så snill å si fra til oss. Vår viktigste kvalitet er at vi skal ha innsikt i sakene vi skriver om - helst minst like mye som leseren. Vi kan all-tids diskutere presentasjon og vinkling av stoffet, men vi i NHST skal være i stand til å fortelle både hva som skjer og hvorfor det skjer.

2011	DN		DIGITAL & NORDIC			
RESULTATREGNSKAP	DAGENS NÆRINGSLIV	DN NYE MEDIER	TDN	EUROPOWER (KONSERN)	SMARTCOM (KONSERN)	MYNEWSDESK
Annonseinntekter	299 790	50 713	0	6 180	0	0
Abonnement / løssalg	317 951	0	12 727	15 212	0	0
Andre driftsinntekter	5 869	3 551	102	1 631	20 293	64 382
Sum driftsinntekter	623 610	54 263	12 829	23 023	20 293	64 382
Driftskostnader	(572 985)	(52 892)	(10 695)	(25 315)	(27 858)	(60 124)
Driftsresultat	50 625	1 372	2 133	(2 292)	(7 566)	4 258
Finansposter	6 609	1 046	301	(105)	(534)	40
Resultat før skattekostnad	57 234	2 418	2 434	(2 396)	(8 100)	4 299
Skatt	(16 649)	(736)	(689)	815	2 254	(1 109)
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	1 388
Konsernets resultat	40 585	1 682	1 745	(1 581)	(5 846)	1 802
BALANSE						
Anleggsmidler	23 537	5 156	226	7 309	8 771	526
Omløpsmidler	271 663	41 175	11 250	6 404	9 640	37 385
Sum eiendeler	295 200	46 331	11 476	13 713	18 411	37 911
Konsernets andel av egenkapital	45 639	35 510	6 982	558	6 405	9 945
Minoritetsinteresse	0	0	0	0	0	4 511
Langsiktig gjeld	4 940	1 333	0	4 035	0	0
Kortsiktig gjeld	244 621	9 488	4 494	9 120	12 006	23 454
Sum gjeld og egenkapital	295 200	46 331	11 476	13 713	18 411	37 911

*** Inkluderer konsernelimineringer.

2010	DAGENS NÆRINGSLIV	DIGITAL & NORDIC				
RESULTATREGNSKAP		DN NYE MEDIER	TDN	EUROPOWER (KONSERN)	SMARTCOM (KONSERN)	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

** Inkluderer konsernelimineringer.

	GLOBAL					NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
	UP- STREAM	TRADE- WINDS	INTRA FISH MEDIA (KONERN)	NHST EVENTS	RECHARGE		NHST	ANNET ***	KONERN 2011	KONERN 2010	% Endring
	46 431	31 775	36 497	0	8 614	0	0	0	480 000	448 523	7 %
	39 929	48 312	41 272	0	4 481	0	0	0	479 038	469 320	2 %
	634	386	8 148	6 995	51	110 638	78 177	(77 105)	223 750	197 385	13 %
	86 994	80 474	85 916	6 995	13 145	110 638	78 177	(77 951)	1 182 788	1 115 228	6 %
	(79 297)	(75 065)	(87 425)	(9 902)	(28 256)	(110 313)	(98 086)	71 470	(1 166 743)	(1 077 824)	8 %
	7 697	5 409	(1 509)	(2 908)	(15 110)	324	(19 909)	(6 481)	16 044	37 404	(57 %)
	505	1 088	(458)	(356)	(351)	202	17 722	(24 405)	1 304	1 321	(1 %)
	8 202	6 497	(1 967)	(3 264)	(15 461)	527	(2 186)	(30 887)	17 348	38 725	(55 %)
	(2 207)	(2 198)	24 201	912	3 427	(147)	504	6 559	14 938	(14 379)	204 %
	0	0	193	0	0	0	0	0	1 581	2 195	(28 %)
	5 995	4 299	22 041	(2 352)	(12 034)	379	(1 682)	(24 328)	30 705	22 151	39 %
	3 262	10 050	45 314	708	759	22 879	229 164	(166 328)	191 333	162 744	18 %
	46 268	46 209	42 146	4 290	16 851	48 077	210 243	(464 595)	327 006	338 180	(3 %)
	49 530	56 259	87 460	4 998	17 610	70 956	439 407	(630 923)	518 339	500 924	3 %
	8 475	19 392	38 207	147	165	7 447	106 899	(152 555)	133 217	118 161	13 %
	0	0	14 050	0	0	0	0	0	18 561	22 008	(16 %)
	1 582	2 157	5 847	0	0	96	3 101	(8 873)	14 218	16 102	(12 %)
	39 473	34 710	29 356	4 851	17 445	63 413	329 407	(469 495)	352 343	344 653	2 %
	49 530	56 259	87 460	4 998	17 610	70 956	439 407	(630 923)	518 339	500 924	3 %

	GLOBAL					NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
	UP- STREAM	TRADE- WINDS	INTRA FISH MEDIA (KONERN)	NHST EVENTS	RECHARGE		NHST	ANNET **	KONERN 2010	KONERN 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)	22 151	(40 752)	154 %
	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 %



Tåler denne saken å
havne på forsiden?





Foto: Mikaela Berg



Joda, du kan også havne
på en av våre forsider.
Vi vurderer alle saker ut fra
hvilken betydning de har
for leserne våre, og de skal
stole på at vi er uavhengige
av alle andre interesser.
Vi jager ikke sensasjoner
og sladder, men har ryggrad
til å formidle det vi mener
er korrekt og relevant
informasjon.

DN



INNETEKTER PER KATEGORI

Annonseinntekter	51 %
Abonnement- og løssalg	47 %
Andre salgsinntekter	2 %

DN inkluderer **Dagens Næringsliv** og fra 1.1.2011 også DN Nye Medier som utgir nettpublikasjonen DN.no. Samlet har DN betydelig styrket sin markedsposisjon gjennom 2011 ved at Dagens Næringsliv ble opplagsvinner blant norske dagsaviser i 2011 og ved at trafikktallene for DN.no fortsatte å stige. Inntektene vokste med 3 %, og det var fremgang både for opplags- og annonseinntektene, samt inntektene fra digitale produkter. Driftsresultatet falt med MNOK 22 til MNOK 52 og driftsmarginen falt til 7,7 %. Den fallende lønnsomheten skyldtes blant annet høyt aktivitetsnivå i et intensivt nyhetsår. Driftskostnadene steg med 7 % og veksten var høyere enn ventet, særlig i siste del av året. Tiltak er iverksatt for å bremse kostnadsveksten. DN Nye Medier leverte igjen overskudd i 2011 etter flere år med underskudd.

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	350 503	335 840	266 985
Abonnement- og løssalgsinntekter	317 951	311 847	307 719
Andre salgsinntekter	9 268	10 910	9 406
Sum driftsinntekter	677 722	658 598	584 110
Driftskostnader	(625 725)	(584 278)	(567 070)
Driftsresultat	51 997	74 320	17 040
Netto finansposter	7 655	4 459	4 847
Resultat før skatt	59 652	78 779	21 887

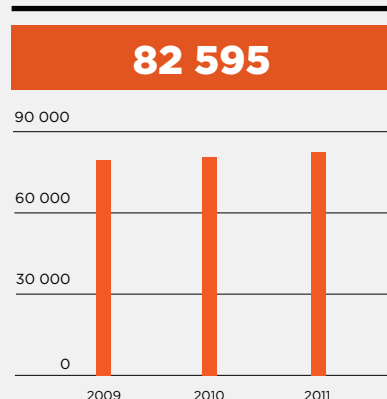
Dagens Næringsliv tok nye markedsandeler, men det økonomiske resultatet i 2011 var ikke tilfredsstillende.

DAGENS NÆRINGS- LIV: RESULTAT- NEDGANG TROSS HØYERE OPPLAG

Dagens Næringsliv opplevde en resultatnedgang i 2011. Utover året ble det en lavere vekst i inntektene enn vi hadde budsjettet. En viktig årsak var at usikkerheten i internasjonal økonomi, særlig gjeldskrisen i Europa, medførte at avisens annonsemarkeder ble svakere. Det var særlig rubrikkmarkedene innen stilling ledig og eiendom som ble rammet. Til tross for dette fortsatte avisen å ta markedsandeler både i stillingsmarkedet og i markedet for merkevareannonser.

Bedriftens omsetning ble 624 millioner kroner, mot 608 millioner i 2010. Driftsresultatet falt fra 75 millioner til 51 millioner kroner. Administrasjonen er ikke fornøyd med resultatutviklingen, og arbeider for å snu den i inneværende år. Blant annet gjennomføres det ytterligere tiltak på kostnadssiden.

DAGLIG OPPLAG



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	299 790	290 122	226 375
Abonnement- og løssalgsinntekter	317 951	311 847	307 719
Andre salgsinntekter	5 869	5 651	6 405
Sum driftsinntekter	623 610	607 620	540 499
Driftskostnader	(572 985)	(532 473)	(513 205)
Driftsresultat	50 625	75 147	27 293
Netto finansposter	6 609	3 858	4 254
Resultat før skatt	57 234	79 005	31 547

Avisen ble også i 2011 en av opplagsvinnerne i det norske avismarkedet. Med en økning på 2036 eksemplarer endte opplaget på 82 595, som er kun 84 eksemplarer under toppåret 2008.

I 2011 utviklet Dagens Næringsliv en egen utgave av avisen for Ipad. Utgaven ble lansert i september, og har fått god mottagelse av leserne. Alt innhold i papiravisen (med unntak av D2) kan leses i denne utgaven, i tillegg vil utgavene kunne ha ekstrinnhold tilpasset dette formatet. Salget av digitale abonnement har utviklet seg som ventet, og vi ser også i år at en signifikant del av nysalget er digitale produkter.

I 2011 var det i betydelig grad internasjonale begivenheter som preget avisens journalistikk. I første halvår ble det brukt mye spalteplass på opprørene i de nordafrikanske landene Tunis, Egypt og Libya. I andre halvår var det gjeldskrisen i Europa som dominerte nyhetsbildet. Begivenhetene ble dekket med en kombinasjon av nyhets- og feature-reportasjer fra de aktuelle områdene, kombinert med analyse og kommentarer fra egne medarbeidere og eksterne eksperter, i tillegg til saker som blant annet fortalte om konsekvenser for norske interesser.

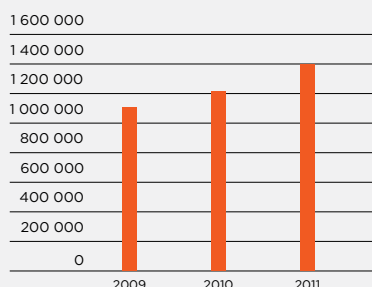
Avisen tok markedsandeler både i leser- og annonsemarkedet i 2011. Det er vår vurdering at avisen har styrket konkurranseposisjonen og vil kunne fortsette å ta nye markedsandeler også i 2012.

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

DN NYE MEDIER: **ANTALL UNIKE BRUKERE AV DN.NO ØKTE OG STYRKET POSISJONEN I ANNONSEMARKEDET**

UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)

1 399 231



DN.no er Norges mest leste nettavis innenfor økonomi- og finansområdet. Det siste året har andelen av livsstilsrelatert innhold økt. Dette har sammen med en sterk satsing på redaksjonelle områder som finans, energi og it gitt en betydelig økning i trafikk og lesing.

Med nærmere 450 000 lesere per uke med en svært attraktiv demografi fremstår DN.no som en konkurransedyktig kanal for annonsører. Antall unike brukere per uke har økt med 13 % og dette gir en verdi-full økning i vårt annonsevarelager.

Annonsemarkedet har utviklet seg positivt i 2011 og man forventer fortsatt moderat vekst inn i 2012, til tross for noe usikkerhet i forhold

NØKKELTALL*

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

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009*
Annonseinntekter	50 713	45 901	41 107
Abonnement- og løssalgsinntekter	0	0	0
Andre salgsinntekter	3 551	5 206	2 965
Sum driftsinntekter	54 263	51 107	44 072
Driftskostnader	(52 892)	(51 934)	(54 326)
Driftsresultat	1 372	(827)	(10 254)
Netto finansposter	1 046	601	594
Resultat før skatt	2 418	(226)	(9 660)

til hvordan finanskrisen i Europa vil påvirke det norske annonsemarkedet for merkevare og rubrikk.

Inntektene vokste i 2011 med 6 %, mens kostnadene i samme periode økte med 2 %. Driftsresultatet i DN Nye Medier AS endte på NOK 1,4 mill.

Uroligheter i finansmarkedene og stor interesse for næringslivsjournalistikk har gitt et godt grunnlag for fortsatt vekst i antall unike brukere på tjenesten og økt lesing av våre nyheter.

Nye redaksjonelle seksjoner som DN Talent og DN Aktiv sammen med privatøkonomi og vinguiden gjør våre produkter attraktive innenfor nye annonsesegmenter.

Den sterke økningen i antall lesebrett og smarttelefoner blant våre lesere fører til økt tilgjengelighet og lesning av våre nyheter gjennom hele døgnet. Det siste året har selskapet utviklet nye digitale produkter for distribusjon av nyheter på mobile enheter. Innenfor dette området jobber vi med bærekraftige betalings- og gratistjenester med ulik distribusjon og ulikt innhold.



Vær trygg på at
vi er der.

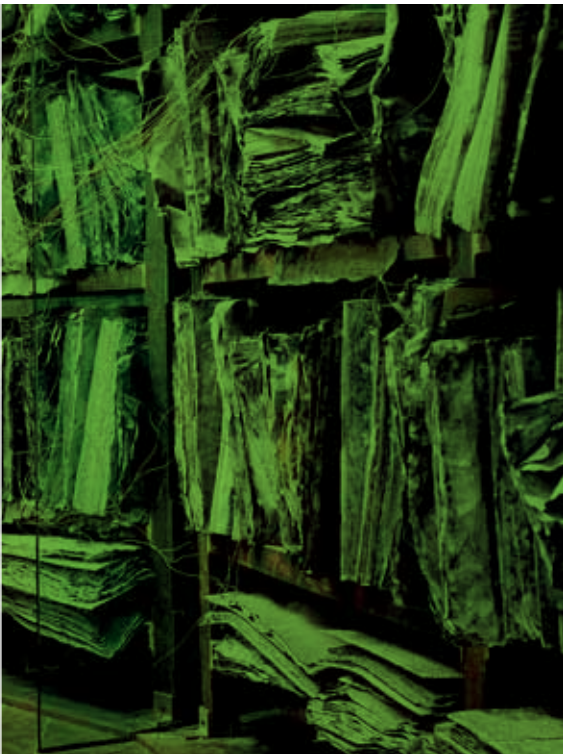
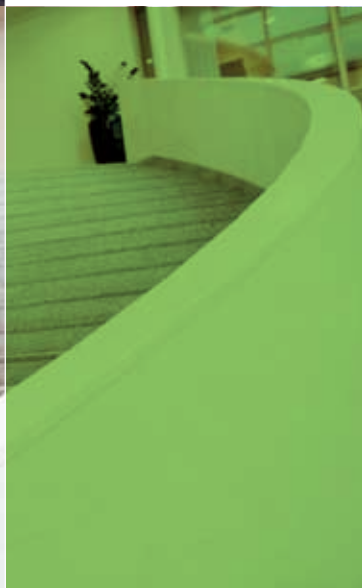




Foto: Karla Gachet og Ivan Kashinsky/Panos/Felix features



Leserne velger våre publikasjoner fordi de vet at NHST er den viktigste formidleren av nyheter på deres interessefelt. Det betyr at våre lesere kan finne det innholdet de behøver, når de trenger det. De skal være trygge på at de ikke går glipp av noe vesentlig, uansett når det skjer. Enten de foretrekker å få nyhetene på papir eller digitalt.

DIGITAL & NORDIC



INNETEKTER PER SELSKAP

Europower (konsern)	19 %
Smartcom (konsern)	17 %
TDN	11 %
MyNewsdesk	53 %

Også i 2011 var det store forskjeller i utviklingen til virksomhetene i Digital&Nordic. Virksomhetsområdet omfatter nå Smartcom, Europower, TDN og MyNewsdesk etter at DN Nye Medier ble organisert sammen med Dagens Næringsliv fra 1.1.2011. Alle virksomhetene viste fin prosentvis fremgang på topplinjen, med unntak for TDN som ble påvirket av en konsoliderende finansnæring. Samlede inntekter endte på MNOK 120,5 som er opp 26 % fra 2010. Størst fremgang har MyNewsdesk som vokste 54 % fra MNOK 41,8 til MNOK 64,3. Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 3,5 som er en forbedring på MNOK 1,4 fra i fjor. Virksomhetsområdet som helhet har ikke tilfredsstillende lønnsomhet. Det arbeides derfor både på det strategiske plan og mer konkret med kostnadsbasen i flere av virksomhetene. MyNewsdesk fortsetter sin ekspansjon og vil fortsette å være drivkraften innen virksomhetsområdet også i 2012.

NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	6 180	5 429	5 767
Abonnement- og løssalgsinntekter	27 939	28 063	27 846
Andre salgsinntekter	86 407	62 215	44 944
Sum driftsinntekter	120 526	95 707	78 557
Driftskostnader	(123 992)	(100 652)	(84 831)
Driftsresultat	(3 466)	(4 945)	(6 273)
Netto finansposter	(298)	393	(3 490)
Resultat før skatt	(3 763)	(4 552)	(9 764)

* Tallene inkluderer ikke avskrivningen på konserngoodwill.

I 2011 ble MyNewsdesk et internasjonalt selskap og lanserte en utvidet og forbedret PR-tjeneste for sine kunder.

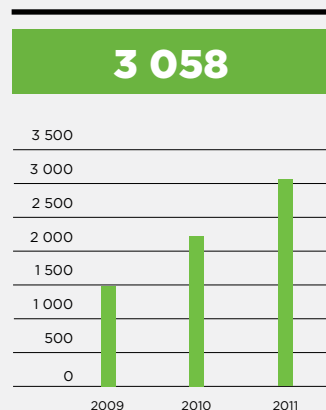
MYNEWSDESK: NYE TJENESTER, RASK VEKST OG GOD LØNNSOMHET

MyNewsdesk ble grunnlagt i Sverige i 2003, og er nå representert i seks land, i hele Norden samt Storbritannia og Singapore. I 2011 hadde selskapet en omsetning på MNOK 64, en vekst på 54 % og 87 ansatte ved utgangen av året.

Utviklingen av sosiale nettverkstjenester inspirerte PR-bransjen til å ta i bruk nye virkemidler, og selskapet har vokst raskt med god lønnsomhet.

MyNewsdesk er en pioner i utviklingen av webbaserte kanaler for PR, både for massemedia og sosiale media. Nettjenesten der kommunikatører, media og andre interessenter kan utveksle informasjon ble i 2011 utviklet videre.

ANTALL KUNDER PER 31.12



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Sum driftsinntekter	64 382	41 816	24 736
Driftskostnader	(60 124)	(37 839)	(22 938)
Driftsresultat	4 258	3 976	1 798
Netto finansposter	40	(16)	(41)
Resultat før skatt	4 299	3 961	1 757

Den grunnleggende tjenesten "Publish" med en tilhørende analysedel fikk følge av "Network" og "Explore". Disse tjenestene er en respons på kundenes behov for å kunne utvide nettverket sitt med innflytelsesrike personer i sine målgrupper og kommunisere bedre med dem. Explore hjelper kundene å identifisere personer som vil påvirke bedriftene og deres merkevarer. Network er en sosial nettverkstjeneste som gjør det mulig å drive eksklusiv kommunikasjon.

MyNewsdesk har 3 000 premiumkunder som abonnerer på tjenesten. I tillegg er det over 40 000 organisasjoner som bruker tjenesten for til å publisere pressemateriale eller kommunisere med sine interessenter.

De ansatte i MyNewsdesk har høy kompetanse på bruk av sosiale plattformer, og bidrar med opplæring og støtte for kundene og er kjent for å bry seg like mye om sine kunder som sine kolleger. Denne kombinasjonen har gjort organisasjonen til et sterkt varemerke også som arbeidsgiver.

SMARTCOM: SATSER PÅ KVALITET TIL STORE KUNDER

Stadig flere organisasjoner ser nytten av å benytte TV på nett i sin kommunikasjon. Smartcom satser på de største kundene.

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

I 2011 var markedet vesentlig mer mottakelig for å ta i bruk video som kanal for kommunikasjon og våre kommunikasjon med markedet blir oppfattet som relevant for bedriftenes behov. Flere har fått erfaring med bruk av lyd og bilde i sin eksterne eller interne kommunikasjon, men markedet er fortsatt preget av lange salgsprosesser.

Selskapets økonomiske resultater er fortsatt utilfredsstillende. Salgsavdelingen er styrket ved utgangen av 2011 og reorganiserings- og rasjonaliseringsprosessene begynner å få positiv effekt.

Antall kunder, produksjoner og tjenester har økt i løpet av 2011. Internkommunikasjon utpekte seg i 2011 som det området hvor det var sterkest behov for å ta i bruk video og web TV løsninger.

Smartcom: tv inngikk i tredje kvartal 2011 en avtale med engelske TwoFour om å representere deres videoplattform MediaFreedom i Skandinavia. Dette har resultert i flere nye kunder og et vesentlig styrket produktsortiment.

TDN: FORTSATT GOD LØNNSOMHET I KREVENDE TIDER

Rask og korrekt informasjon er viktigere enn noen sinne når tidene er usikre.

Det nasjonale og internasjonale finansmarkedet var i 2011 preget av stor usikkerhet. Omsetningsnivået på Oslo Børs ble redusert, og mange av TDNs kunder opplevde markant inntektsreduksjon innenfor tradisjonell aksjehandel. Dette, kombinert med endring i handelsmønsteret, ga utslag i flere nedbemanningsprosesser i bransjen.

I forhold til 2010, resulterte dette i en inntektsreduksjon på 7 prosent for TDN, men fortsatt god lønnsomhet.

De urolige tider til tross: TDN opprettholdt en sterk posisjon i det norske markedet, kravet til etterrettelig og rask informasjon er viktigere enn noensinne. TDNs redaksjonelle produkt ble videreutviklet i 2011, og vi står godt rustet for videre vekst og utbredelse innenfor nye markeds-segmenter, men presset på våre kunders kostnader vil vedvare. TDN må derfor fortsatt jobbe hardt for å tilpasse våre produkter til markedets krav.

EUROPOWER: ØKTE MARKEDS- ANDELER OG PROSJEKT FOR LØNNSOMHET

Europower leverer nyheter samt markeds- og analyseprodukter til den norske energi-bransjen. Selskapet publiserer bransjebladet Energi, kundebladet Vår Energi, måneds-avisen Europower, samt nettstedene www.europower.no og www.energi-nett.no. Europower eier også 100 % av finske Intstream OY.

Selskapets strategi er å levere de beste redaksjonelle produktene i bransjen støttet av profesjonelt salgssarbeid. Slik opprettholder og styrker vi posisjonen som den klart ledende leverandør av nyheter og markedsinformasjon til energibransjen i Norge.

Det nye nettstedet www.europower.com ble lansert i 2011 og denne delen av virksomheten opplever en positiv fremgang. Datterselskapet Intstream har fortsatt fin vekst i det finske markedet og oppnådde positive resultater i 2011.

Virksomheten har ikke hatt tilfredsstillende lønnsomhet og det ble i løpet av høsten gjennomført et prosjekt for lønnsomhetsforbedringer i selskapet, som skal gi effekt i 2012 og 2013. Selskapet vil fremstå med en annerledes produktmiks fremover og gjennom det stå enda bedre rustet til å kapitalisere på et stort og stabilt marked.



Alt kan gjøres
kjedelig.





Foto: Steinar Johansen



Foto: Stian Lysberg Solum/SCANPIX



Noen har saksdokumenter og offentlige utredninger som sengelektyre. De fleste har ikke tid til å gå i alle detaljer. Den jobben gjør våre medarbeidere, forsøker å finne essensen og konsekvensene – og anretter det i en form som både skal informere og engasjere uten å sløse med leserens tid. "To the point". Derfor er sakene våre diskusjonstema rundt både styrebord og lunsjbord.

GLOBAL



INNETEKTER PER SELSKAP

IntraFish Media (Konsern)	31 %
Upstream	32 %
Tradewinds	29 %
Recharge	5 %
NHST Events	3 %

Området Global har vist fin fremgang i 2011 og samtlige virksomheter vokste på basis av sterke markedsposisjoner. Inntektene vokste med 8 % til MNOK 274,4. De ble likevel påvirket av ulike bransjekonjunkturer. Upstream nøt godt av et sterkt olje- og gassmarked, mens shipping og sjømat var inne i et vanskelig marked. Recharge vokste videre men både inntektene og lønnsomheten er fortsatt ikke tilfredsstillende. Samlet driftsresultat for Global ble et underskudd på MNOK 7,2 som er en forbedring på MNOK 3,7. Samlede kostnader har steget gjennom 2011, totalt 6 %, og den gode inntektsveksten har dermed ikke fått fullt gjennomslag på driftsresultatet. Noe av kostnadsøkningene var knyttet til spesifikke aktiviteter som redesign og oppgradering til nye publiseringsplattformer for web, men det har også vært mer generelle økninger i kommersielle og redaksjonelle aktiviteter.

NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	123 316	107 253	103 510
Abonnement- og løssalgssinntekter	133 994	130 235	129 721
Andre salgssinntekter	17 065	16 533	20 890
Sum driftsinntekter	274 376	254 022	254 121
Driftskostnader	(281 620)	(264 923)	(283 511)
Driftsresultat	(7 244)	(10 902)	(29 390)
Netto finansposter	1 876	779	(4 882)
Resultat før skatt	(5 369)	(10 122)	(34 272)

* Tallene inkluderer ikke avskrivningen på konserngoodwill.

Upstream økte i opplag, antall nettlesere og annonseinntekter. Den nye utformingen av avisen ga leserne et enda bedre redaksjonelt produkt i 2011.

UPSTREAM: STERK VEKST OG NYTT UTSEENDE

Oljeindustrien fikk en oppsving i 2011 med høye og stabile råoljepriser, noe som førte til økt oljeleting og oljefeltutvikling over hele verden.

Upstream er en global ukeavis for olje- og gassindustrien som kompletteres med en 24-timers nyhetstjeneste på nettet. Avisen leses ukentlig av om lag 35 000 innflytelsesrike ledere i mer enn 100 land, og nettstedet har over 170 000 unike lesere i måneden. Den redaksjonelle profilen er i hovedsak å utrettelig jakte på nøyaktige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser innen den globale olje- og gassindustrien.

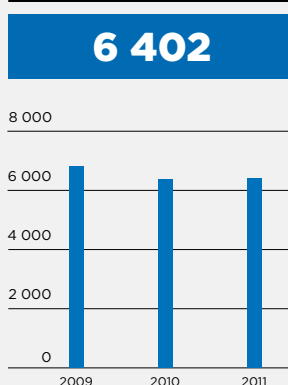
Upstream fikk det prestisjefulle oppdraget å produsere de offisielle daglige avisene på World Petroleum Congress, som ble arrangert i Doha i desember, noe som førte til rekordhøye annonseinntekter for denne måneden.

De langsiktige virkningene av dette profilerte oppdraget ventes å føre til en vekst i salget av abonnemeter.

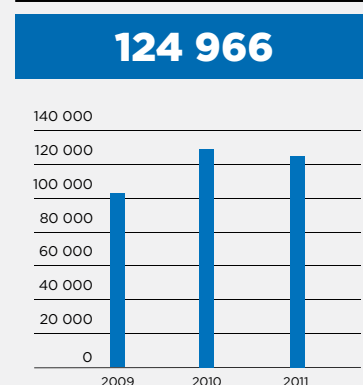
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	46 431	34 699	32 936
Abonnement- og løssalgssinntekter	39 929	40 270	40 419
Andre salgssinntekter	634	381	656
Sum driftsinntekter	86 994	75 350	74 010
Driftskostnader	(79 297)	(71 200)	(72 155)
Driftsresultat	7 697	4 150	1 855
Netto finansposter	505	(620)	(1 702)
Resultat før skatt	8 202	3 530	153

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



I 2011 økte inntektene med 11,6 millioner kroner til 87 millioner til tross for svekkelsen i kursen på amerikanske dollar og euro. Overskuddet før skatt var på 7,7 millioner, en økning på 83 %.

Opplaget økte med netto 167 abonnenter, eller 3 %. Økningen kom hovedsakelig fra Asia og USA. Fluktuasjonsraten gikk ned, og salget gikk opp, fremfor alt i den andre halvdel av året etter nyutformingen.

De samlede annonseinntektene økte med 11,7 millioner, eller 34 %, sammenlignet med 2010, og alle geografiske regioner opplevde en solid vekst.

Den nye utformingen av avisen – som omfattet en mer oversiktlig layout, større vektlegging av ukens beste artikler og en ny logo – vil bli fulgt opp med en ny utforming av UpstreamOnline.

Det var på mange måter et bemerkelsesverdig år for den internasjonale energibransjen, som ga mye stoff til spennende artikler. Virkningen av den arabiske våren på ledende oljeproduiserende land, den fortsatte veksten i investeringer i Brasils eventyrlige pre-salt-funn, den gradvise markedsoppgangen etter Macondo-utslippet i Mexicogulven i 2010 og den sterke økningen i investeringer og produksjon som følge av skiferoljefunnene i Nord-Amerika – disse banebrytende hendelsene preget nyhetsbildet gjennom hele året.

Upstream lyktes med å styrke sin markedsposisjon det siste året ved å holde fast ved sine redaksjonelle strategier og målsettinger og er godt posisjonert for fortsatt vekst i 2012.

TradeWinds styrket sin posisjon som den ledende internasjonale leverandøren av nyheter til det globale shippingmarkedet i 2011.

TRADEWINDS: STØDIG KURS I UROLIG FARVANN

TradeWinds distribueres til abonnenter i mer enn 100 land over hele verden og leverer nyheter gjennom en ukentlig papirutgave og elektroniske kanaler.

TradeWinds økte abonnenttallet med 3 % i 2011 ved å fortsette å levere eksklusive shippingnyheter av høy kvalitet på nettet og i papirform. Driftsinntektene var totalt 87,5 millioner norske kroner, og overskuddet før skatt økte med 25 % til 7,2 millioner.

De globale shippingmarkedene opplevde sterk motgang i 2011. Utsatte leveranser av skip bestilt før 2008 oversvømte et allerede mettet marked, og fraktsatsene falt betydelig i alle sektorer. Både våt- og tørrmarkedet ble rammet.

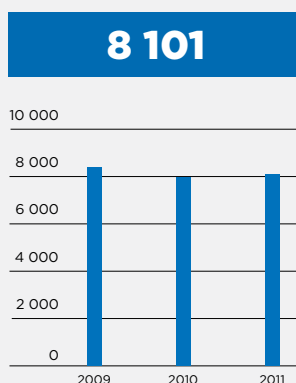
Tidlig i 2011 meldte Korea Line Corp, et tørrbulkselskap, konkurs. Senere på året ble de største tankselskapene rammet. Det amerikanske rederiet Genmar søkte om konkursbeskyttelse, mens John Fredriksen ble tvunget til å sprøyte inn 500 millioner amerikanske dollar for å redde Frontline.

NØKKELTALL*

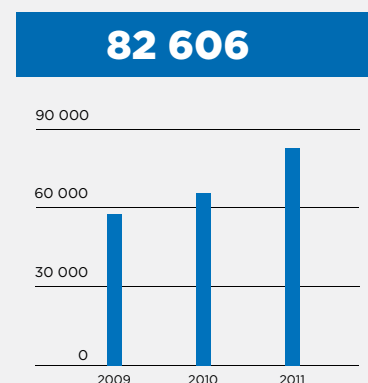
* Inkluderer omsetningen i og en resultatandel fra NHST Events.

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	31 775	31 709	30 197
Abonnement- og løssalgssinntekter	48 312	47 311	48 282
Andre salgssinntekter	7 381	7 610	8 498
Sum driftsinntekter	87 468	86 629	86 977
Driftskostnader	(81 360)	(81 314)	(79 077)
Driftsresultat	6 108	5 316	7 900
Netto finansposter	1 088	449	(2 566)
Resultat før skatt	7 196	5 765	5 334

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



Selv om dette ga mye nyhetsstoff, er ringvirkningene for handelssituasjonen store, og sjokkbølgene merkes i hele bransjen. Som en direkte følge av denne ugunstige situasjonen falt annonseinntektene (tekstsideannonser og stillingsannonser) med 2 %, mens konferanseinntektene falt med 7 %. Til tross for trenden økte inntektene fra nettannonsering med 12 %, delvis på grunn av vårt nye nettsted, tradewindsjobs.com. Det nye nettstedet tilbyr både søke- og databasefunksjoner, og posisjonerer oss for videre utvikling og vekst i det nettbaserte jobbmarkedet. Totalt sett oppnådde vi en marginal vekst i annonseinntektene.

Veksten på nettet er et resultat av strategien om å levere nyheter og informasjon gjennom flere kanaler. Forholdet mellom papirutgaven og nettutgaven er en nøkkelfaktor for å lykkes med denne strategien. Det gjennomføres derfor en omstrukturering av redaksjonsteamene våre. I fjerde kvartal 2011 satte vi i gang prosjekter for ny utforming av nettstedet og utvikling av nyhetsapper, som skal fullføres i 2012. Bakgrunnen for begge prosjektene er de endrede lesevanene til våre abonnenter og muligheter til å øke de digitale inntektene ytterligere.

Til tross for et vanskelig år i markedet for sjømat tok Intrafish nye markedsandeler. Særlig øker antallet betalende brukere av nyhetstjenesten på nett.

INTRAFISH: DIGITALE LESERE BETALER FOR KVALITET

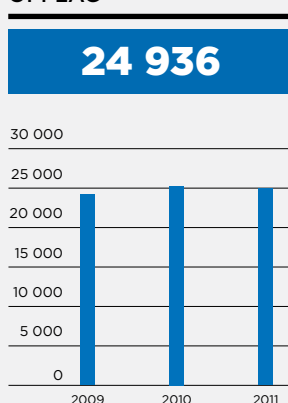
IntraFish Media er verdens ledende leverandør av forretningsnyheter og informasjon til globale aktører i sjømatmarkedet gjennom en rekke trykte publikasjoner og nettpublikasjoner. Selskapet driver sin virksomhet i lokale og globale markeder med hovedkontor i Bergen og personer i London, Seattle, Singapore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

Sjømatselskapene har hatt et tungt år på børsen. I 2011 reagerte markedet på de historisk høye lakseprisene og prisene falt betydelig. De fleste oppdrettselskapene har likevel ryggrad til å stå i mot og året som helhet ble bra for de fleste. Fiskerne har også et godt år bak seg, og særlig ringnotflåten / pelagisk sektor (sild og makrell) har hatt et fantastisk år med meget høye priser. Råfisklaget som er førstehånds kjøper av hvitfisk (torsk, hyse med mer) hadde også omsetningsrekord.

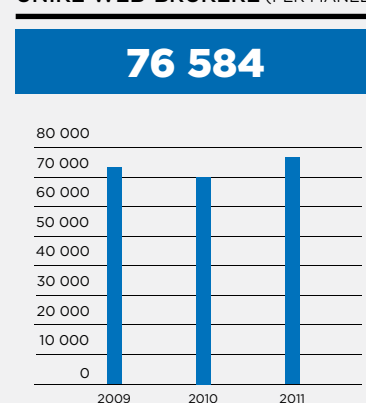
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	36 497	34 056	37 916
Abonnement- og løssalgsinntekter	41 272	39 856	39 912
Pressestøtte	6 053	6 309	6 538
Andre salgsinntekter	2 095	1 992	4 969
Sum driftsinntekter	85 916	82 213	89 335
Driftskostnader	(87 425)	(79 809)	(102 332)
Driftsresultat	(1 509)	2 404	(12 998)
Netto finansposter	(458)	(314)	(1 424)
Resultat før skatt	(1 967)	2 090	(14 421)

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



Til tross for nedgang i opplaget på papiravisen FBFI, hadde IntraFish-gruppen vekst i totalopplaget 2011. Det er særlig nettstedene som får flere lesere og trafikken på sidene øker. Dette er spesielt gledelig i et ellers usikkert marked og tyder på at leserne bokstavelig talt setter pris på våre publikasjoner og at kvaliteten på titlene er god.

Annonseomsetningen vokste med 8 %. Fremgangen var størst i det Nordiske markedet, samt på det amerikanske kontinent. Det var særlig stillingsannonser på de norske nettsidene som bidro til økningen. Selskapet hadde også fremgang på events og gjennomførte Seafood Leadership Luncheons i Boston, Brussel og Trondheim, og et investor-seminar i Hong Kong.

Fokuset mot Asia og Americas opprettholdes og vår første journalist i Singapore ble ansatt på høsten. Vi har nå seks ansatte i Singapore og åtte i USA. Totalt har gruppen 82 ansatte.

Recharge er en viktig leverandør av nyheter innen fornybar energi, og vinner stadig terreng i mange land over hele verden.

RECHARGE: VINNER TERRENG I ET BLANDET MARKED

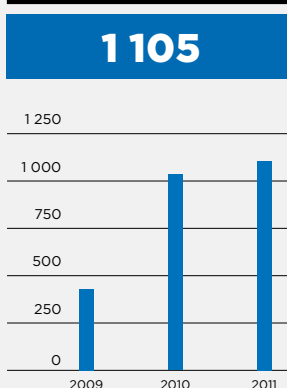
Prisene for vind- og solkraft har falt kraftig, og 2011 ble et blandet år for aktører innen fornybar energi på grunn av finanskrisen som rammet store deler av verden. Mens de tradisjonelt sterke markedene for fornybar energi slet i motbakke, ga nye vekstmarkeder håp for fremtiden. Selskaper innen fornybar energi – fremfor alt vind- og solkraft – vil innen kort tid kunne produsere elektrisitet til priser som kan konkurrere med fossile brennstoffer, uten subsidier, og det er god grunn til å tro at Recharge vil vokse i takt med markedet.

Recharge har styrket sin posisjon som global nyhetsleverandør med vektlegging av nyheter knyttet til vind- og solkraft. Avisen, som distribueres til om lag 10 000 innflytelsesrike beslutningstakere hver uke, har betalende abonnenter i 55 land, og nettutgaven hadde mot slutten av året opp mot 50 000 unike besøkere hver måned.

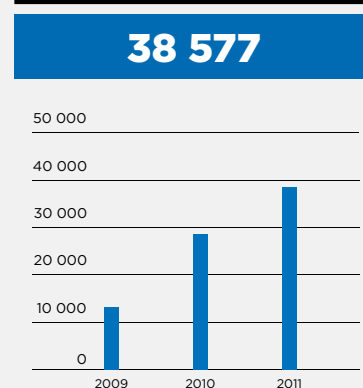
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Annonseinntekter	8 614	6 872	2 542
Abonnement- og løssalgsinntekter	4 481	2 799	1 108
Andre salgsinntekter	51	99	0
Sum driftsinntekter	13 145	9 769	3 650
Driftskostnader	(28 256)	(27 582)	(26 899)
Driftsresultat	(15 110)	(17 812)	(23 249)
Netto finansposter	(351)	(529)	(420)
Resultat før skatt	(15 461)	(18 341)	(23 669)

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



Den redaksjonelle profilen er å utrettelig jakte på nøyaktige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser innen alle aspekter av fornybar energi over hele verden.

Recharge har utviklet seg videre redaksjonelt sett med et førsteklasses globalt journalistteam som løpende rapporterer om hendelser og innovasjoner i bransjen. Dette kompletteres med mange dybdeartikler om aktuelle temaer, selskaps- og personprofiler og flere daglige aviser på bransjeutstillinger.

Salgs- og opplagssituasjonen var fortsatt vanskelig, men det ble gjort god fremgang med flere store kunder både på annonse- og opplagssiden.

Den samlede omsetningen i 2011 var på 13,1 millioner norske kroner, noe som er en økning på 35 % fra 2010. Resultatet før skatt var et underskudd på 15,1 millioner.

Antall avisabonnenter økte med netto 135 abonnenter i løpet av året. Antall unike besøkere på rechargenews.com ble nesten fordoblet fra januar til desember, noe som innebærer et stort potensial for fremtidige abonnenter.

Recharge har nå 26 ansatte, hvorav 14 er ansatt i redaksjonen.



Grunnlag for egne beslutninger.





Foto: Stan Honda/AFP Photo



Leserne av nyheter fra NHST aksepterer ikke slurvete journalistikk. De må kunne stole på at informasjonen de får er etterrettelig, gir dem grunnlag for å danne seg egne meninger og ta beslutninger som kan få konsekvenser for deres egen virksomhet. Dette ansvaret tar vi på alvor, enten saken er stor eller liten.

NAUTICAL CHARTS



INNTEKTER PER KATEGORI

Publikasjoner	52 %
Sjøkart	35 %
Egenprodusert	5 %
Annet	8 %

Nautical Charts har hatt et år preget av konsolidering og strategisk utvikling. Omsetningen var på linje med året 2010 mens driftresultatet falt til MNOK 0,3. Papirbaserte produkter er fortsatt en viktig del av omsetningen, men etterspørselen etter digitale kart og Nautisk Forlags egenutviklede distribusjonsplattform Neptune er økende. I desember ble McCurnin Nautical Charts, en kartdistributør i New Orleans, kjøpt for å sikre Nautisk en base også i Nord-America. McCurnin vil bli inkludert i tallene fra og med 1.1.2012. Alle direkte kostnader knyttet til kjøpet inngår i kostprisen på aksjene. Kostnadsnivået har økt i 2011 og dette skyldes både høy aktivitet og kostnader i forbindelse med den strategiske gjennomgangen. Samlet omsetning på linje med fjoråret og stigende kostnader har redusert lønnsomheten i 2011. Det er ventet at området gjennom arbeidet i 2011 har posisjonert seg for videre vekst og økt lønnsomhet i 2012.

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2011	2010	2009
Sum driftsinntekter	110 638	110 234	100 757
Driftskostnader	(110 313)	(104 092)	(97 598)
Driftsresultat	324	6 142	3 160
Netto finansposter	202	451	(2 388)
Resultat før skatt	527	6 593	772

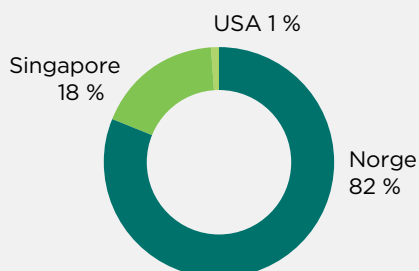
Nautisk Forlag styrker posisjonen som global distributør av karttjenester på papir og digitalt.

NAUTICAL CHARTS: KONSOLIDERING OG STYRKET TILSTEDEVÆRELSE I NORD-AMERIKA

Nautical Charts består nå av selskapene Nautisk Forlag AS og McCurnin Nautical Charts i USA. I tillegg er Nautisk Forlag representert med en filial i Singapore. Det har vært investert mye tid i 2011 på å meisle ut en ny strategisk plattform for å være forberedt på den akselererende overgangen til digitale sjøkart. Mye energi har gått med til å forankre posisjonen i Singapore og å etablere en salgs- og distribusjonsbase i USA. Etter etableringen i USA gjennom oppkjøpet av McCurnin Nautical Charts i New Orleans er det nå etablert en global distribusjonsplattform som kan betjene kundene 24/7 og i alle verdens viktigste maritime områder.

INNTEKTER ETTER GEOGRAFI (TNOK)

110 638



Selskapet er nå en global fulldistributør innen sjøkart og maritime publikasjoner. I tillegg er den digitale distribusjonsplattformen, Neptune, videreutviklet til å bli en teknologisk ledende distribusjonsplattform for digitale kart.

NHST MEDIA GROUP

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

DAGENS NÆRINGS LIV**DAGENS NÆRINGS LIV**

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

DN KONTORER

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 NYHETS BYRÅ**

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

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

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

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

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

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

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

TRADEWINDS KONTORER

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

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

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

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

Shanghai

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

NHST EVENTS

London

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

London

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

Calgary

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

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

Perth

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

New Delhi

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

Shanghai

Rm 2504, 25F, Hong Yi Plaza, No 288
Jiu Jiamg Road
Huangpu District, Shanghai 200001
China
Tel: +86 216 329 6311



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

Klubbegata 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
redaksjonen@intrafish.no
www.intrafish.com

London

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

Singapore

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

INTRAFISH MEDIA KONTORER**Bodø**

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

Puerto Varas

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

Seattle

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

Singapore

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

FiskeribladetFiskaren

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

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

RECHARGE KONTORER**Singapore**

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

Stavanger

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

Houston

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

Rio de Janeiro

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

NAUTICAL CHARTS**NAUTISK FORLAG**

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

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

NAUTISK FORLAG KONTORER**Singapore**

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

New Orleans

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



Foto: Elin Høyland

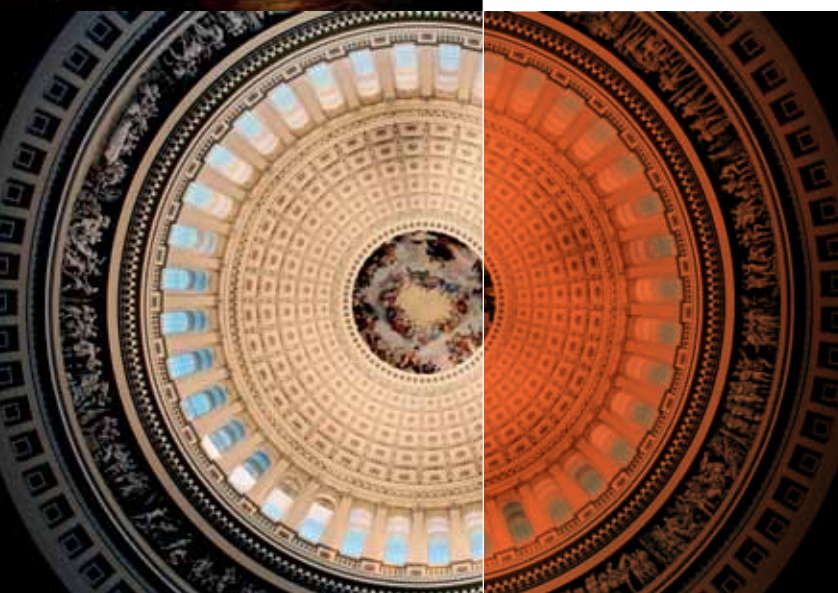


Ikke for alle.





Foto: Anna Skladman/Agency.Photographer.ru



NHST skal ikke være alt for alle, men leverer de viktigste nyhetskildene innenfor sine nisjer. Vi gjør det ikke vanskeligere enn det er, men vi sørger for at også ekspertene får sitt nyhetsbehov dekket, enten det gjelder økonomi, shipping, olje og gass eller andre felter NHST dekker. Ikke alt vi skriver er like relevant for alle, men alt vi skriver er viktig informasjon for mange av leserne våre.

FOTO- KREDITERING

Forside- og profilfoto: **Werner Anderson/Cox**

Foto fra Dagens Næringsliv og D2: **Hampus Lundgren** Gunnar Bløndal **Mikaela Berg** Kristine Nyborg **Ida von Hanno Bast** Jo Straube **Per Ståle Bugjerde** GSP **Elin Høyland** Brian Cliff Olguin **Sune Eriksen** Thomas T. Kleiven **Knut Egil Wang** Øyvind Elvsborg **Orjan F. Ellingvag** Øyvind Hagen/Statoil **Meiko Herrmann** Harald Pettersen/Statoil **Gunnar Bløndal** Gunn Hedberg

Øvrige foto er kreditert på gjeldende side.





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

