

ÅRSRAPPORT

2012



NHST
MEDIA GROUP

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000

KONSERN	2012	2011**	2010**
Driftsinntekter	1 199 951	1 176 263	1 107 392
Driftsresultat	44 240	9 520	29 568
Resultat før skatt	40 092	10 823	30 889
Årets resultat	24 038	27 457	18 547
Netto driftsmargin (%)	3,7 %	0,8 %	2,7 %
Netto fortjenestemargin (%)	2,0 %	2,3 %	1,7 %
Resultatgrad (%)	3,7 %	0,8 %	2,7 %
Sum eiendeler	539 380	524 098	504 987
Investeringer	24 929	29 842	21 485
Egenkapitalandel (%)	26,9 %	25,8 %	25,5 %
Totalkapitalrentabilitet (%)	10,2 %	4,6 %	11,3 %
Likviditetsgrad	0,97	0,93	0,98

ANSATTE

Gjennomsnittlig antall	710	701	632
Antall årsverk	699	688	604

DN

Driftsinntekter	679 784	677 722	658 598
Driftsresultat	78 036	51 997	74 320
Resultat før skatt	83 665	59 652	78 779
Årets resultat	59 244	42 267	56 379
Netto driftsmargin (%)	11,5 %	7,7 %	11,3 %

GLOBAL PUBLICATIONS*

Driftsinntekter	276 942	274 376	254 022
Driftsresultat	5 454	(7 244)	(10 902)
Resultat før skatt	3 922	(5 369)	(10 122)
Årets resultat	1 132	18 142	(10 158)
Netto driftsmargin (%)	2,0 %	(2,6 %)	(4,3 %)

DIGITAL & NORDIC*

Driftsinntekter	126 012	113 998	87 871
Driftsresultat	(7 557)	(10 007)	(12 781)
Resultat før skatt	(7 588)	(10 313)	(12 388)
Årets resultat	(5 483)	(9 042)	(2 463)
Netto driftsmargin (%)	(6,0 %)	(8,8 %)	(14,5 %)

NAUTICAL CHARTS*

Driftsinntekter	117 715	110 638	110 234
Driftsresultat	(1 269)	324	6 142
Resultat før skatt	(3 427)	527	6 593
Årets resultat	(3 181)	379	4 732
Netto driftsmargin (%)	(1,1 %)	0,3 %	5,6 %

* Tallene for virksomhetsområdene inkluderer ikke avskrivningen på goodwill.

** Tallene er omarbeidet til nye regnskapsprinsipper i Mynewsdesk.

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

Driftsresultat dividert på driftsinntekter
Årets resultat dividert på driftsinntekter
Driftsresultat + Finansinntekter dividert på driftsinntekter

Egenkapitalandel (%)
Totalkapitalrentabilitet (%)

Egenkapital dividert på totalkapital
Driftsresultat + Finansinntekter dividert på gjennomsnittlig totalkapital

Likviditetsgrad
Ansatte og årsverk

Omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld
Fast ansatte

INNHold

SMÅ DETALJER. STORE LINJER.	03
DETTE ER NHST	04
KONSERNSJEFEN HAR ORDET	06
FORRETNINGSOMRÅDER	10
DN	12
DIGITAL & NORDIC	16
GLOBAL	20
NAUTICAL CHARTS	26
ÅRSREGNSKAP 2012	41
STYRETS ÅRSBERETNING	42
RESULTATREGNSKAP	49
BALANSE	50
KONTANTSTRØM	52
NOTER	53
REVISORS BERETNING	69
AKSJONÆRINFORMASJON	71
KONSERNSAMMENDRAG	72
ADRESSER	74

I over 110 år har Nautisk Forlag levert sjøkart og publikasjoner til handelsflåten og gått fra å være et lite foretak til å inneha plassen som et av verdens ledende selskaper innen sitt felt.

SMÅ DETALJER. --- STORE LINJER.

Innenfor alle våre virksomhetsområder skal vi være din foretrukne samarbeidspartner. Vi vet hva du er opptatt av og du vet at du får det du trenger. Enten det er å navigere på det åpne havet eller i de siste teknologiske trendene. Som fagmennesker består vår balansekunst i å vite hva som er det essensielle å formidle, både i enkeltsaker og globale trender. Vår verden er din mosaikk av behov for kunnskap.

Dette er NHST

I vår bransje er stadige endringer en del av hverdagen. Så også i 2012. Nye plattformer for distribusjon av innhold blir stadig viktigere og dette var året da innholdskonsum på mobile enheter ble et massefenomen. Sosiale medier har gitt både store og små aktører et direkte talerør til verden og redaksjonelle medier må tilpasse seg en virkelighet med et stadig voksende antall informasjonskanaler.

Men endringer er ikke noe nytt i vår bransje. Både konkurransebildet, forretningsmodeller og mediepreferanser har vært utsatt for stadige skift. Og enda viktigere, vi er i en bransje som lever av å berette om en verden i endring, uten endringer ville det heller ikke være nyheter. Da skulle det bare mangle om vi ikke møtte endringene med en offensiv holdning.

Evnen til suksessfylt å håndtere endringene – enten det dreier seg om den daglige nyhetsrapporteringen fra våre redaksjoner, eller å støtte våre kunders kommunikasjonsbehov eller forretningsmessige utfordringer – hviler på et sett verdier som for oss er konstante, tross endringene.

NHST Media Group er en ledende nyhets- og informasjonsformidler både i Norge og internasjonalt innenfor de markedene hvor vi opererer. Denne posisjonen er bygget på en forståelse av hva som er viktig for leserne, og å la 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 nyhetsformidler er vi avhengig av alltid å formidle et oppdatert nyhetsbilde. Digitaliseringen har dramatisk redusert tiden fra informasjonen er ny til den er foreldet. Dette setter nye krav, både til effektiviteten i det journalistiske arbeidet og til 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, til tross for en verden og en bransje som utsettes for stadige endringer.

Mens den ledende næringslivsavisen i Norge, Dagens Næringsliv, var opphavet til NHST Media Group og fortsatt er den største virksomheten i konsernet, fortsetter NHST å endre seg også inn i 2013. Med en ny forretningsområdestruktur og mer fokusert ledelse skal vi fortsette å utvikle våre kjerneverdier:

- Dagens Næringsliv som har over tid befestet sin posisjon som den ledende kilden for næringslivsnyheter i Norge, og samtidig som avisen har etablert seg som Norges viktigste avis på nye områder av interesse for leserne.
- Global som omfatter verdens ledende aviser og nettsteder innenfor fire industri-segmenter: Shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi.
- Den nye Direct relations som omfatter konsernets tjenester innenfor digital direkte kommunikasjon.
- Nautical Charts som opprettholder konsernets tradisjon som maritim kartleverandør i Norge og globalt, digitalt og på papir.

KONSERNOVERSIKT *

FORRETNINGSOMRÅDE	DN	DIGITAL & NORDIC	GLOBAL	NAUTICAL CHARTS
OMSETNING 2012	680 mill	126 mill	277 mill	118 mill
VEKST 2012	0 %	11 %	1 %	6 %
AKTIVITETER	Dagens Næringsliv DN Nye Medier	TDN Europower Mynewsdesk Smartcom ddp direct (fra 2013)	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 mer enn 80 000 (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 ddpdirect.de Distribusjon av innhold skapt av næringslivet (Tyskland)	tradewinds.no Globale shippingnyheter upstreamonline.com Globale olje- og gassnyheter rechargenews.com Globale nyheter om fornybar energi intrafish.com Globale sjømatnyheter intrafish.no Norske sjømatnyheter fiskeribladetfiskaren.no Nettsted for den ledende norske fiskeriavisen	Neptune Elektronisk informasjons-tjeneste for bruk ombord i skip
DIGITALT				
ANDRE				

Inn i 2013

Foto: Morten Hjertø



**GUNNAR
BJØRKAVÅG**

Det er alltid spennende med nytt år. Det gir nye muligheter, og i NHST-konsernet har vi en omfattende og detaljert plan for 2013. Våre mål er kvantifisert både på konsern-, selskaps- og avdelings/gruppe/individnivå. På konsernnivå kan målene kanskje lettest oppsummeres med en ambisjon om å gjøre 2013 til det beste året noen sinne for NHST Media Group.

Vi tror vi skal få flere lesere, abonnenter, annonsører og kunder. Vi ventet at det skal gi noe bedre resultater og klar omsetningsvekst. Vår ambisjon er å gjøre NHST bedre, sterkere og større gjennom å videreføre våre redaksjonelle og kommersielle styrker, videreutvikle våre sterke og ledende markedsposisjoner, drive god og rask innovasjon digitalt og på papir, utvikle organisasjonen ytterligere og ha meget god kvalitet i alle ledd.

Dagens medievirksomhet preges i økende grad av samspill mellom ulike funksjoner – både internt mellom medarbeidere, innad i redaksjoner eller avdelinger og mellom redaksjon, salg, teknologi og administrasjon – og eksternt gjennom konkurranse, inter-

essenter og ikke minst sosiale medier. Betydningen av å jobbe integrert på bred front og ikke minst godt sammen øker. Derfor vil vi betone organisasjonsutvikling mer i 2013. Vi vil gjerne at våre medarbeidere skal oppleve at det å arbeide for NHST-konsernet gir de ansatte muligheter til å vokse og utvikle seg sammen med andre flinke medarbeidere. Vi vil at våre ansatte skal få muligheten til å lære og til å jobbe hardt og målrettet med suksess. Våre omgivelser vil være krevende. Vi har dyktige konkurrenter, vi har også noen desperate konkurrenter, og de makroøkonomiske og bransjespesifikke forholdene kan være utfordrende. Særlig annonsemarkedet er usikkert.

I 2012 økte omsetningen med 2 % til MNOK 1 200. Driftsresultatet bedret seg med 365 % til MNOK 44. EBITDA bedret seg med 87 % til MNOK 82. Gjennom hele 2012 var det et krevende annonsemarked – best de første og de siste månedene – mens det i perioden april til september var svakt. Samlet endret annonseinntektene seg med minus 5 % til MNOK 456. Annonsemarkedet NHST henvender seg til er primært et bedriftsannonsemarked som i større grad følger konjunktorene enn de mer strukturelle annonsemarkedene for konsumentorienterte annonser. Det er likevel en klar sammenheng mellom de to – særlig over tid. I lesermarkedet økte inntektene med 5 % til MNOK 501. Gjennomgående var det prisøkninger som økte opplagsinntektene – mens opplagene var mer stabile. Dagens Næringsliv er konsernets klart største selskap på alle måter. DN's posisjon i det norske mediemarkedet er unik og meget sterk. Gjennom 2012 har det vært et økende samspill med DN.no. Lønnsomhetsfremgangen i DN.no har vært signifikant.

Størst omsetningsvekst har NHST innen

kategorien tjenesteinntekter – som primært dekker Nautisk, Mynewsdesk og Smartcom – med en vekst på 9 % til MNOK 244.

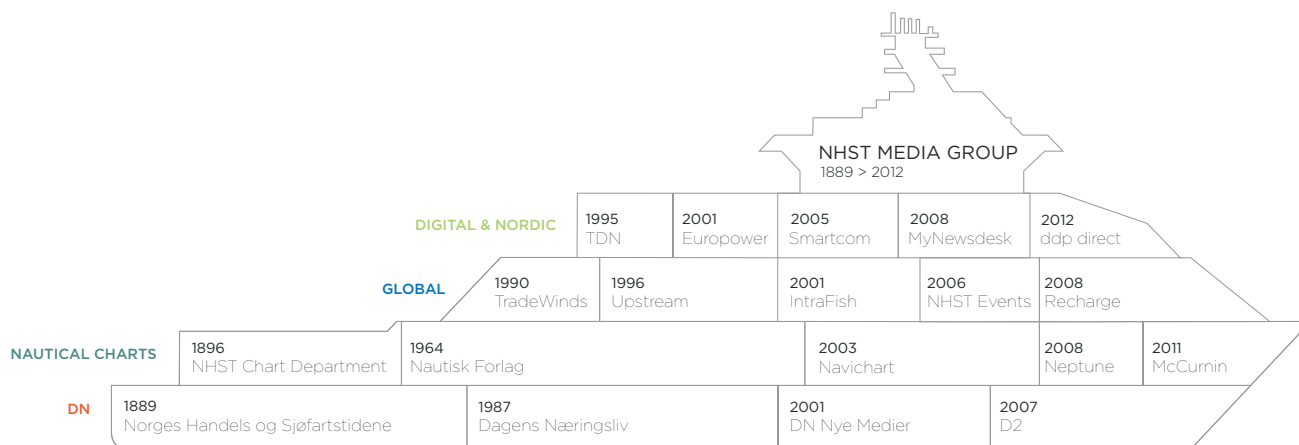
NHST er organisert i fire divisjoner. Bedret lønnsomhet for de Globale og de Digitale/Nordiske er noe av det mest påfallende i 2012-regnskapet. Fremgangen i TradeWinds og Upstream er tilfredsstillende.

NHSTs strategi er langsiktig og vektlegger å oppnå sterke kvalitets- og markedsledende posisjoner. Den strategiske retning har ligget fast i mange år, dog med noen endringer og nye betoning. Den er basert på følgende fire elementer i konsernets strategi:

- Videreutvikle Norges ledende posisjon innen b2b-publisering med Dagens Næringsliv og DN.no som de bærende elementer.
- Videreutvikle posisjonen som verdens fremste innen b2b-publisering overfor segmentene shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi.
- Utvikle en ledende markedsposisjon for informasjons- og pr-servicedistribusjon i Norden, Storbritannia, Tyskland og etterhvert andre attraktive markeder.
- Videreutvikle Nautisk Forlag som en av verdens ledende distributører av navigasjonstjenester.

NHSTs fremste posisjon er som publisist, men med økende grad av digitalisering vil vi også se et NHST som i økende grad har tjenester tilknyttet det publisistiske. Helt integrerte tjenester som DN's gasellekonferanser og TradeWinds' events eller viktige, men separate aktiviteter som Mynewsdesk, vil øke i omfang.

NHSTs markedsposisjoner er ledende og kan videreutvikles. Videreutviklingen vil skje gjennom forskjellige tiltak. Økt digi-



alisering er helt sentralt, men det vil også være elementer av nye ting – det være seg tematiske eller territoriale. Videreutvikling er imidlertid kjernen, ikke bare fordi det er nødvendig for å opprettholde og utvikle lønnsomheten, men primært fordi mulighetene er så mange.

NHST har gjennom de siste 20 årene gjennomført en rekke såkalte «greenfield»-etableringer – fra etableringen av TradeWinds som den første engelskspråklige og globale publisering i NHSTs regi i 1990, via Upstream, Intrafish og Recharge, til en fullstendig reengineering av Nautisk Forlag siden 2003. Disse «greenfield»-prosjektene har vært krevende – ikke minst lønnsomhetsmessig – og har tatt lang tid. Vi anser de fleste som vellykkede basert på investering versus salgsverdi, men det gjenstår å se om vi lykkes med Recharge og Smartcom.

NHST har nå nådd en størrelse og kraft som gjør at nye «greenfield»-prosjekter ikke er høyt på agendaen. Primært er strategien å videreutvikle det vi har. Eventuell ytterligere produktexpansjon vil kunne komme fra oppkjøp. NHSTs finansielle stilling har bedret seg og organisasjonen er blitt klart større og sterkere. En av NHSTs store styrker fremover er den globale organisasjonen. De fremste og største klyngene målt i antall ansatte er i Oslo, Stockholm, London, Singapore, Bergen og Houston. NHST er nå representert på ca. 30 steder. Denne posisjonen kan NHST nå kapitalisere bedre på.

En annen styrke er den felles teknologi-plattformen konsernet har. Teknologi blir stadig viktigere, det er lett å velge kortsiktige og ikke harmoniserte løsninger for å få noe som virker straks. Konsernets harmoniserte teknologibruk bør gi ytterligere fortrinn –

ikke minst kostnads- og kvalitetsmessig. 2012 har lagt et godt grunnlag for oss inn i 2013. Lønnsomheten er klart bedret, vi er blitt noe mer kostnadseffektive gjennom mange små grep, og vi har strukturrasjonalisert ved nedleggelsen av Smartcom UK og butikken til Nautisk i Oslo. Recharge er konseptuelt lagt om med lavere kostnader, og LNG Unltd er solgt. Vi har også ekspandert. I Norge med DN på flere teknologi-plattformer som for eksempel Windows 8. Internasjonalt primært gjennom rekruttering og ekspansjon.

Mynewsdesk er det selskapet i konsernet som er i størst vekst og utvikling. Selskapet viser fortsatt god vekst i Sverige, men stadig større del av veksten kommer nå i Storbritannia, Norge og Danmark. I desember 2012 kjøpte vi ddp Direct gmbh i Tyskland med 30 medarbeidere i Leipzig, Berlin, Hamburg og München.

Nautisk ekspanderte også. Først gjennom oppkjøpet i New Orleans helt i slutten av 2011 (McCurnin) og senest gjennom oppbyggingen i Shanghai, Hong Kong og Somerset (Storbritannia). TradeWinds og Upstream publiseres nå løpende på mandarin, kun digitalt, og fra juni av vil Upstream også publiseres digitalt på portugisisk primært for det brasilianske markedet.

Og vi gjør det fortsatt utmerket på papir. Det å jobbe kontinuerlig med å gjøre avisenes layout stadig bedre er viktig. Vi vil også i 2013 gjennomføre en kraftig styrking av magasin delen av konsernet. D2 er vårt magasinmessige flaggskip og har vært en vekstsuksess disse fem første år. Intrafish gjennom Seafood International/Executive har fulgt opp magasinutviklingen i 2012.

Nye Recharge har et lekkert månedsmagasin lansert nå i januar 2013, og Upstream vil utgi et teknologimagasin kvartalsvis – i første omgang fra februar 2013. TradeWinds kommer med sitt magasin i juni.

Den største endringen er imidlertid digitalutviklingen. Det er her vår nye vekst ventes å komme. Vi ønsker oss langt flere digitale lesere – særlig abonnenter. Vi har mange tiltak på trappene for å lykkes med dette, som å gjøre lesbarheten, tilgjengeligheten og brukeropplevelsen stadig bedre. Viktigst kommersielt i 2013 er opptrappingen av hva vi kaller «corporate sub-sales». Tradisjonelt har vi solgt abonnementer ett og ett. Vi vil nå i økende grad over hele konsernet selge store pakker til bedriftsmarkedet. Det være seg til DNB i Norge eller internasjonale selskaper som Siemens, DNV, Frontline, Marine Harvest eller Shell. Det er TradeWinds og Intrafish som har kommet lengst i «corporate sub-sales» med kunder som har kjøpt flere hundre abonnementer – og gjerne i sterkt digitaliserte løsninger, ofte som en del av bedriftens intranett.

Annoncesalgsteamene vi har i de ulike selskapene er de beste i bransjen, og NHSTs publiseringer tar åpenbart markedsandeler, men også her må vi bli mer kundenære, lytte bedre og være raske med nye, spennende konsepter. Mange av de mest spennende kundene liker å være innovative og «game changers». Det å ha innovative kunder gir oss styrket image og gjør oss attraktive.

I sum – vi tror NHST har gode muligheter fremover. Markedsmulighetene er mange. Vi har ressurser, motiverte medarbeidere og jobber målbevisst og langsiktig. Mulighetene for både å utvikle NHST-konsernet til noe stadig bedre og større og samtidig lykkes med å bedre lønnsomheten bør være gode.

SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.



FORSIDESPISEREN.



Ingen er så stor som John Fredriksen.

I en serie artikler har **Dagens Næringsliv** foretatt den mest omfattende og grundige kartleggingen av Norges rikeste mann noensinne. Sakene omhandlet blant annet historien om hvordan han vil gi døtrene Cecilie og Kathrine en arv på 80 milliarder kroner skattefritt og at John Fredriksens regnskaper havner hos et underbemannet selskapsregister på Kypros. Ikke minst fikk man Fredriksens egen fortelling om business, politikere og nordmenn; «Jeg flyktet fra systemet».



DN

Litt opp:

0,3 %

Opplagsinntektene fortsatte å vokse, mens annonser var mer volatilt.

DIGITAL
& NORDIC

Fremgang:

11 %

Nye forretningsområder vokste sterkt.





GLOBAL

Økning:

1 %

Fortsatte å ta markedsandeler.

NAUTICAL
CHARTS

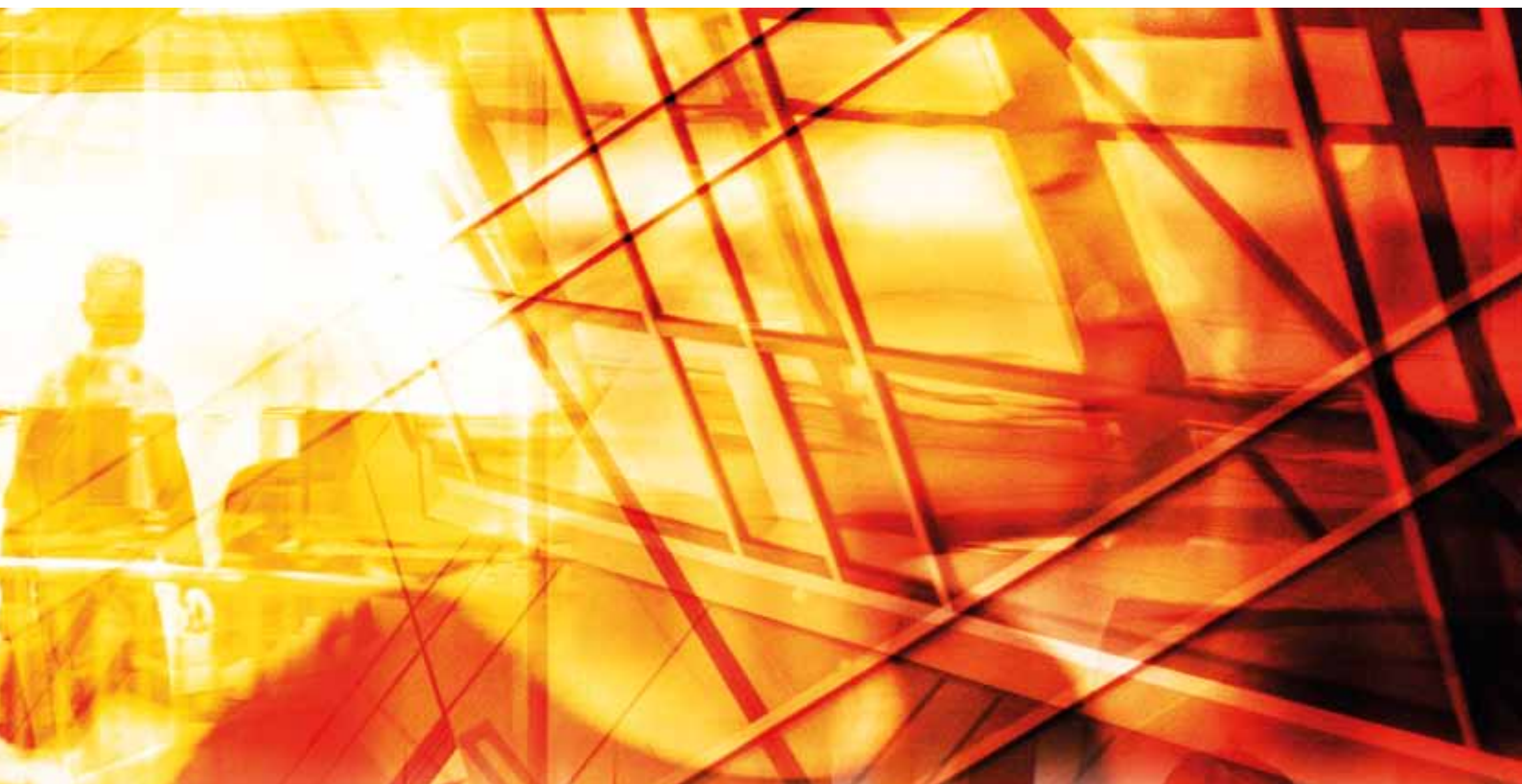
Vekst:

6 %

Vekst i nye geografiske områder.



DN



Virksomhetsområdet DN inkluderer avisen Dagens Næringsliv og nettpublikasjonen DN.no. DN fortsatte å styrke sin markedsposisjon gjennom 2012. Papiravisen økte det samlede opplaget (papir og digitalt) også i 2012, i et marked der mange av konkurrentenes opplag falt. Dette var andre året på rad at avisens opplag vokste. Trafikktallene for DN.no fortsatte også å stige i 2012. Samlet for DN vokste inntektene marginalt med MNOK 2. Opplagsinntektene steg 5 %, mens annonseinntektene falt 5 %. Inntektene fra digitale produkter steg

INNETEKTER PER KATEGORI

Annonseinntekter	45 %
Abonnement- og løssalg	54 %
Andre salgsinntekter	1 %

NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	333 048	350 503	335 840
Abonnement- og løssalgsinntekter	335 360	317 951	311 847
Andre salgsinntekter	11 376	9 268	10 910
Sum driftsinntekter	679 784	677 722	658 598
Driftskostnader	(601 748)	(625 725)	(584 278)
Driftsresultat	78 036	51 997	74 320
Netto finansposter	5 629	7 655	4 459
Resultat før skatt	83 665	59 652	78 779

gjennom året, og både nye forretningsmodeller og nye digitale produkter ble lansert. Driftsresultatet ble MNOK 78, frem 50 % fra MNOK 52 i 2011. Driftsmarginen steg til 11,5 % fra 7,7 % året før. Driftskostnadene falt med 4 % etter at det ble iverksatt tiltak for å begrense kostnadsveksten på begynnelsen av året. DN Nye Medier (DN.no) leverte selskapets beste resultat noen sinne i 2012, men veksten i digitale annonseinntekter var moderat.

DAGENS NÆRINGS LIV:

RESULTATFREMANG, DIGITALISERING OG NY OPPLAGSREKORD

God kostnadskontroll og økt salg av digitale abonnementer bidro til både resultatfremgang og opplagsvekst for Dagens Næringsliv i 2012.

Også i 2012 var annonsemarkedene krevende både for Dagens Næringsliv og DN Nye Medier. Avisen hadde nedgang i de viktige annonseområdene merkevare og stilling sammenlignet med 2011. Spesielt merket vi i første del av året at bank- og finansnæringen kuttet i sine markedsaktiviteter mot bedriftsmarkedet. Markedene har svingt gjennom året, og omsetningen i fjerde kvartal var bedre enn i samme periode året før.

Opplagsinntektene var fem prosent høyere enn i 2011. Vi ser at nedgangen i abonnementsopplaget for papiravisen møtes av en tilsvarende økning i antall digitale abonnenter. Vi tilbyr nå hele avisen på lesebrett. Til nå har avisen på lesebrett kun vært tilgjengelig på Ipad, men i år har vi lansert produkter også tilpasset andre plattformer.

Det siste året har vi kontinuerlig utviklet det digitale produktet. Både innhold og distribusjonsplattformer utvikles for å kunne tilpasses digitale leservaner. Hele avisen, også D2, er nå tilgjengelig på nettbrett. Vi har gjort avisens innhold tilgjengelig for digitalkunder klokken 22 kvelden før papiravisen er hos leserne, og vi ser at det er interesse for dette tilbudet.

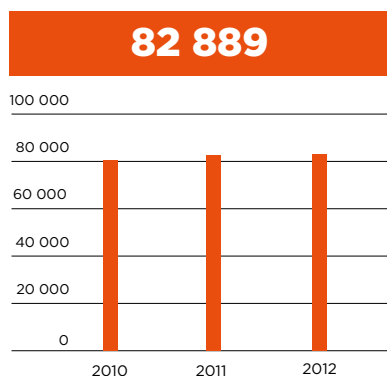
I likhet med de fleste mediehus opplever Dagens Næringsliv en nedgang i salget av antall papiraviser. Samtidig opplever vi at det er økende etterspørsel etter avisens journalistikk på digitale plattformer. Samlet sett økte avisens opplag med 294 eksemplarer til et gjennomsnittlig opplag på 82.889 i 2012. Dette er det høyeste gjennomsnittsoplaget i avisens historie.

Bedriftens omsetning var MNOK 624,6, mot MNOK 623,6 året før. God kostnadskontroll bidro til at driftsresultatet steg fra MNOK 51 til MNOK 68.

Dagens Næringsliv tok markedsandeler både i leser- og annonsemarkedet i 2011. Konkurransesposisjonen ble styrket også i 2012, og avisen vil kunne fortsette å ta nye markedsandeler også i 2013.

I 2013 vil det digitale tilbudet bli ytterligere forbedret i flere kanaler. Vi vil også forbedre og videreutvikle papiravisen både i helgene og i ukedagene

DAGLIG OPPLAG



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	281 675	299 790	290 122
Abonnement- og løssalgssinntekter	335 360	317 951	311 847
Andre salgssinntekter	7 527	5 869	5 651
Sum driftsinntekter	624 562	623 610	607 620
Driftskostnader	(556 385)	(572 985)	(532 473)
Driftsresultat	68 178	50 625	75 147
Netto finansposter	6 508	6 609	3 858
Resultat før skatt	74 685	57 234	79 005

DN NYE MEDIER:

RESULTATFREMANG, KOSTNADSKONTROLL OG FORTSATT TRAFIKKVEKST

Mediekonsum på mobile enheter fortsetter å drive trafikkvekst på både åpne og lukkede nettsteder.

Utbredelsen av nye brukervennlige og mobile digitale plattformer øker. Dette påvirker måten innholdet inntas på og gjør at mediebedriftene må tilpasse sitt innhold nye distribusjonskanaler. I løpet av 2012 har de fleste husholdninger gått til anskaffelse av ett eller flere nettbrett. Microsoft har lansert Windows 8, et nytt operativsystem tilpasset pekeskjermer. Denne typen leseenheter, med operativsystemer og programvare fra Apple, Google eller Microsoft, er nå så utbredt at det snart er like vanlig å lese nyheter på mobiltelefon og nettbrett som det er på en tradisjonell pc.

DN Nye Medier og Dagens Næringsliv har inntatt en offensiv rolle for å sikre at våre lesere skal kunne nå oss på de plattformer de ønsker. DN for Ipad og DN for Windows 8 er gode eksempler på innovative og brukervennlige løsninger tilpasset

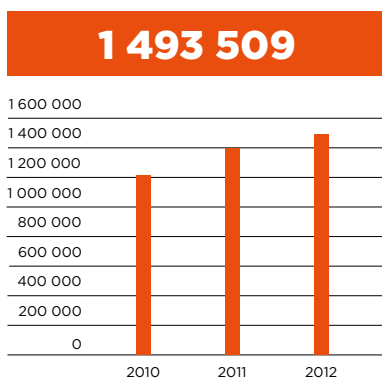
nye leservaner på digitale plattformer. Fremover vil leserne oppleve at Dagens Næringsliv kommer med nye digitale løsninger med både gratis og betalt innhold tilpasset de leseenheter og operativsystemene som brukerne foretrekker.

I 2009-2010 ble det gjort endringer for å sikre virksomheten en fremtidsrettet organisering og kostnadsstruktur. Dette sammen med moderat vekst i inntektene har gitt gode resultater. Omsetningen for 2012 endte på MNOK 55,4 (+2 %), driftskostnadene er redusert med 14 % og endte på MNOK 45,5. Dette ga et driftsresultat på MNOK 9,8 (+619 %).

Etter mange år med kraftig vekst i markedet for internettannonsering flater det nå litt ut, mens veksten tiltar på nettbrett og

mobiltelefoner. I tillegg arbeides det med å introdusere betalt innhold på tvers av plattformene. I løpet av 2013 kommer Dagens Næringsliv til å lansere produkter for betalt innhold på tvers av mobil, nettbrett og web.

UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	51 373	50 713	45 901
Abonnement- og løssalgssinntekter	0	0	0
Andre salgssinntekter	3 979	3 551	5 206
Sum driftsinntekter	55 352	54 263	51 107
Driftskostnader	(45 493)	(52 892)	(51 934)
Driftsresultat	9 858	1 372	(827)
Netto finansposter	(879)	1 046	601
Resultat før skatt	8 979	2 418	(226)

DIGITAL & NORDIC



For Digital & Nordic bød 2012 både på utfordringer og fremgang. Mynewsdesk fortsatte fremgangen både i antall kunder og i geografisk utbredelse, mens Europowers omlegging til en mer digital profil ble godt mottatt av kundene. Omsetningen totalt for virksomhetsområdet steg 5 % til MNOK 126. Den viktigste driveren for veksten fortsatte å være Mynewsdesk. TDN Finans fortsatte å falle svakt i et utfordrende marked, mens Smartcom ikke klarte å levere en nødvendig topplinjevekst. Driftsresultatet ble et underskudd på MNOK 7,6, opp fra

INNTEKTER PER KATEGORI

Europower (konsern)	19 %
Smartcom (konsern)	14 %
TDN	9 %
Mynewsdesk (konsern)	58 %

NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2012	2011**	2010**
Annonseinntekter	7 389	6 180	5 429
Abonnement- og løssalgsinntekter	26 297	27 939	28 063
Andre salgsinntekter	92 326	79 879	54 379
Sum driftsinntekter	126 012	113 998	87 871
Driftskostnader	(133 569)	(124 005)	(100 652)
Driftsresultat	(7 557)	(10 007)	(12 781)
Netto finansposter	(31)	(307)	393
Resultat før skatt	(7 588)	(10 313)	(12 388)

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.

**) 2011 tallene er justert for nye regnskapsprinsipper for inntektsføring i Mynewsdesk.

minus MNOK 10,0 i 2011. Resultatene falt i TDN og Smartcom, mens Mynewsdesk og Europower hadde resultatfremgang. Ytterligere topplinjevekst er nødvendig for å oppnå et positivt driftsresultat. Resultatet ble påvirket av MNOK 2,6 i restrukturering i Smartcom. Mynewsdesk fortsatte sin organiske vekst, og bidro i det vesentligste til kostnadsveksten. Totale driftskostnader steg 8 %. I desember kjøpte NHST det tyske selskapet ddp direct med virksomhet i Tyskland innen PR, men dette vil først påvirke tallene for 2013.

MYNEWSDESK:

FORTSATT VEKST OG VIDERE EKSPANSJON

Etterspørselen etter Mynewsdesks tjenester og produkter vokser og stadig nye kundegrupper ser behovet for å kommunisere med sine interessegrupper.

Mynewsdesk er en digital pr- og nyhets-tjeneste for selskapsgenerert nyhetsmateriale og annen presseinformasjon. Målet med tjenesten er å gi selskapenes viktigste opinionsbyggere, for eksempel journalister og lobbyister, relevant innhold og informasjon som kan være med på å utvikle en dialog mellom gruppene. Mynewsdesk var en pioner i utviklingen av pr-bransjen i Sverige mot mer weborientert kommunikasjon. Bransjen var vant til få aktører som primært fokuserte på tjenestene innen investorkontakt. Den tradisjonelle modellen for bransjen gikk ut på å håndtere informasjonsbehovet til børsnoterte selskaper gjennom å vedlikeholde en databasetjeneste med kontaktopplysninger som fax og mail til journalister. Isteden utviklet Mynewsdesk en netjtjeneste til gagn for medienes representanter, men også som et forum der kommunikatorer, medier og andre interessenter kan utveksle informasjon og samhandle med hverandre. Det tok noen år å overbevise markedet om den nye modellen, men utviklingen i sosiale netjtjenester inspirerte etterhvert bransjen til å innføre en ny modell. Siden har Mynewsdesk utviklet seg raskt og med tilfredsstillende resultater.

Mynewsdesks hovedmarked fortsatte også i 2012 å være Sverige, som sto for 85% av inntektene. Veksten i Sverige var sterk og det finnes foreløpig få tegn til at markedet er mettet. Virksomheten utenfor Sverige ekspanderte videre, og fremfor alt det norske markedet responderte godt gjennom 2012. Det finske markedet opplevdes som tregere, og det ble besluttet å prøve en ny partnermodell sammen med Deski. Deski er på topp fem blant pr- og innholdsbyråer, og viste tidlig en lovende utvikling som det blir spennende å følge inn i 2013. Virksomheten i Singapore fortsatte, men dette anses først og fremst som et testmarked. Gjennom 2012 ble det utviklet nye språkversjoner for det asiatiske markedet, og arbeidet med å teste ut videre ekspansjon i Asia fortsetter.

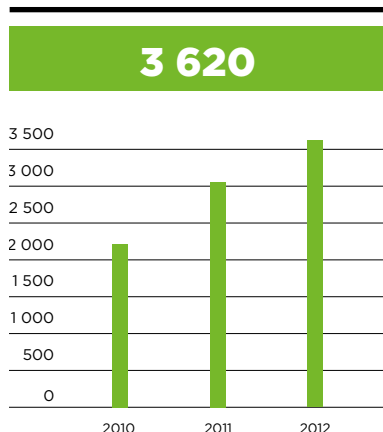
I resten av Europa fortsatte satsingen i Storbritannia, selv om dette har vært et svært konkurranseutsatt marked. Mynewsdesk har likevel fått bra eksponering, publisitet og sterke referanse kunder. Satsingen fra London ble styrket med en utvidet stab både for å opprettholde servicegraden overfor kundene og for å kunne drive opplæring i markedet. Markedsføringen

og merkevarebyggingen av Mynewsdesk styres nå fra London. Som et resultat av kunde henvendelser utviklet selskapet et newsroom med tysk grensesnitt i 2012. I tillegg kjøpte NHST i desember det tyske selskapet ddp direct, som driver en distribusjonstjeneste for selskapsinformasjon i Tyskland. Tilsammen vil dette gjøre Tyskland til et viktig strategisk marked fremover.

Mynewsdesk har ca 4000 abonnementskunder med høy kundelojalitet. Selskapet har konsentrert seg om å beholde innovasjonskraften, og leverte i 2012 en rekke nye og innovative konsepter, men også forbedret funksjonalitet på hovedproduktene. Konseptet «enkelt og effektivt» styrer fortsatt grensesnittet og funksjonaliteten.

Mynewsdesk ble grunnlagt i Sverige i 2003, og er ved utgangen av 2012 representert i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Belgia, Storbritannia, Tyskland og Singapore. Totalt var omsetningen i 2012 MNOK 73, en vekst på 27% over 2011.

ANTALL KUNDER PER 31.12



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011*	2010*
Sum driftsinntekter	73 414	57 854	33 980
Driftskostnader	(72 007)	(60 124)	(37 839)
Driftsresultat	1 407	(2 270)	3 860
Netto finansposter	169	40	(16)
Resultat før skatt	1 576	(2 229)	3 875

* Omarbeidet til nytt regnskapsprinsipp.

SMARTCOM:

KOMPETANSEN OG KVALITETEN BLE STYRKET

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

I 2012 endret markedet seg vesentlig mot å ta i bruk video for mobile enheter. Etterspørselen fra både eksisterende og nye kunder økte de siste seks månedene sammenlignet med både 2011 og første halvår. Markedet for bruk av video i digitale kanaler fortsatte å vokse, men b2b-markedet var fortsatt kjennetegnet av lange salgsprosesser. Utviklingen mot standardiserte produkter og prosesser går sakte.

Selskapets økonomiske resultater var fortsatt ikke tilfredsstillende. Topplinjen falt og virksomheten i Storbritannia ble avvirket i første kvartal 2012. Salgsavdelingen i Oslo ble derimot styrket ytterligere. Antall større kunder, produksjoner og tjenester økte i løpet av 2012. Web-tv-kurs pekte seg ut i 2012 som et nytt segment hvor behovet tydelig viste seg i slutten av året.

Smartcom:tv inngikk i 2012 en avtale med verdens største leverandør av videoplattform, amerikanske Brightcove. Smartcom:tv representerer selskapets produkter og løsninger i Norge, og dette kommer i tillegg til den teknologien selskapet allerede har tilbudt sine kunder.

TDN:

STYRKET MARKEDS- POSISJON, MEN ET MARKED SOM KRYMPER

Kravet til etterrettelig informasjon er større enn noensinne. Et svært fragmentert nyhets-tilbud, nasjonalt som internasjonalt, stiller store krav til innhenting og videreføring av informasjon som påvirker aksje-, rente- og valutamarkedene. Verdens finansmarkeder har historisk opplevd konjunkturelle vanskeligheter og utfordringer. De endringer som nå tydeliggjøres er mer strukturelle. Antall verdipapirforetak er synkende, handelsvolumet innen aksjer sterkt redusert, og antall ansatte innenfor sektoren tilsvarende redusert.

TDN Finans har gjennom 2012 posisjonert seg for vekst innenfor nye markedsområder og fokusert på nye kundesegmenter på nordisk basis. I tillegg er dekningen av alternative aktivaklasser som obligasjoner og råvarer styrket. Dette for å kunne gi kundene et bredere tilbud og så mye informasjon som mulig fra samme leverandør. TDN Finans styrket sin markedsposisjon i 2012. Et kraftig endret og redusert primærmarked resulterte likevel i negativ inntekts- og resultatutvikling i 2012. Driftsinntektene endte 9 % svakere enn i 2011 på MNOK 11,7, mens driftsresultatet ble positivt med MNOK 1,0.

EUROPOWER:

GOD FREMGANG, MEN FORTSATT IKKE TILFREDS- STILLEND LØNNSOMHET

Europower leverer nyheter og analyseprodukter til den norske energibransjen. Selskapet publiserer bransjebladet Energi, kundebladet Vår Energi, samt nettstedet www.europower.com. Selskapets strategi er å levere de beste redaksjonelle produktene i bransjen. Slik opprettholder og styrker selskapet posisjonen som den klart ledende leverandør av nyheter og markedsinformasjon til energibransjen i Norge.

I løpet av 2012 gjennomførte virksomheten betydelige omstillinger og endringer. Antallet ansatte ble redusert og to redaksjoner ble slått sammen til én. Papiravisen ble avvirket og det beste innholdet fra avisen legges i stedet inn i bransjebladet Energi. Samtidig ble det gjennomført en omfattende redesign av Energi, både hva angår format, layout og seksjonering. Bladet ble relansert i august. I tillegg ble www.europower.com redesignet og oppgradert som et tydeligere nyhetssted for bransjen.

Inntektene for 2012 var på nivå med året før. Abonnementsinntektene på Europower.com økte med 15 %, annonseinntektene i Energi økte med 26 %, mens abonnementsinntektene i Energi økte med 8 %. Driftskostnadene ble betydelig redusert og driftsresultatet ble betydelig forbedret sammenlignet med 2011, men var fortsatt ikke tilfredsstillende.

GLOBAL



Området Global viste et blandet bilde i 2012. Det var fremgang hos noen publikasjoner, men tilbakegang i andre. Inntektene vokste svakt med 1 % til MNOK 276,9. Til tross for et svakt shippingmarked viste Tradewinds fremgang, og Upstream fortsatte å nyte godt av et sterkt olje- og gassmarked. Både Intrafish og Recharge falt tilbake i 2012. Opplagsinntektene fortsatte å stige, mens annonseinntektene falt for alle unntatt Upstream. Samlet driftsresultat for Global

INNTEKTER PER SELSKAP

IntraFish Media (Konsern)	30 %
Upstream	32 %
Tradewinds	30 %
Recharge	4 %
NHST Events	3 %
Others	1 %

NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	115 112	123 316	107 253
Abonnement- og løssalgssinntekter	139 865	133 994	130 235
Andre salgsinntekter	21 965	17 065	16 533
Sum driftsinntekter	276 942	274 376	254 022
Driftskostnader	(271 487)	(281 620)	(264 923)
Driftsresultat	5 454	(7 244)	(10 902)
Netto finansposter	(1 532)	1 876	779
Resultat før skatt	3 922	(5 369)	(10 122)

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.

ble et overskudd på MNOK 5,4. Det var første gang virksomhetsområdet gikk med overskudd. Fremgangen var MNOK 12,6 fra et underskudd på MNOK 7,2 i 2011. Samlede kostnader falt 4 % i 2012, og dette var hovedårsaken til resultatfremgangen. Recharge fortsatte å levere svake resultater i 2012, og det ble vedtatt å restrukturere selskapet blant annet ved å redusere organisasjonen og å gå over til en tydeligere digital profil.

UPSTREAM:

FLERE REKORDER OG 33 % VEKST

Høye oljepriser og generelt positive forhold i olje- og gassindustrien kombinert med forbedret redaksjonell dekning og visuelt uttrykk, ga grunnlaget for solid vekst på bunnlinjen og økte markedsandeler for Upstream gjennom 2012.

Upstream er en global ukeavis for olje- og gassindustrien, supplert med digital nyhetsdekning 24 timer i døgnet. Avisen leses av om lag 35 000 innflytelsesrike ledere i mer enn 100 land ukentlig, og UpstreamOnline har over 180 000 unike lesere i måneden. Den redaksjonelle profilen er å jakte utrettelig på nøyaktige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser om den globale olje- og gassindustrien.

Inntektene økte med MNOK 2,4 i 2012, og nådde MNOK 89,4. Driftsresultatet ble MNOK 10,2, mot MNOK 7,7 in 2011. Dette representerer solide 33 prosents vekst og en driftsmargin på rekordhøye 11%. Gjennomsnittlig opplag økte med 69 abonnement eller 1 %. Asia og Amerika viste konsistent vekst gjennom hele året, mens Europa og Midtøsten hadde tilbakegang.

Akkumulert annonseomsetning for papir økte med 3 % målt i amerikanske dollar. Europa og Kina hadde solid vekst, mens Midtøsten hadde tilbakegang.

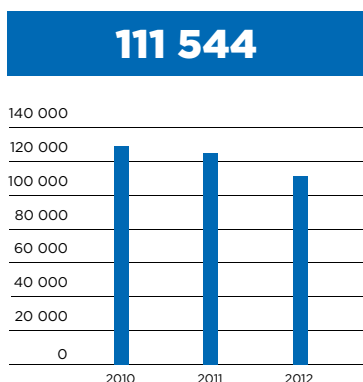
Antall brukere på UpstreamOnline fortsatte å vokse også gjennom 2012. Det digitale tilbudet ble fornyet i første kvartal og en app ble introdusert like over sommeren. Flere initiativer ble iverksatt for å øke andelen av innhold bak brukernavn og passord for å lokke abonnenter til å logge seg inn for å lese de siste nyhetene.

Annonseomsetningen på nett økte med 28 %, hvilket er et resultat av imponerende vekst i trafikk gjennom de siste årene. Upstream vil fokusere på å forbedre og øke tilbudet i digitale kanaler i årene fremover, og har som mål å bli best i klassen også innenfor elektronisk nyhetsformidling. Olje- og gassindustrien er drevet av teknologi, og Upstream tok sats da muligheten til å ansette et erfarent redaksjonelt team åpenbarte seg i siste halvdel av 2012. Planer for utgivelse av et teknologibilag ble lagt, og første utgivelse kommer allerede i begynnelsen av 2013. Bilaget vil gi Upstreams lesere bedre og bredere dekning samt tilby nye og eksisterende annonsører nye muligheter. Tidspunktet for lansering av et teknologi-

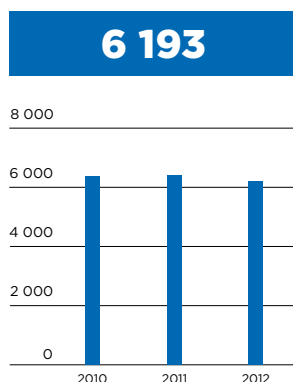
magasin ser ut til å være optimalt for olje- og gassindustrien. Oljeprisen forblir høy, og det gjør også nivået på lete- og boreaktiviteten globalt. Internasjonale selskaper er i økende grad opptatt av mer utfordrende miljø i sin kontinuerlige streben etter å finne nye kilder til olje og gass – i arktiske strøk, i pre-saltprovinser utenfor Brasil og i de kompliserte skiferstrukturene i USA, Argentina og Kina – for å nevne noen. Ytterligere teknologiske fremskritt er nøkkelen som vil åpne disse vanskelig tilgjengelige energiressursene i tiden fremover.

Med styrkede produkter både på papir og digitalt, og gode forhold i olje- og gassindustrien, er Upstream godt posisjonert til å fortsette trenden med god vekst i salg, resultat og marginer også for årene som kommer.

UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



OPPLAG



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	47 662	46 431	34 699
Abonnement- og løssalgssinntekter	39 969	39 929	40 270
Andre salgssinntekter	1 720	634	381
Sum driftsinntekter	89 352	86 994	75 350
Driftskostnader	(79 110)	(79 297)	(71 200)
Driftsresultat	10 242	7 697	4 150
Netto finansposter	(503)	505	(620)
Resultat før skatt	9 739	8 202	3 530

TRADEWINDS:

STØDIG OG SOLID

TradeWinds styrket sin posisjon som den ledende internasjonale nyhetsleverandøren til det globale shippingmarkedet i 2012.

TradeWinds distribueres til abonnenter i over 100 land verden over og utgir sine nyheter i en ukentlig papiravis og via elektroniske kanaler. Vårt fokus er å levere etterspurte, eksklusive shippingnyheter av høy kvalitet på nett og papir.

TradeWinds økte sitt abonnentvolum med 1,5 % i 2012. Med en prisøkning på gjennomsnittlig 3,5 % tilsvarer dette 7 % ekstra abonnementsinntekter på totalt MNOK 51. Total annonsering sank med 8 % (noe som gjenspeiler de svakere shippingmarkedene), men samlede driftsinntekter økte til NOK 90,7 millioner*, mens driftsresultatet økte med 61 % til NOK 9,8 millioner. Dette utgjør en margin på 11 %.

De globale shippingmarkedene slet fortsatt tungt i 2012. Tilbudet oversteg i stor grad etterspørselen, og fraktratene holdt seg på et lavt nivå i alle sektorer. 2012 var preget av at mange shippingbanker trakk seg ut av sektoren. Noen solgte hele gjelds-/låneporteføljen, mens andre forhandlet fram tøffere nedbetalingsvilkår. Dette førte til at flere rederier med

høy gjeldsgrad var på konkursens rand. Overseas Shipholding Group (OSG), et av verdens største tankskipsrederier, børsnotert i USA, søkte om konkursbeskyttelse (Chapter 11) i slutten av 2012.

Til tross for at dette ga rikelig med nyheter å dekke, fikk det store konsekvenser for handelsvilkårene, og sjokkbølgene gjør seg fortsatt gjeldende i hele bransjen. Som en direkte følge av disse negative markedsforholdene sank inntektene fra trykte annonser (displayannonsering og klassifiserte jobban annonser) med 7 % til MNOK 23,3, og nettannonsering sank med 11 % til MNOK 5,9. En fornyet salgsinnsats førte imidlertid til at inntekter fra konferansesponsing økte med 17 % til MNOK 8,2, og vi forventer ytterligere fordeler som følge av den fulle sammenslåingen av NHST Events AS og TradeWinds AS med virkning fra 1. januar 2013.

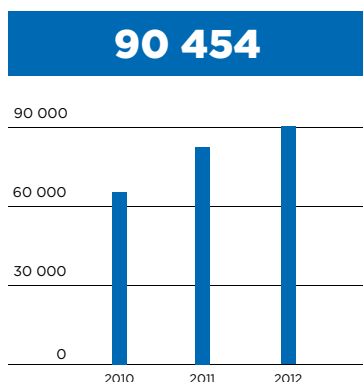
De totale inntektene økte også takket være salget av vårt fellesforetak med Upstream, LNG Unlimited, som gikk med tap. Vi

solgte rettighetene til å publisere samt eiendelene til en spesialistutgiver med base i Storbritannia for MNOK 2,2 (hvorav TradeWinds' andel er 50 %).

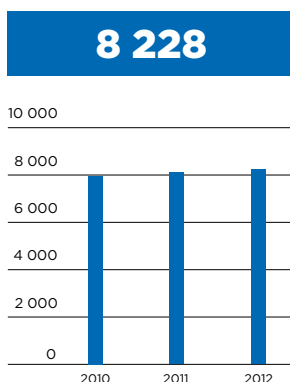
Etter å ha gjennomført en omfattende fornyelse av nettstedet i 2012, fortsetter TradeWinds å levere nyheter og informasjon via flere kanaler. Forholdet mellom papir- og nettutgivelser er fortsatt avgjørende for at denne strategien skal lykkes, og vi fortsetter å jobbe mot en mer fullstendig integrering. Våre digitale plattformer gjør oss i stand til å levere rykende ferske globale nyheter. Vi publiserer nå den elektroniske versjonen av avisen vår 12 timer før den går i trykken (app og nettaviser). For å utvide leserkretsen har vi fått oversettere i Shanghai til å produsere en nettversjon på mandarin i 2013. Lykkes vi med denne modellen, kan den også benyttes andre steder.

I 2012 produserte vi to bilag som bidro med ytterligere MNOK 1 i annonseinntekter, og vi har ansatt en egen redaktør for å produsere kvartalspublikasjoner i 2013.

UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



OPPLAG



NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	29 317	31 775	31 709
Abonnement- og løssalgssinntekter	51 100	48 312	47 311
Andre salgssinntekter	10 255	7 381	7 610
Sum driftsinntekter	90 672	87 468	86 629
Driftskostnader	(80 881)	(81 360)	(81 314)
Driftsresultat	9 791	6 108	5 316
Netto finansposter	84	1 088	449
Resultat før skatt	9 875	7 196	5 765

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

INTRAFISH:

RESULTATFREMANG TIL TROSS
FOR INNTEKTSFALL

Opplagsinntektene til IntraFish steg, mens annonseinntektene falt i 2012. Samlet omsetning sto dermed på stedet hvil.

IntraFish Media er verdens ledende leverandør av forretningsnyheter og informasjon til globale aktører i sjømatmarkedet gjennom en rekke trykte og digitale publikasjoner. Selskapet har 82 ansatte og driver sin virksomhet fra hovedkontoret i Bergen og tilstedeværelse i Bodø, Tromsø, Harstad, London, Seattle, Stamford (USA), Singapore, Cape Town, Nanjing (Kina) og Puerto Varas (Chile).

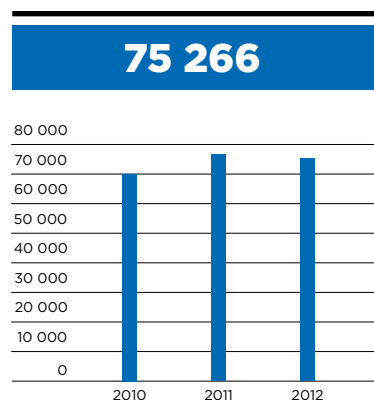
2012 så lenge ut til å bli et svært vanskelig år i sjømatbransjen. Krise i mange av eksportmarkedene kombinert med fallende laksepris gjorde aksjeanalytikerne svært nervøse. Det så lenge mørkt ut, særlig for de børsnoterte selskapene, men lavere utbud av laks fra Chile kombinert med svært sterk etterspørsel gjorde fallet mindre enn ventet. 2012 ble året da også nordmenn for første gang spiste mer laks enn torsk. Det så ut til at bunnen for bransjen ble passert i fjerde kvartal.

Konsolideringen i sjømatnæringen går sin gang og en rekke store «dealer» ble gjort både hjemme og ute. Det er ved slike store, internasjonale transaksjoner at vårt globale nettverk virkelig kommer til sin rett. Få, om noen, kan matche vår tilgang til kilder på høyt nivå i sjømatbransjen både i og utenfor selskapene. Dette nyter 19 600 betalende abonnenter i 103 land godt av.

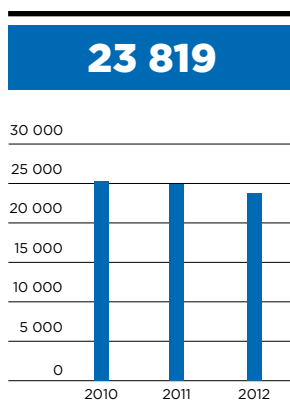
Annonseinntektene falt med 11 % i løpet av året. Annonsefor salget for papirtitlene gikk tungt og det var også en del endringer i salgsorganisasjonen. Vi samlet alt annonsefor Norge og Europa i Bergen på slutten av 2012. Det har skapt et sterkere, mer slagkraftig salgsmiljø med flere nasjonaliteter. Vi styrket også opplagsavdelingen i Bergen. Dette ga effekt. Opplagsfallet for papiravisen FBFI ser nå ut til å flate ut. Nettitlene var stabile og samlet opplagsinntekt økte med 7 % i 2012.

I tillegg til flere Seafood Leadership Luncheons, arrangerte vi to heldags investor-seminarer i New York og London. Vi har hatt et nært samarbeid med Arctic Securities om disse, og tilbakemeldingene har vært svært gode. I desember tok vi for første gang betalt fra deltagerne, og vi har dermed lagt fundamentet for større inntekter fra disse arrangementene fremover. Events ser ut til å bli et naturlig tillegg til våre publikasjoner fremover.

UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



OPPLAG



NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000*	2012	2011	2010
Annonseinntekter	32 391	36 497	34 056
Abonnement- og løssalgssinntekter	44 092	41 272	39 856
Pressestøtte	6 051	6 053	6 309
Andre salgssinntekter	2 047	2 095	1 992
Sum driftsinntekter	84 581	85 916	82 213
Driftskostnader	(83 621)	(87 425)	(79 809)
Driftsresultat	960	(1 509)	2 404
Netto finansposter	90	(458)	(314)
Resultat før skatt	1 051	(1 967)	2 090

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill.

RECHARGE:

ENDRING AV KURS

2012 var et utfordrende år for fornybar energi, grunnet fortsatt finansiell uro og lave gasspriser som førte til bred usikkerhet. Dette hadde en negativ innflytelse på Recharges finansielle resultater, hvilket gjorde det påkrevet med en fullstendig gjennomgåelse av forretningsmodellen og produktet.

Recharge er en global nyhetsleverandør av nyheter innen fornybar energi, og blir stadig mer anerkjent i mange land over hele verden. Avisen distribueres til om lag 10 000 innflytelsesrike beslutningstagere ukentlig og har abonnenter i 56 land samt over 60 000 unike brukere på nettsiden månedlig. Den redaksjonelle strategien er å alltid tilby pålitelige, eksklusive og uavhengige nyheter og analyser av alle sider ved den globale bransjen for fornybar energi.

Totale inntekter i 2012 var MNOK 10,4. Resultatet før skatt var et underskudd på MNOK 14,9.

Den redaksjonelle profilen har over de siste par årene gradvis blitt justert mot større vektlegging av først og fremst vindkraft og sekundært av solkraft, som begge fremdeles bygger på underliggende vekstkurver. Manglende vekst i inntekter ledet dog til beslutningen om at større endringer i forret-

ningsmodell, redaksjonelle prioriteringer og kommersielle produkter var nødvendig. Ledelsen og styret i Recharge fokuserte i 2012 på en total gjennomgåelse av strategien for finne frem til optimal publiseringsmodell, priser og redaksjonelle prioriteringer for dekning av sektorer og geografiske områder.

Det valgte strategiske alternativet var nedlegging av den ukentlig avisen til fordel for et månedlig magasin samt flytting av all nyhetsdekning over til sanntid i nye og bedre digitale kanaler. Hovedproduktet og hovedkanalen for kommunikasjon til og med lesere blir med dette digitalt. Magasinet vil tilby annerledes redaksjonell tilnærming med dybdereportasjer og analyser, bedre papirkvalitet, forbedret layout og månedlig frekvens, hvilket passer bedre til markedets behov til en langt lavere kostnad.

Det blir et krevende skifte, men med riktig dynamikk, markedskommunikasjon og klar

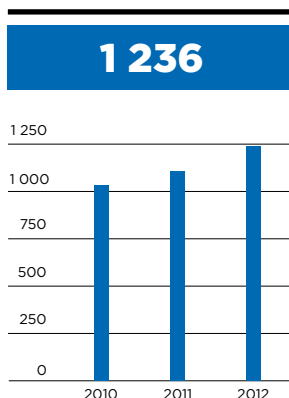
fordeling av ressurser følger ledelsen at den nye strategien er bedre egnet til å ivareta nåværende kunder samt tiltrekke nye kunder i langt større grad med et langt mindre kostbart oppsett.

De nye digitale produktene og det månedlige magasinet blir lansert i januar 2013. Allerede mot slutten av 2012 begynte den nye strategien å bære frukter i form av solid vekst i abonnementer samt veldig entusiastisk mottagelse fra nøkkelpersoner og viktige industriaktører.

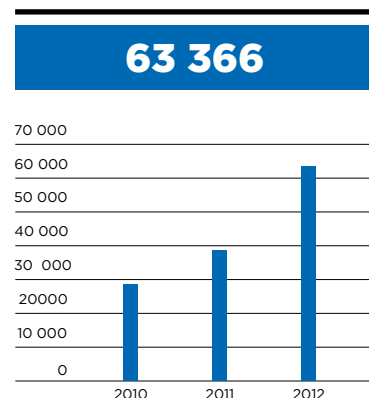
NØKKELTALL

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Annonseinntekter	5 741	8 614	6 872
Abonnement- og løssalgsinntekter	4 705	4 481	2 799
Andre salgsinntekter	0	51	99
Sum driftsinntekter	10 446	13 145	9 769
Driftskostnader	(24 784)	(28 256)	(27 582)
Driftsresultat	(14 338)	(15 110)	(17 812)
Netto finansposter	(598)	(351)	(529)
Resultat før skatt	(14 936)	(15 461)	(18 341)

OPPLAG



UNIKE WEB-BRUKERE (PER MÅNED)



NAUTICAL CHARTS



Nautical Charts ble preget av et år med vanskelige markedsforhold. Shipping går fortsatt gjennom en periode preget av svake markeder, med få nybygg og lave rater. Dette påvirket omsetningen i Nautical Charts. Til tross for kraftig vekst i antall skip som kjøpte kart, ble ikke den samme veksten reflektert på topplinjen. Omsetningen steg 6 % til MNOK 117,7, men mye av dette skyldes oppkjøpet av McCurnin i USA. I tillegg

INNETEKTER PER KATEGORI

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

NØKKELTALL*

Tall i NOK 1 000	2012	2011	2010
Sum driftsinntekter	117 715	110 638	110 234
Driftskostnader	(118 984)	(110 313)	(104 092)
Driftsresultat	(1 269)	324	6 142
Netto finansposter	(2 157)	202	451
Resultat før skatt	(3 427)	527	6 593

*) Tallene inkluderer ikke avskrivninger på konsern goodwill.

var markedet preget av konsolidering og hardt prispress i flere geografiske områder. Lavere marginer og 8 % vekst i kostnadene gjorde at driftsresultatet ble et underskudd på MNOK 1,3. Papirbaserte produkter var fortsatt en viktig del av omsetningen, men etterspørselen etter digitale kart og den egenutviklede distribusjonsplattformen Neptune fortsatte å øke. Det var betydelig vekst i antall skip med Neptune installert.

NAUTICAL CHARTS:

KONSOLIDERING OG GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE

Nautisk Forlag styrket posisjonen som global distributør.

Med oppkjøpet av McCurnin på slutten av 2011 etablerte Nautisk Forlag en global distribusjonsplattform som kan betjene kundene døgnet rundt og i alle verdens viktigste maritime områder. Nautisk hadde flere kunder enn noensinne i 2012, skip med stående ordrer økte fra 950 i 2011 til over 1 600 ved utgangen av 2012. Omsetningen per kunde har derimot gått kraftig ned.

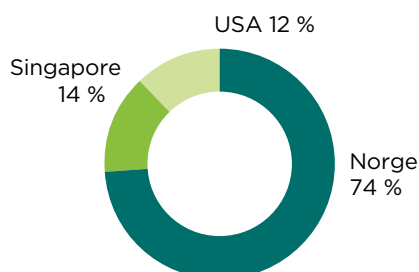
Nautical Charts består nå av selskapene Nautisk Forlag AS og McCurnin Nautical Charts i New Orleans i USA. I tillegg er Nautisk Forlag representert med en filial i Singapore og tilstedeværelse i Shanghai. En stor innsats har gått med til å øke salget i New

Orleans og Singapore og integrere virksomhetene i «Planet Neptune». Integrasjon kombinert med geografisk tilstedeværelse er viktig for å kunne effektivisere driften ytterligere. Det ble ansatt betydelig flere selgere i 2012, og den totale salgsstaben har vokst fra 11 til 17 i løpet av året.

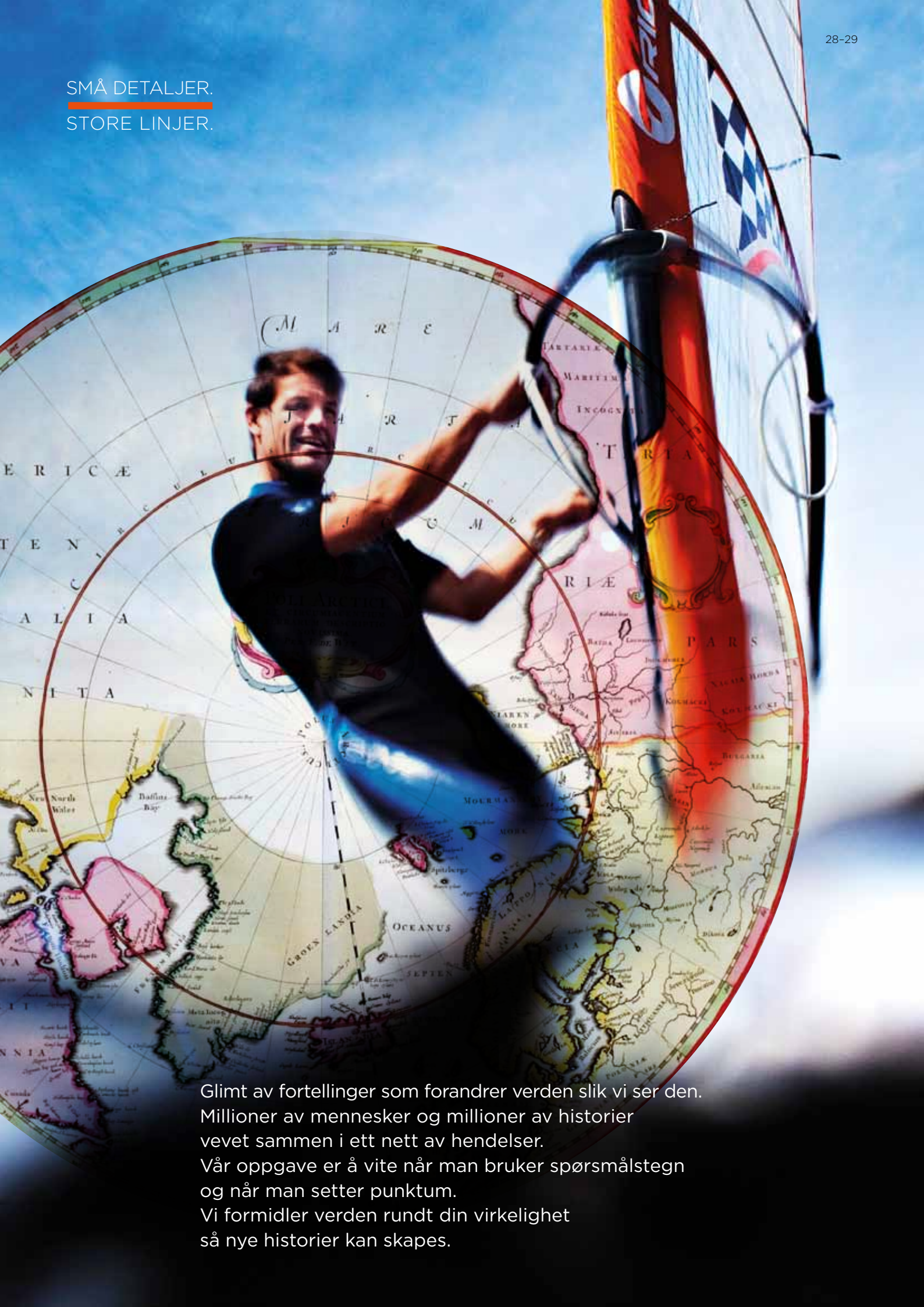
Selskapet er en global fulldistributør innen sjøkart og maritime publikasjoner. Den egenutviklede digitale distribusjonsplattformen Neptune ble videreutviklet og er nå en teknologisk ledende distribusjonsplattform for digitale kart. Det er nå mer enn 1000 registrerte skip som abonnerer på Neptune-tjenesten.

INNTEKTER ETTER GEOGRAFI (TNOK)

117 715



SMÅ DETALJER.
STORE LINJER.



Glimt av fortellinger som forandrer verden slik vi ser den.
Millioner av mennesker og millioner av historier
vevet sammen i ett nett av hendelser.
Vår oppgave er å vite når man bruker spørsmålstegn
og når man setter punktum.
Vi formidler verden rundt din virkelighet
så nye historier kan skapes.



19. april til 25. mai 2012
reiste **FiskerbladetFiskaren-**
journalist, Mia K. Kulseng
med ishavsskuta «Havsel»
til Vestisen som fangstmann.
Gjennom flere reportasjer ble
hennes erfaringer fra årets
selfangst presentert.

Ankommet Vestisen. Alt vel. Hils.

Slik pleide ordknappe telegram å fortelle at
ishavsskuta nok en gang var kommet velberget
til Vestisen, 700 nautiske mil over Barentshavet.
Dette er historien om norsk selfangst 2012.

SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.

SMÅ DETALJER.
STORE LINJER.

GRELL KONTRAST **ELLER** SUNN ØKONOMI?

Skrevet av **TradeWinds**
greske korrespondent
Gillian Whittaker.

The image is a collage of three photographs. The top right shows a protest with people holding large white flags with red and black graffiti, and smoke in the air. The bottom left shows a large crowd of people at night, some with their arms raised. The bottom right shows a large ship at a port at night, with a building labeled 'NAVY' in the background.

På tross av den dystre økonomiske situasjonen i både Hellas og Europa, fortsatte greske skipseiere å vise styrke i langsiktige satsninger i shippingmarkedet ved å bruke mer enn 2 milliarder dollar på nye og brukte skip i første halvdel av 2012.

SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.

Upstream, the international Oil and Gas Newspaper, overvåker viktige trender i olje- og gass verdenen og har publisert en rekke eksklusive saker rundt skiferolje og -gass.

Ny boreteknologi gjør Nord Dakota til det omvendte USA. Skiferolje og -gass utvinnes så billig at et nytt «svart gull»-rush er på gang.

BONANZA!

Nord Dakota er en av de minst folkerike deler av USA. Byer og folk er mangelvare, men satellittbilder viser at området har blitt glødende om natten. Grunnen: Området er hjemmet til Bakken skiferformasjon. Faklingen synes helt til verdensrommet.



SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.

NÖRD DAKOTA

MINOT

WILLISTON

MONTANA

DICKINSON

Credit:

NASA Earth Observatory image by Jesse Allen and Robert Simmon, using VIIRS Day-Night Band data from the Suomi National Polar-orbiting Partnership. Suomi NPP is the result of a partnership between NASA, the National Oceanic and Atmospheric Administration, and the Department of Defense. Caption by Adam Voiland.



FAKLING

Fakling, etterforbrenning for å bli kvitt overskudd av gass og olje ved petroleumsutvinning, raffinering og petrokjemisk industri. Fakling innebærer resurstap og store miljøulempen i form av store utslipp av karbondioksid (CO₂), og på norsk kontinentalsokkel omfattes fakling av CO₂-avgift. Dette har ført til en redusert bruk av fakling, men et minimum av fakling opprettholdes pga. sikkerhetshensyn. Dersom det oppstår en feil i prosessanlegget, er fakling en sikker måte å bli kvitt gass og væske på. En liten flamme (pilotflamme) vil derfor vanligvis brenne fra flammebommen på produksjonsplattformer og ved raffinerier for petroleumsprodukter.

Kilde: Store norske leksikon

SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.

LEVER LIVET FARLIG I SOSIALE NETTVERK

I juni ble en pakke på hele 6,5 millioner krypterte passord lagt ut på et russisk hackernettsted. LinkedIn bekreftet at passordene stammet fra det sosiale nettverket. Et samlet sikkerhetskorps oppfordret folk til å bytte passord på LinkedIn så fort som mulig, samt på alle andre tjenester der man har brukt samme passord eller et liknende passord. Dette gjelder ikke minst på jobben, der lekkasjen kan brukes til målrettede angrep - hvis hackerne kan logge seg inn på din LinkedIn konto så vet de også hvor du jobber.

DN.no avslørte at svært mange LinkedIn brukere levde farlig. Saken gikk verden rundt og ble en av årets store trafikkvinnere.

Begrepet cracker (av eng. criminal hacker) blir ofte blandet godt sammen med begrepet hacker. Hovedforskjellen er kort fortalt at en hacker har en dyp forståelse for logiske strukturer, og en kreativ evne til å kunne få disse til å fungere på andre måter enn opprinnelig tiltenkt. Begrepet «cracker» dekker derimot en person som tar seg forbi digitale hindringer som andre har satt opp.



Kåre Valebrokk (1940-2013) gjorde Dagens Næringsliv til en fri avis. Han var en mann som elsket frihet.

EN FRI MANN

*«Å dikte er å holde dommedag over seg selv.
Henrik Ibsen hadde det lett. Å lage avis er
å la alle andre holde dommedag over seg selv.
Jeg merker det på kroppen hver eneste dag.
Og natt.»*

Fra «Klart for dommens dag» av Kåre Valebrokk, Dagens Næringsliv
14. september 1991



Kåre Valebrokk, 72 år, vant kampen mot lungekreften mot alle odds like før jul. Den 9 februar 2013 døde han av et virus han pådro seg i kampen mot kreften. Det er egentlig typisk Kåre. Han brøt alle regler, han hadde null respekt for innarbeidede sannheter, og han overrasket i ett sett.

Som pressemann var han imidlertid svært konsekvent. Han insisterte på at avis handlet om gode historier, ikke bare informasjon. Han forlangte at journalistene skulle være kritiske, og ikke bare til statsminister, skipsredere og alle andre personer med makt. Vi skulle også være kritiske til institusjoner som Finans-tilsynet, politiet og etablerte sannheter.

Dagens Næringsliv hadde ikke vært det den er i dag uten Kåre. Da han begynte som sideordnet redaktør i Norges Handels og Sjøfartstidende i februar 1985, var avisen allerede i endring. Hans forgjengere hadde lagt om til tabloid, opplagsfallet var snudd til oppgang og avisen var blitt bredere enn den gamle shippingavisen. Kåre fortsatte ved å gi avisen det nye navnet Dagens Næringsliv, innføre lørdagsavis og gjøre den rosa. Han ble eneleder for konsernet og startet to engelskspråklige aviser under NHST-paraplyen, TradeWinds og Upstream. Begrunnelsen var typisk, det var få nordmenn for hans ambisjoner. De største sporene satte han likevel med sin holdning til journalistikk. Han stilte spørsmålene: «Er det sant?» og «Er det riktig?». Hvis det var det, skulle ikke journalistene tenke på konsekvensene. Sannheten skulle frem.

I avisens leder 20. januar 1987, samme dag som avisen fikk nytt navn, beskrives journalistiske oppdrag: «At vi skriver om næringslivet og for næringslivet betyr ikke at vi arbeider på næringslivets premisser. Det er leserne som er vår målgruppe. Det er dem vi skal betjene. Derfor skriver vi også om de altfor mange mindre hyggelige saker. Selv om det på kort sikt er kjedelige saker for den enkelte person eller bedrift, ja selv om det fører til politiske reaksjoner som direkte er til skade for næringslivet, så vikler vi vår oppgave om vi tier.»

Avisens årlige seminarer var harde. Kåre levde opp til mytene han selv skapte ved å fortelle at en god journalist lukter øl etter lunsj og ved å ha et skilt på kontoret hvor det sto «Takk for at De røker». Han hevdet hardnakket at den som er voksen nok til å drikke om natten, er voksen nok til å stå opp om morgenen. Og det gjorde han. Han drakk det meste av natten. Neste morgen klokken ni sto han nybarbert på talerstolen og holdt de mest fantastiske taler om journalistikk. Han ga oss visjoner. Han fortalte at avisen er historiens kladdebok. Han fortalte at det er ikke nok at hver enkelt setning er riktig, bildet som skapes skal også være sant. Ett år fortalte han at fra nå av skulle det bare stå tre ord under avisnavnet på ledersiden: «En fri avis». Han gjorde det til et kall å være journalist.

Da avisen lanserte DN Lørdag i 1991, skrev Kåre en artikkel om journalistikk. «Journalistikk er en besynderlig beskjeftigelse. På en måte er det vår oppgave – hver dag – å skjære en syltynn bit av evigheten for så å holde den opp mot lyset for bedre å kunne beskrive det vi ser i all sin grellhet, i all sin heslighet og – for den saks skyld – i all sin skjønhet!»

Samtidig stilte han seg ydmyk til hva sannhet er og kan være.

«Vi påstår ikke at vi klarer å levere den endelige sannhet om noe som helst. Hvem klarer vel det i en verden som forandrer seg fra sekund til sekund? Det vi prøver er å beskrive den virkelighet vi finner i evighetsbiten – eller døgnet – så ærlig, så usminket og så presist som vi overhodet er istand til. Intet mer. Men, ved Gud, heller intet mindre.»

Han dyrket friheten. Han dyrket den i alle dens former. Han var opposisjonell, politisk ukorrekt og hadde null respekt for konvensjoner og autoriteter.

Etter at han sluttet i Dagens Næringsliv, ble han sjef i TV 2. Da han presenterte den nye ledelsen han hadde satt sammen, var det en journalist som spurte hvorfor det ikke var noen kvinner i den. Kåres korte svar fikk ingen oppfølgingsspørsmål: «Det er ikke så mange negere, heller».

Etter det sitatet kan det være greit å minne om at norsk presse er full av kvinnelige redaktører som ble rekruttert av eller fikk sin første lederjobb under Kåre. Det var ikke så vanlig da.

Kåre var en mann uten fordommer som dyrket sin uavhengighet og vernet om sin frihet til å si og gjøre det han mente var riktig. Man kunne høre mektige menn kjefte og smelle på kontoret hans. En holdt på i det vide og brede og forlangte beklagelse og unnskyldning på forsiden. Kåre lot ham holde på. Først da taleflommen endelig stoppet, kom Kåres enkle og klare svar: «Ikke faen».

Han godtok at hans egen misere som forretningsmann havnet på forsiden av avisen. Det var jo både sant og riktig at han hadde gjort seg bort, og historien oppfylte kriteriene han hadde satt.

Kåre var en gründer av natur. Han hatet formalia, regler og byråkrati. Han førte en utradisjonell ansettelsespolitikk ved å mikse erfarne journalister med nyutdannede økonomer. Han var en ekte liberalist og ansatte renbarka marxister fra Klassekampen fordi de var gode til å avsløre makten.

Han var uformell og hadde nære forhold til mange av medarbeiderne i avisen. Spurte man om forskudd, dro han opp lommeboka og lurte på hvor mye du trengte.

Kåre hadde et hjerte av gull, og en neve av stål. Han gjorde det han mente var nødvendig for å lage en god avis uten skrupler overfor hverken ansatte, eiere eller andre.

Han hadde et klart hode, en fri tanke og en herlig replikk. Han levde hardt og intenst slik myten om en ekte pressemann krever. Men først og fremst var han en forsvarer av den gode historien og den kritiske journalistikken. Takk for innsatsen, Kåre.

Dagens Næringslivs redaktører
Amund Djuve, Gry Egenes
og Sofie Mathiassen



Årsregnskap

2012

Styrets årsberetning

2012

Omsetningen til konsernet NHST Media Group økte med 2 % til MNOK 1 200 i 2012, fra MNOK 1 176 i 2011. Resultat før skatt var i 2012 et overskudd på MNOK 40,1, mot et overskudd på MNOK 10,8 i 2011.

Selv om veksttakten i 2012 var moderat, tok den omsetningen til det høyeste nivået i konsernets historie. Den moderate veksttakten gjennom året skyldes i første rekke svake annonsemarkeder, både for de norske og internasjonale publikasjonene. Opplagsinntektene økte gjennomgående for alle konsernets publikasjoner i 2012, men også serviceinntektene viste økning.

Økningen i omsetningen kombinert med fokus på kostnadseffektivitet gjennom 2012 ga et betydelig bedre resultat i 2012 sammenlignet med forrige år.

OVERORDNET

Som 2011 var også 2012 preget av en volatil og usikker konjunktursituasjon globalt og dette påvirket flere av konsernets virksomheter. I Norge var konjunktursituasjonen bedre enn resten av verden, men det var likevel slik at særlig annonsemarkedet lot seg påvirke av usikkerhet i markedet og strukturelle endringer mot andre medier.

Markedet for stilling ledig annonser var volatilt og noe kontrakterende. Det var et økende prispress på merkevareannonser. Innenfor de sektorene hvor NHST Media Group opererer globalt var konjunkturpåvirkningen varierende; olje- og gassmarkedet opplevde fortsatt gode konjunkturer, mens markedsforholdene var meget utfordrende innenfor shipping, sjømat og fornybar energi.

Konsernet la gjennom året stor vekt på kostnadseffektivisering for å bedre bunnlinjen. Topplinjeveksten på 2 % var vesentlig bedre enn for markedet for øvrig. Mens opplagsinn-

tektene økte med 5 %, falt annonseinntektene med 5 % og opplagsinntektene passerte igjen annonseinntektene i 2012.

De fleste av konsernets virksomheter styrket sin markedsposisjon i forhold til konkurrentene i løpet av året og tok markedsandeler, 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.

Dagens Næringsliv, konsernets største selskap, iverksatte i 2012 tiltak for å bedre kostnadseffektiviteten. Dette bidro til resultatfremgang, selv om omsetningen holdt seg på samme nivå som året før. Annonsemarkedene var krevende også i 2012, og avisen opplevde en nedgang sammenlignet med 2011. I likhet med året før, var det ulik utvikling for ulike markeder og produkter, og D2 fortsatte fremgangen. Økningen i opplagsinntekter oppveide fallet i annonseinntektene. Avisen fikk i 2012 sitt høyeste opplag noen sinne på 82 889. DN Nye Medier fikk en betydelig resultatfremgang. Også her skyldtes fremgangen lavere kostnader enn året tidligere, mens inntektene var på nivå med året før.

Resten av konsernet oppnådde totalt sett inntektsvekst på 4 % i NOK, selv om NOK har styrket seg vesentlig mot andre valutaer. Mens de fleste av virksomhetene bedret lønnsomheten er det fortsatt betydelige forskjeller mellom enkeltelskaper i lønnsomhet og inntektsutvikling. Opplagsutviklingen var positiv for samtlige av konsernets publikasjoner, men det var store forskjeller i annonseutviklingen.

De globale nyhetspublikasjonene Upstream, TradeWinds, IntraFish og Recharge oppnådde i 2012 for første gang et positivt

driftsresultat sett under ett. Dette var i stor grad basert på bedret kostnadseffektivitet. TradeWinds og Upstream oppnådde begge en driftsmargin på 11 %.

Satsningen på Recharge, den globale nyhetspublikasjonen for fornybar energi, resulterte i 2012 i et underskudd på MNOK 15. Som følge av det dårlige resultatet ble det besluttet å legge om konseptet for Recharge til en mer kostnadseffektiv modell. Hovedvekten ligger nå på et oppdatert online nyhetsprodukt, supplert med et månedsmagasin av høy kvalitet. Det forventes at det nye konseptet raskt vil møte en bedre respons i markedet, bidra til økt opplagsvekst og bedret finansiell utvikling. Likevel forventes det at virksomheten vil gi et underskudd også i 2013.

Mynewsdesk fortsatte sin betydelige vekst i 2013 både i og utenfor Sverige. Virksomheten er etablert i de nordiske landene, samt i Storbritannia og Singapore. Veksten i antall ansatte i konsernet kommer primært fra vekst hos Mynewsdesk. Det er besluttet å endre inntektsføringen i Mynewsdesk til en lineær periodisering gjennom abonnementstiden. Isolert sett reduserer denne endringen topplinjen og bunnlinjen i virksomheten for 2012 i forhold til tidligere inntektsføringmodell.

I desember 2012 kjøpte NHST Media Group virksomheten ddp direct GmbH, som er Tysklands nest største tjeneste for distribusjon av PR.

Smartcom og TDN opplevde fallende inntekter og et svekket resultat som følge av krevende markeder, mens Europower viste bedret resultat.

Nautical Charts har hatt et år preget av resesjonen innen shipping, hard konkurranse og global konsolidering. Papirbaserte produkter

er fortsatt en viktig del, og representerer fortsatt 85 % av omsetningen, men etter spørsmålet etter digitale kart og Nautisk Forlags egenutviklede distribusjonsplattform Neptune er økende. Virksomheten har flere kunder enn noensinne, men omsetningen per kunde har gått ned.

Tilsammen resulterte dette i at omsetningen til konsernet NHST Media Group økte med 2 % til MNOK 1,200 i 2012. Resultat før skatt var i 2012 et overskudd på MNOK 40,1, mot et overskudd på MNOK 10,8 i 2011, en resultatforbedring på MNOK 29,3.

Konsernet hadde et finansresultat på minus MNOK 4,2 for året. 2012 var som foregående år preget av valutasvingninger, men som følge av at konsernets valutainntekter delvis matches av kostnader i valuta og en strategi om å sikre hoveddelen av de gjenværende netto kontantstrømmene i utenlandsk valuta gjennom året har nettoeffekten av valuta vært håndterbar.

DIGITAL UTVIKLING

Digitaliseringen av samfunnet og medieindustrien fortsetter i økende omfang og tempo. NHST Media Groups kunder i leser- og annonsemarkedet krever følgelig tilgang til våre produkter i flere digitale flater – raskere enn før og bedre enn før. Konsernet har derfor i 2012 lagt ned et betydelig arbeid for å forbedre den digitale produktporteføljen og tilpasse forretningsmodellene til kundenes ønske om å konsumere innholdet i flere kanaler og på flere leseenheter.

Det sentrale i konsernets strategi for og arbeid med digitalisering er at vi må være tilstede i de kanaler og digitale flater der vi lønnsomt kan selge vår journalistikk og tilhørende tjenester.

Paradigmeskiftet som mediebransjen opplever fører til krevende omstillinger, men

det er styrets oppfatning at NHST-konsernet har gode forutsetninger for å håndtere endringer med sitt innhold, sine markedsposisjoner og sin organisasjon.

En viktig begrunnelse for denne oppfatningen er 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 best i å etablere mer kanalnøytrale betalingsmodeller for sitt innhold. Å legge til rette for produksjon av redaksjonelt innhold av unik kvalitet har derfor fortsatt høyeste prioritet.

Arbeidet med å øke andelen direktebetalt innhold forsterkes innenfor NHST-konsernet. Innsatsen for å digitalisere publikasjonene er gjennomgripende og omfatter både innholdsproduksjon, innholdsdistribusjon, systemer for innsamling av kundedata og utvikling av nye kommersielle modeller og sist, men ikke minst, organisasjons- og kompetanseutvikling.

For å gjennomføre strategien må publikasjonene gjennomgående øke andelen av innhold som leserne vil betale for i de digitale kanalene, og siden nyhetsjournalistikk er en vesentlig del av vårt betalte innhold må det digitale og betalte innholdet være oppdatert. Mye av arbeidet i 2012 har derfor vært rettet inn mot å endre publiseringsmodeller og teknologi slik at vi produserer og distribuerer oppdatert innhold mer effektivt. I tillegg må selvsagt merkevarene bæres frem av enhetlige design på tvers alle kanaler og flater de distribueres gjennom.

Konkret har dette for området DN i det vesentlige medført utviklingsarbeid knyttet til fem hovedområder i 2012:

- Utvikling av en strategi for publisering til

og distribusjon gjennom flere kanaler og leseflater.

- Produktlanseringer og forbedringer på flere teknologiske plattformer. Lansering av nye betalbare produkter for Windows 8 og Android. I tillegg er tilbudet på Apples teknologiplattform (iOS) forbedret.
- Prismodellen for selskapets abonnementsprodukter ble endret til å være kanalnøytral. Abonnentene betaler grovt sett det samme for innholdet uavhengig om de ønsker det levert i form av en papiravis eller gjennom en digital leseflate.
- Videreutvikling av de digitale annonseflatene. Det er utviklet konsepter og programvare for å tilby produkter som ligger i grenselandet mellom tjenester og annonser. Et eksempel på dette er DN dialog som setter annonsøren eller sponsoren i stand til å komme i direkte i kontakt med sluttbrukeren ved avvikling av sponsede nettmøter.
- Forbedring av særlig de redaksjonelle produksjonslinjene for å produsere avis og digitale produkter mer effektivt. Dette er ikke ferdigstillet, men det tekniske arbeidet ble startet opp i forbindelse med utviklingen av Windows 8 applikasjonen som ble lansert i oktober. Et annet og viktigere tiltak er beslutningen om å samlokalisere papir- og nettpublikasjonene primo 2013.

I de globale publikasjonene er det lagt ned et betydelig arbeid i løpet av året for å øke produksjonseffektivitet og tilgjengelighet:

- Nettpublikasjonene produseres med siste og mest oppgraderte versjoner av Escenic, som brukes av alle publikasjonene.
- Parallelt med oppgradering av publiseringssystemet ble det gjennomført modernisering av design og malverk. Innføring av et bedre produksjonssystem og designendringer for å øke leservennligheten til publikasjonene ble dermed gjennomført på den mest kostnadseffektive måten.

I Digital & Nordic er det også jobbet mye med å utvikle selskapene videre:

- Mynewsdesk fortsatte utviklingen av sitt produkt for direkte distribusjon av innhold og lanserte en rekke nye språkversjoner og ny funksjonalitet for å styrke konkurransedyktigheten i et internasjonalt marked.
- Europower har lagt om til en mer digital profil og månedsavisen er lagt ned.
- Smartcom har reposisjonert selskapet høyere opp i verdikjeden og virksomheten i UK er lagt ned.

STRATEGI

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

Publisistiske virksomheter utgjør over 80 % av omsetningen til NHST Media Group. 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 og behovet for næringslivsrelaterte nyheter og informasjon har fortsatt å øke i senere år både i Norge og internasjonalt. Dette er det viktigste premisset for at konsernet fortsatt har mulighet til å føre en vekstorientert strategi, selv om det tradisjonelle mer generelle avismarkedet har store vekstutfordringer.

Konsernets skal opprettholde redaksjonell konkurransekraft gjennom høy kvalitet og integritet i journalistikken. Innholdet vil i økende grad konsumeres på digitale flater

og vår strategi er over tid å gjøre innholdet tilgjengelig på alle de flater hvor det finnes betalingsvillige lesere. Samtidig må hver enkelt virksomhet sikre langsiktig god lønnsomhet gjennom kontinuerlig fokus på å utvikle effektive produksjons- og forretningsmodeller.

Oppsummert er konsernets strategi:

- å være ledende og best i Norge på næringslivsnyheter.
- å være verdensledende på nyheter om shipping, olje/gass, sjømat og fornybar energi.
- å utfylle informasjonsbehovet i de markeder vi opererer gjennom tilknyttede informasjonsaktiviteter.
- å 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 for den norske delen av virksomheten 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.

Innenfor de internasjonale segmentene har NHST Media Group over tid vist et betydelig langsiktig vekstevne. Også her blir digital distribusjon stadig viktigere og det finnes fortsatt potensial for å utvikle markedsposisjonene på nye områder. Særlig i nye vekstøkonomier i Asia og Sør-Amerika finnes det et vesentlig potensial for fortsatt vekst.

Mynewsdesk supplerer konsernets tradisjonelle redaksjonelle styrker med tjenester som på en effektiv måte hjelper næringsliv

og organisasjoner med å spre sin informasjon direkte til markedet gjennom både sosiale medier og mer tradisjonelle mediekkanaler. En innovativ forretningsmodell og høy kundetilfredshet har bidratt til sterk og kontinuerlig vekst både i Sverige og i de nye internasjonale markedene virksomheten har etablert seg i senere år. Sammen med ddp direct GmbH i Tyskland, som NHST Media Group kjøpte i desember 2012, utgjør Mynewsdesk et eget strategisk forretningsområde for NHST Media Group.

Kartvirksomheten i Nautical Charts har definert en strategi som er basert på å ta en ledende global rolle i en industri som er i en fase med konsolidering og i økende grad vil preges av global elektronisk distribusjon. Med sine baser i Europa, USA og Asia, samt sitt egenutviklede distribusjonssystem Neptune, har virksomheten alle forutsetninger for å utvikle seg videre, selv i et konkurranseutsatt marked.

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 var i 2012 delt inn i fire forretningsområder.

Forretningsområdet DN omfatter Dagens Næringsliv og DN Nye Medier, utgiver av DN.no. Dette er NHST Media Groups største virksomhetsområde og sto for 57 % av konsernomsetningen i 2012. Omsetningen for året var nesten uendret i forhold til foregående år på MNOK 679,8, mens

driftsresultatet var på MNOK 78,0 mot MNOK 52,0 foregående år.

Dagens Næringslivs posisjon som Norges ledende næringslivsavis ble styrket og opplaget vokste til 82 889. Avisens inntekter var nær uendret på MNOK 624,5. Driftsresultatet var på MNOK 68,2, mot MNOK 50,6 i 2011. Året var preget av fortsatt svake annonsemarkeder, men kostnadseffektiverende tiltak bidro til en vesentlig sterkere bunnlinje sammenlignet med 2011. Kostnadene ble redusert med 3 % for året.

Inntektene til DN Nye Medier, utgiver av DN.no, økte med 2 % til MNOK 55,3. Driftsresultatet var på MNOK 9,9, mot MNOK 1,4 i 2011. Driftsmarginen på 17 % er det beste resultatet noen gang. Også her er det i første rekke kostnadseffektiverende tiltak som har bidratt til resultatforbedringen.

DN fortsetter å arbeide med å tilpasse produkt og produksjonsmodell til nye digitale plattformer og til å betjene flere kanaler.

Området Digital & Nordic har omfattet konsernets digitale aktiviteter med utspring i den nordiske regionen.

Forretningsområdets resultat påvirkes signifikant av nye prinsipper for inntektsføring i Mynewsdesk. Det er besluttet å endre inntektsføringen i Mynewsdesk til en lineær periodisering gjennom abonnementstiden. Isolert sett reduserer denne endringen topplinjen og bunnlinjen i virksomheten for 2012 i forhold til tidligere inntektsføring. Sammenligningstallene er endret for å reflektere endret regnskapsprinsipp og bevare sammenlignbarhet mellom årene.

Omsetningen vokste med 11 % til MNOK 126, mens driftsresultatet var et under-

skudd på MNOK 7,6 mot et underskudd på MNOK 10,3 foregående år. Det negative resultatet skyldes fortsatt driftsunderskudd i Smartcom og Europower, kombinert med regnskapsendringen i Mynewsdesk.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

Mynewsdesk økte sine inntekter med 27 % til MNOK 73,4, mens driftsresultatet var på MNOK 1,6, mot minus MNOK 2,3 foregående år (under nye regnskapsprinsipper). I 2012 fortsatte virksomheten veksten både i Sverige og de internasjonale markedene og fortsatt høy vekst forventes i 2013.

TDNs omsetning falt med 9 % til MNOK 11,7, mens driftsresultatet var MNOK 1,0 mot MNOK 2,1 i fjor. Virksomheten opplever fortsatt at redusert aktivitetsnivå i finanssektoren fører til lavere etterspørsel og jobber med å tilrettelegge produktet for nye markeder.

Europowers inntekter økte med 2 % til MNOK 23,4, med et driftsresultat på minus MNOK 0,7 mot minus MNOK 2,3 i fjor. Profilen ble i 2012 vridd mot et mer digitalt produkt og består nå av et nettsted og et papirbasert magasin. Papiravisen ble avvirket høsten 2012.

Smartcoms inntekter falt med 14 % til MNOK 17,4, mens driftsresultatet utgjorde minus MNOK 9,3 mot minus MNOK 7,6 i fjor. Resultatet skyldes primært for svakt salg, men ble også påvirket av nedleggelsen av aktiviteten i UK.

Området Global omfatter konsernets globale publikasjoner innenfor segmentene olje/gass, shipping, sjømat og fornybar energi. Områdets omsetning økte med 1 % til MNOK 276,9. For første gang viser området et samlet overskudd på

MNOK 5,5 mot et underskudd på MNOK 7,2 i 2011. Økt kostnadseffektivitet og resultatfremgang i Upstream, Recharge og TradeWinds bidro til overskuddet.

Innenfor forretningsområdet var selskapsvise resultater som følger:

TradeWinds inntekter, inkludert NHST Events, var på MNOK 90,7, en vekst på 4 % mot foregående år, mens driftsresultatet utgjorde MNOK 9,8, mot MNOK 6,1 i 2011.

Upstreams inntekter økte med 3 % til MNOK 89,4, mens driftsresultatet ble MNOK 10,2 mot MNOK 7,7 i 2011.

IntraFish Medias inntekter falt med 2 % til MNOK 84,6 mens driftsresultatet ble et overskudd på MNOK 1,0, mot et underskudd på MNOK 1,5 i 2011.

Recharges inntekter falt med 21 % til MNOK 10,5 og driftsresultatet ble på minus MNOK 14,3, mot minus MNOK 15,1 i 2011.

Området Nautical Charts består av Nautisk Forlag og McCurnin i USA. Omsetningen økte med 6 % til MNOK 117,7, mens driftsresultatet var minus MNOK 1,2 mot et overskudd på MNOK 0,3 foregående år. Omsetningsøkningen skyldes oppkjøpet av McCurnin i New Orleans som fikk regnskapsmessig effekt fra 01.01.2012. Nautical Charts opererer i et meget konkurranseutsatt marked påvirket av krevende globale konjunkturer og konsolidering blant aktørene.

FORTSATT DRIFT

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets forventninger til 2013, tilfredsstillende likviditetsposisjon, samt ubenyttede trekkrettigheter danner grunnlaget for denne vurderingen. Styret

STYRET I NHST



ANETTE S. OLSEN
STYRETS LEDER



ERIK MUST



**AASE GUDDING
GRESVIG**



JOACHIM BERNER



RICHARD OLAV AA

mener at årsregnskapet gir et rettvisst bilde av NHST Media Groups eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

EKSTERNT MILJØ

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

ANSATTE OG ARBEIDSMILJØ

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

Sykefraværet i konsernet var under 2,5 % både i konsernet som helhet, blant Norge ansatte og i Morselskapet. Dette er en betydelig nedgang fra 2011 og konsernet opplever at vi har et godt arbeidsmiljø. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere syke fraværet. Det er innrapportert 1 ulykke i løpet av 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 2012 gjennomsnittlig 710 ansatte (699 årsverk), hvorav 266 kvinner. Det var 682 heltidsansatte. Ved utgangen av året var det 722 ansatte.

Styret for konsernet hadde ved utgangen av 2012 fem aksjonærvalgte medlemmer hvorav to kvinner og tre menn. I konsernets administrative ledelse var det i 2012 en kvinne og tre menn. Alle datterselskapene, med unntak av ett, ledes av menn. I mellomledelsen er kvinneandelen 27 %.

Ved rekruttering søkes den faglig sett beste kvalifiserte. NHST Media Group mener at en god kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større kreativitet og tilpassevne, 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 2012 har i alt 19 ansatte hatt permisjon, hvorav 11 var kvinner.

NHST Media Group hadde 27 deltidsansatte i 2012 der 15 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 kostnader som klassifiseres som 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 31.12.2012 utgjorde dette MNOK 38,8 i balanseført verdi, mot MNOK 32,2 i fjor. Slike kostnader avskrives normalt over 3 til 5 år.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

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

Enhver bedrift er avhengig av gode relasjoner for å lykkes. Godt omdømme og god økonomisk utvikling er forutsetninger for å bygge og opprettholde tillit hos viktige målgrupper som aksjonærer, kunder, medarbeidere, leverandører, samarbeidspartnere og myndigheter. Dette krever at virksomheten styres etter gode kontroll og styringsmekanismer. Åpen og ærlig kommunikasjon og likebehandling av selskapets aksjonærer er også viktige for å øke aksjonærverdier og oppnå tillit. Selskapet har årlige rullerende fire års strategiplaner, årlig budsjett, et omfattende regelverk for journalistisk aktivitet og orienterer utfyllende i årsrapporten om andre forhold omkring eierstyring og selskapsledelse. I tillegg har selskapet instruks for styret og konsernsjef. Det vises ellers til øvrige redegjørelser.

Virksomhet

Selskapets formål fremgår av vedtektene,



CHRISTIAN ANDVIK



ESPEN LINDERUD

KRISTINE ØIER
BRINCHMANNGUNNAR BJØRKVÅG
KONSRNSJEF

og mål og strategier fremkommer av årsrapporten.

Egenkapital

NHST Media Group AS har en aksjekapital på NOK 12 879 250. Egenkapitalen ved utgangen av året var MNOK 86,5, dvs. en egenkapitalandel på 19 %. For konsernet var egenkapitalandelen på 27 %.

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 utbytets størrelse legger styret vekt på selskapets utbyttekapasitet, krav til forsvarlig 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 forslag til ordinær generalforsamling om utbytte på MNOK 13,7 for 2012, som utgjør NOK 11 per aksje.

Emisjoner

Ingen emisjoner ble gjennomført i 2012 og ingen videre emisjoner er foreslått.

Egne aksjer

Beholdning av egne aksjer er uendret i 2012. 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.

Uvalg

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, sammensetning og uavhengighet

NHST Media Group AS har ikke bedriftsforsamling.

Det er et mål at NHST Media Group skal ha en balansert styresammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet og som representerer den eiermessige sammensetningen. Selskapets ledelse er ikke

representert i styret. Det finnes ingen 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 2012 har direkte eller indirekte aksjeposter i selskapet (se note 16). Ingen av styremedlemmene har vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet.

Styrets arbeid

Styret mottar reglemessig en konsernrapporteringspakke som inneholder finansiell informasjon om konsernet og konsernets enkeltelskaper. I tillegg mottar styret også regelmessig ledelsens kommentarer til utviklingen gjennom året. I et utvidet styremøte hvert år blir selskapets strategi gjennomgått på bred basis. Forøvrig er det en roterende gjennomgang av datterselskap tilknyttet de enkelte styremøter. Styret evaluerer årlig sitt arbeid.

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/underskudd 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 kredit-

risiko på disse, men det er også kreditforsikring knyttet til enkelte store kunder. Konsernet fokuserer på utestående fordringer og styret bedømmer risikoen for vesentlige tap for konsernet som relativt liten.

Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2012 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 945 000 kroner. Generalforsamlingen i mai 2012 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 godtgjørellssystem.

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

SELSKAPSOVERTAKELSE

Selskapet har ingen forsvarsmekanismer mot mulige oppkjøpstilbud i sine vedtekter, men har heller ikke utarbeidet retnings-

linjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

REVISOR

Konsernet benytter samme revisjons-selskap i alle datterselskap i alle markeder hvor selskapet er aktivt og der det er revisjonsplikt med unntak av Finland. Totaltilbud for revisjon behandles og godkjennes av styret 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 2013

Orderreservene ved årets inngang tilsier fortsatt vekst inn i 2013. Konsernet vil fortsette å 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 året som var.

Endret strategi / forretningsmodell forventes å gi positive effekter for de av våre selskaper som har gått med underskudd. Vår målsetning er at alle selskapene i porteføljen skal gi tilfredsstillende bidrag til inntjening og verdiutvikling.

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

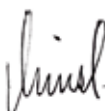
Morselskapet er et holdingselskap som i 2012 hadde inntekter på MNOK 76,3 hvor av det alt vesentligste er konserntjenester. Dette er MNOK 2 mindre enn i fjor. Driftsresultatet ble på minus MNOK 19,7 mot minus MNOK 19,9 i 2011. Netto fra finansposter ble MNOK 12,9 mot MNOK 17,7 i 2011. Svingingene i finansnettoen fra år til annet er drevet av nivået på konsernbidrag fra datterselskapene. I 2012 har konsernet prioritert skattemessige posisjoner i andre selskaper, men det forventes fra 2013 høyere konsernbidrag til mor så fremt resultatnivået i konsernet holder seg. Årets regnskapsmessige skattekostnad ble MNOK 0,1, mens netto betalbar skatt er MNOK 0. Årets underskudd i NHST Media Group AS på MNOK 6,7 etter skatt foreslås dekket som følger (tall i TNOK):

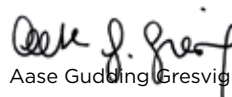
Til utbytte (ikke inkludert egne aksjer)	13 675
Overført fra annen egenkapital	(20 360)
Sum disponert	(6 685)

Fri egenkapital i NHST Media Group AS utgjør MNOK 19,9. Samlet egenkapital utgjør MNOK 86,5 mot MNOK 106,9 i 2011 og egenkapitalandelen er 19 % mot 24 % i fjor.

Oslo, 29. april 2013


Anette S. Olsen
STYRETS LEDER


Erik Must


Aase Gudmund Grevig


Carl Joachim Berner


Espen Linderud


Christian Andvik


Richard Olav Aa


Kristine Øier Brinchmann


Gunnar Bjørkavåg
KONSERNSJEF

RESULTAT- REGNSKAP

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
					Omarbeidet		
2010	2011	2012	Note	2012	2011	2010	
Driftsinntekter og driftskostnader							
0	0	0					
70 900	78 177	76 350	Salgsinntekter	2,19	1 177 501	1 166 035	1 097 465
			Andre driftsinntekter	2	22 450	15 228	9 927
70 900	78 177	76 350	Sum driftsinntekter		1 199 951	1 176 263	1 107 392
255	121	0	Forbruk av varer og tjenester	3	357 457	355 473	344 874
47 861	51 157	47 810	Personalkostnader	4,6	540 415	530 593	480 561
7 459	7 141	7 517	Ordinære avskrivninger	7	37 710	34 350	37 731
39 756	39 668	40 772	Andre driftskostnader	4,5	220 128	246 327	214 658
95 331	98 086	96 099	Sum driftskostnader		1 155 711	1 166 743	1 077 824
(24 431)	(19 909)	(19 749)	Driftsresultat		44 240	9 520	29 568
Finansinntekter og finanskostnader							
47 393	23 600	24 842	Inntekt på investering i datterselskap og FKV	8,9	0	(805)	300
(4 175)	(7 678)	(7 955)	Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0	0
2 578	2 587	2 255	Renteinntekter		3 214	3 268	3 245
148	92	932	Andre finansinntekter	18	6 331	10 806	12 643
0	0	(5 852)	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler		(2 050)	0	0
0	0	0	Rentekostnader		(57)	(138)	(197)
(847)	(880)	(1 321)	Andre finanskostnader	18	(11 586)	(11 827)	(14 670)
45 097	17 722	12 901	Netto finansposter		(4 148)	1 304	1 321
20 665	(2 187)	(6 848)	Ordinært resultat før skattekostnad		40 092	10 823	30 889
(5 962)	504	164	Skattekostnad (-)/inntekt	12,19	(16 055)	16 643	(12 342)
14 704	(1 683)	(6 685)	Årets resultat		24 038	27 457	18 547
			Minoritetens andel av årets resultat		1 115	1 581	2 195
			Majoritetens andel av årets resultat		22 923	25 876	16 352
Overføringer og disponeringer:							
10 000	6 775	13 675	Avsatt utbytte				
4 704	(8 458)	(20 360)	Overført til/(fra) annen egenkapital				
14 704	(1 683)	(6 685)					

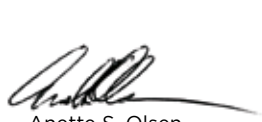
BALANSE PER 31. DESEMBER

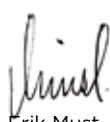
NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2009	2010	2012	EIENDELER	Note	2012	2011	2010
			Anleggsmidler				
			Immaterielle eiendeler:				
2 679	6 414	8 902	Andre immaterielle eiendeler	7	40 628	43 606	40 620
2 981	3 485	3 648	Utsatt skattefordel	12,19	16 857	29 624	9 041
0	0	0	Goodwill	7	46 013	54 687	34 019
5 660	9 899	12 551			103 497	127 912	83 679
			Varige driftsmidler:				
18 931	16 551	14 104	Inventar, biler, kontormaskiner o.l.	7	23 756	27 664	29 577
			Finansielle anleggsmidler:				
157 927	184 065	178 416	Investeringer i datterselskap	8	0	0	0
1 338	0	0	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	9	0	0	1 385
5 393	5 393	5 393	Investeringer i andre aksjer	9	5 393	7 444	7 393
536	877	899	Pensjonsmidler	6	30 569	23 465	20 631
22 012	5 953	5 816	Andre langsiktige fordringer	10	10 276	10 603	24 142
6 364	6 427	1 946	Lån til foretak i samme konsern	10	0	0	0
193 570	202 714	192 470			46 239	41 512	53 551
218 160	229 164	219 124	Sum anleggsmidler		173 492	197 093	166 807
			Omløpsmidler				
			Varer:				
0	0	0	Ferdigvarer		16 497	20 259	20 139
			Fordringer:				
830	751	31	Kundefordringer	10	122 419	124 604	99 221
128 072	100 657	106 477	Fordringer på konsernselskap	10	0	0	0
7 233	6 804	12 417	Andre kortsiktige fordringer		22 239	21 677	22 735
136 135	108 212	118 925			144 658	146 281	121 956
			Bankinnskudd og lignende:				
131 914	102 031	119 247	Bankinnskudd og kontanter	11	204 733	160 466	196 085
268 049	210 243	238 172	Sum omløpsmidler		365 888	327 006	338 180
486 210	439 407	457 296	SUM EIENDELER		539 380	524 099	504 987

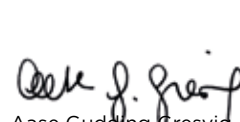
BALANSE PER 31. DESEMBER

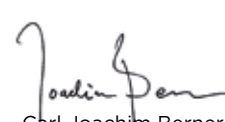
NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000		KONSERN		
2010	2011	2012	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2012	Omarbeidet	
						2011	2010
			Egenkapital				
			Innskutt egenkapital:				
12 879	12 879	12 879	Aksjekapital	13,16	12 879	12 879	12 879
(448)	(448)	(448)	Egne aksjer	13	(448)	(448)	(448)
50 551	50 551	50 551	Overkursfond	13	50 551	50 551	50 551
62 983	62 983	62 983			62 983	62 983	62 983
			Opptjent egenkapital:				
52 021	43 916	23 555	Annen egenkapital	13,19	62 643	53 842	43 616
0	0	0	Minoritetsinteresser	13	19 678	18 561	22 008
115 004	106 899	86 538	Sum egenkapital		145 304	135 387	128 606
			Gjeld				
			Avsetning for forpliktelser:				
2 520	3 101	3 587	Pensjonsforpliktelser	6	13634	12 061	10 650
0	0	0	Langsiktig gjeld	14	2 528	2 156	5 452
2 520	3 101	3 587			16 162	14 218	16 102
			Kortsiktig gjeld:				
5 550	5 268	3 285	Leverandørgjeld		38 956	45 664	37 472
0	0	0	Forskudd fra kunder	19	210 435	208 163	194 081
339 721	307 399	340 388	Gjeld til konsernselskap	15	0	0	0
3 336	0	0	Betalbar skatt	12	3 287	3 948	7 554
3 510	3 675	3 780	Skyldige offentlige avgifter	11	42 054	40 173	39 494
10 000	6 775	13 675	Avsatt utbytte	13	13 675	6 775	10 000
6 571	6 290	6 045	Annen kortsiktig gjeld	14	69 807	69 771	71 677
368 687	329 407	367 171			377 914	374 484	360 278
371 207	332 508	370 758	Sum gjeld		394 076	388 711	376 380
486 210	439 407	457 296	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		539 380	524 098	504 987

Oslo, 29. april 2013


 Anette S. Olsen
 STYRETS LEDER


 Erik Must


 Aase Gudding Gresvig


 Carl Joachim Berner


 Richard Olav Aa


 Christian Andvik


 Espen Linderud


 Kristine Øier Brinchmann


 Gunnar Bjørkavåg
 KONSERNJEF

KONTANTSTRØM- OPPSTILLING

NHST MEDIA GROUP AS			Tall i NOK 1 000	KONSERN		
2010	2011	2012		2012	2011	2010
					Omarbeidet	
			KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
20 665	(2 187)	(6 848)	Resultat før skattekostnad	40 092	10 823	30 889
0	(3 338)	0	Betalt skatt	(4 534)	(7 530)	(3 204)
(120)	0	(305)	Gevinst ved salg driftsmidler	(1 220)	(1 185)	(1 335)
7 459	7 141	7 517	Ordinære avskrivninger	37 710	34 350	37 731
(49 179)	(23 600)	(24 842)	Inntekt på investering i datterselskap	0	805	0
0	0	5 852	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	0	0
0	0	0	Endring i varelager	3 762	(120)	(4 449)
(830)	79	720	Endring i kundefordringer	2 185	(25 383)	(17 510)
3 377	(282)	(1 983)	Endring i leverandørgjeld	(6 708)	8 191	7 595
0	0	0	Endring i forskudd fra kunder	2 273	14 115	17 395
1 060	241	463	Kostnad og inn-/utbetaling pensjonsordning	(5 532)	(1 423)	(2 116)
0	0	0	Omregningsdifferanse	(444)	173	1 499
4 480	314	(5 756)	Endring i andre tidsavgrensninger	3 667	1 028	10 673
(13 087)	(21 633)	(25 181)	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	71 253	33 844	77 168
			KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
100	0	505	Innbetaling salg varige driftsmidler	1 871	2 122	2 274
300	0	0	Innbetaling andre investeringer	2 150	0	1
(5 603)	(8 495)	(7 758)	Utbetaling kjøp varige driftsmidler og imm.eiendeler	(21 825)	(23 876)	(14 863)
62 955	(32 077)	28 410	Likvidoverførsel i konsernet	0	0	0
(6 622)	(24 800)	(203)	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	(3 104)	(48 254)	(6 622)
0	0	0	Utbetaling andre investeringer	0	(51)	0
51 130	(65 372)	20 955	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(20 908)	(70 059)	(19 210)
			KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
0	(9 647)	(6 775)	Utbetaling av utbytte	(6 775)	(9 647)	0
0	0	0	Innbetalt ny egenkapital av minoritet	0	0	606
0	50 772	23 600	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0	0
(1 708)	15 996	4 618	Inn- og utbetaling annen finansiering	698	10 243	(6 540)
(1 708)	57 121	21 443	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(6 077)	596	(5 934)
36 335	(29 884)	17 216	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	44 267	(35 619)	52 024
95 580	131 915	102 031	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	160 466	196 085	144 061
131 915	102 031	119 247	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	204 733	160 466	196 085

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 Media Group med datterselskaper hvor NHST Media Group eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Det er anvendt ensartede regnskapsprinsipper i konsernselskapenes regnskaper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i 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 Group sin andel av goodwill inkludert i balansen.

DRIFTSINTEKTER

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

Konsernet har i 2012 endret inntektsføringsprinsipp i datterselskapet Mynewsdesk. 2010 og 2011 er omarbeidet tilsvarende. Detaljer er beskrevet i note 19.

KOSTNADER

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i

samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klarsammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier.

VURDERING OG KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

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

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

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

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

IMMATERIELLE EIENDELER

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

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

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til virkelig verdi dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter. Ordinære avskrivninger fordeles lineært over følgende år:

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

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

VARIGE DRIFTSMIDLER

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

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

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP 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 tilsvarer

NOTER

1,2,3,4

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

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

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering.

Selskapets ordinære pensjonsplan gir samtlige medlemmer rett til en fremtidig definert ytelse. Denne er i hovedsak avhengig av antall

opptjeningsår, lønnsnivå på pensjoningstidspunkt 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, fratrullet avsetning mot fremtidige tap.

BANKINNSKUDD OG KONTANTER

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

VALUTASIKRING

Selskapet beregner sin eksponering i ulike valutaer. Større udekkede valutaposisjoner dekkes ved inngåelse av 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			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
0	0	0	Annonser	455 549	480 000	448 523
0	0	0	Abonnement og løssalg	500 677	479 038	469 320
0	0	0	Andre salgsinntekter	221 275	201 997	179 622
0	0	0	Sum salgsinntekter	1 177 501	1 161 035	1 097 465
120	0	305	Gevinst ved salg driftsmidler	1 220	1 185	1 335
69 650	75 536	73 362	Salg til konsernselskaper	0	0	0
0	0	0	Pressestøtte	6 051	6 053	6 309
1 129	2 641	2 683	Andre driftsinntekter	15 179	7 990	2 283
70 900	78 177	76 350	Sum andre driftsinntekter	22 450	15 228	9 927

Inntekter fordelt på geografisk marked:

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
70 900	78 177	76 350	Norge	859 667	864 594	834 642
0	0	0	Rest Europa og Afrika	198 831	186 588	158 116
0	0	0	Nord- og Sør-Amerika	62 000	44 885	39 916
0	0	0	Asia og Oceania	79 453	80 196	74 919
70 900	78 177	76 350	Sum	1 199 951	1 176 263	1 107 392

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

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
0	0	0	Varekostnad	69 165	62 005	62 928
194	76	0	Trykkeritjenester	105 435	110 641	108 144
0	0	0	Distribusjon	128 732	127 698	124 713
62	45	0	Innkjøpt stoff	54 125	55 128	49 089
255	121	0	Sum	357 457	355 473	344 874

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

NHST			KONSERN			
2010	2010	2012	Personalkostnader	2012	2011	2010
34 699	35 231	33 941	Lønninger	423 571	409 438	392 654
5 442	5 897	5 686	Folketrygdavgift	65 625	60 753	48 571
3 167	3 622	2 879	Pensjonskostnader – ytelse/drift	21 384	22 003	17 594
314	374	430	Pensjonskostnader – innskudd	4 851	4 747	2 953
0	0	0	Pensjonskostnader – utland	4 936	3 345	2 868
4 238	6 033	4 875	Andre ytelser	20 048	30 308	15 921
47 861	51 157	47 810	Sum	540 415	530 593	480 561
50	50	49	Gjennomsnittlig antall sysselsatte årsverk	699	688	604

NOTER

4,5,6

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

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012	Godtgjørelser og honorarer	2012	2011	2010
945	945	945	Utbetalt styrehonorarer	2 070	1 890	1 690
3 486	4 716	4 162	Godtgjørelse adm. direktør	4 162	4 716	3 486

Godtgjørelse til administrerende direktør er inklusiv bonus, fri bil og pensjonsutgifter. Bonusavtalen er en resultat- og evalueringsbasert avtale. Total godtgjørelse på MNOK 4,2 fordeler seg men MNOK 3,1 i lønn og bonus, MNOK 0,3 i pensjonsutgifter og MNOK 0,8 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 2012.

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 selskapens størrelse.

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

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
165	198	250	Lovpålagt revisjon	1 400	1 653	1 394
0	0	0	Andre attestasjonstjenester	44	77	50
22	128	31	Skatterådgivning	185	313	22
209	196	100	Andre tjenester	269	504	604
396	522	381	Sum	1 898	2 546	2 070

NOTE 5 | ANDRE DRIFTSKOSTNADER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
26 156	28 093	27 783	Kontorkostnader	101 868	105 238	97 001
1 049	617	123	Markedsføring	30 790	41 587	37 777
20	0	0	Tap på fordringer	3 697	1 262	868
12 531	10 958	12 866	Diverse kostnader	83 773	98 240	79 013
39 756	39 668	40 772	Sum	220 128	246 327	214 658

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 enkelte ledende ansatte med lønn over 12G. Avsetningen skal dekke pensjon opptil 66% av lønn fra 67 til 77 år. Avsetningen beregnes med samme parametre som ytelsesordningen og årlig beregnet opptjening kostnadsføres løpende. Ordningen er ikke fondert.

Innskuddsordninger

NHST Media Group har to forskjellige innskuddsordninger for ansatte i Norge. 9 selskaper i konsernet har innskuddspensjon (ITP) hvor innskuddet utgjør 5% av lønn mellom 1 og 6 G og 8% mellom 6 og 12 G. Øvrige norske selskaper har avtale om obligatorisk innskuddspensjon (OTP) med årlig innskudd på 2% av lønn. I begge avtalene er det tegnet uførepensjon som utgjør 66% av lønn ved uførhet forutsatt full opptjening og full stilling. Innskuddsordningene omfatter 161 ansatte pr. 31.12.

	NHST		KONSERN	
	2012	2011	2012	2011
Pensjonskostnad innskuddspensjon	430	374	4 900	4 103

Ytelsesbaserte pensjonsordninger:

Forpliktelsen omfatter 40 ansatte og 6 pensjonister i NHST Media Group AS. For hele konsernet omfatter ordningene 256 ansatte og 84 pensjonister.

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

	2012	2011
Diskonteringsrente	4,2 %	3,8 %
Forventet avkastning	4,0 %	4,1 %
Lønnsregulering	3,5 %	3,5 %
Inflasjon/G-regulering	3,25 %	3,25 %
Pensjonsregulering	1,5 %	0,1 %
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	
	2012	2011	2012	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 512	1 709	11 209	12 740
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	818	846	7 242	7 457
Arbeidsgiveravgift	225	246	1 806	1 851
Avkastning på pensjonsmidlene	(712)	(810)	(6 944)	(7 325)
Årets andel endring pensjonsplan	0	0	0	0
Resultatført estimatendring og avvik	399	1 049	5 065	5 896
Medlemsinnskudd	0	0	(20)	(27)
Administrasjonskostnader	152	0	1 454	0
Netto pensjonskostnad ytelsespensjon	2 394	3 041	19 812	20 592
Netto pensjonskostnad driftspensjon	485	581	1 572	1 411
Sum netto pensjonskostnad ytelse/drift	2 879	3 622	21 834	22 003
Balanse pr 31.12				
Estimert verdi av pensjonsmidler	27 792	16 617	192 258	162 516
Arbeidsgiveravgift	(53)	(718)	(1 169)	(5 015)
Estimerte påløpte pensjonsforpliktelser	(20 396)	(21 712)	(190 118)	(193 098)
Estimert netto pensjonsmidler (-forpliktelser)	7 343	(5 814)	971	(35 598)
Ikke resultatført endring pensjonsplan	0	0	0	0
Ikke resultatført estimatendring og avvik	(6 444)	6 691	29 599	59 062
Netto balanseførte pensjonsmidler (-forpliktelse) ytelsesplaner	899	877	30 569	23 465
Netto balanseført (pensjonsforpliktelse) driftspensjon	(3 587)	(3 101)	(13 634)	(12 061)

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN		
Andre immaterielle eiendeler	Goodwill		Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	
13 141	0	Anskaffelseskost 01.01	89 788	85 759	
8 277	0	Tilgang	3 543	19 040	
1 809	0	Avgang	679	4 415	
19 609	0	Anskaffelseskost 31.12	92 652	100 384	
10 707	0	Akkumulerte avskrivninger 31.12	46 639	59 756	
8 902	0	Balanseført verdi 31.12	46 013	40 628	
3 980	0	Årets avskrivninger	12 218	17 717	
3 til 10 år	5 til 10 år	Forventet økonomisk levetid	5 til 10 år	3 til 10 år	
Lineær	Lineær	Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

NOTE 7 | ANLEGGSMIDLER FORTS. Tall i NOK 1 000

Goodwill spesifisert per tilhørende virksomhet:	KONSERN		KONSERN	
	Bokført verdi 31.12		Årets avskrivninger	
	2012	2011	2012	2011
Intrafish Media AS	10 224	13 924	3 700	3 151
Fiskeribladet Fiskaren AS	4 323	5 188	865	865
Smartcom TV AS	5 932	8 305	2 728	2 373
Smartcom International AS	0	354	0	85
Europower AS	3 543	5 118	1 575	1 361
Nautisk Forlag AS	13 878	15 752	2 313	922
Mynewsdesk AB	4 503	5 289	786	786
NHST Monde	505	757	253	0
DDP Direct	3 104	0	0	0
Sum	46 013	54 687	12 218	9 542

Driftsmidler:

NHST				KONSERN					
Maskiner og utstyr	Påkostninger lokaler	Kunst/Firmahytte	Sum		Sum	Kunst/Firmahytte	Påkostninger lokaler	Maskiner og utstyr	
25 749	10 416	4 355	40 521	Anskaffelseskost 01.01	90 503	4 586	14 925	70 992	
239	1 051	0	1 290	Tilgang	4 593	0	1 105	3 488	
0	0	0	0	Avgang	7 590	0	0	7 590	
25 989	11 466	4 355	41 810	Anskaffelseskost 31.12	87 507	4 586	16 031	66 890	
24 146	3 561	0	27 707	Akk. av- og nedskrivninger 31.12	63 751	0	4 132	59 619	
1 843	7 906	4 355	14 104	Balanseført verdi 31.12	23 756	4 586	11 899	7 271	
2 305	1 232	0	3 537	Årets avskrivninger	7 776	0	1 687	6 088	
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 leiekostnader
Akerselva Atrium, Chr. Krohgs gt 16, Oslo (hovedkontor)	7 år	29 922
The Riverwalk, 20 Upper Circular Road, Singapore	1 år	2 319
Rosenlundsgatan 40, Stockholm	3 år	1 560
Bontelabo 2, Bergen	1 år	1 637
25 Farringdon Street, London	8 år	1 725
Øvrige leieforhold	varierer	8 519
Sum		47 772

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	48 002	53 363
Nautisk Forlag AS	01.01.64	Oslo	100,0 %	6 600	6 600	7 552	(703)
TradeWinds AS	09.01.85	Oslo	100,0 %	90	90	22 986	7 050
TDN Dagens Næringsliv Nyhetsbyrå AS	01.01.91	Oslo	100,0 %	926	926	7 078	893
Upstream AS	20.06.96	Oslo	100,0 %	10 200	10 200	9 498	7 232
NHST Media Group Asia Pte Ltd	09.09.97	Singapore	100,0 %	4	4	6 445	818
DN Nye Medier AS	15.05.00	Oslo	100,0 %	36 251	36 251	34 088	5 880
Europower AS	02.01.01	Oslo	100,0 %	4 808	4 808	3 590	(921)
Intrafish Media AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	86 730	86 730	73 475	(1 204)
Smartcom TV AS	01.09.05	Oslo	100,0 %	31 534	18 155	6 555	(4 542)
NHST Events AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	141	141	145	(1 359)
Dagens Næringsliv Privat Økonomi AS	01.06.06	Oslo	100,0 %	125	125	85	(33)
Norges Handels og Sjøfartstidende AS	01.12.06	Oslo	100,0 %	230	230	86	(32)
NHST Monde Ltd	01.04.07	New Dehli	50,0 %	1 338	1 338	183	(9)
Recharge AS	02.05.08	Oslo	100,0 %	115	4 365	133	(11 480)
Mynewsdesk AB	07.08.08	Stockholm	56,5 %	13 101	13 101	15 223	1 166
NHST Germany GmbH	05.12.12	Leipzig	100,0 %	203	203	203	0
Sum				193 194	178 416		

Aksjene i Smartcom TV AS er i 2012 blitt nedskrevet med TNOK 5 852 basert på en verdivurdering av selskapet.

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	402

Datterselskap av Eierselskapet Fiskeribladet Fiskaren AS:

Fiskeribladet Fiskaren AS	01.03.01	Bergen	100,0 %	27 726	27 726	9 746	1 210
---------------------------	----------	--------	---------	--------	--------	-------	-------

Datterselskap av Nautisk Forlag AS:

McCurnin Nautical Charts Company Inc	13.12.11	New Orleans	100,0 %	19 812	19 812	4 060	(2 445)
Navicharts AS	06.11.00	Oslo	100,0 %	130	130	120	(33)

Datterselskap av Smartcom TV AS:

Smartcom International AS	02.07.07	Oslo	100,0 %	8 910	0	66	(1 955)
---------------------------	----------	------	---------	-------	---	----	---------

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	(358)	511
Energi Forlag AS	10.09.07	Oslo	100,0 %	112	112	81	(34)
Datterselskap av NHST Asia Pte Ltd:							
NHST India	01.06.11	New Dehli	100,0 %	0	0	0	(195)
NHST Monde Ltd	01.06.11	New Dehli	50,0 %	374	374	183	(9)
Datterselskap av Mynewsdesk AB:							
Mynewsdesk AS	01.07.10	Oslo	100,0 %	99	99	553	289
Mynewsdesk Aps	11.10.11	København	100,0 %	81	81	252	143
Mynewsdesk Ltd	22.08.11	London	100,0 %	10	10	260	234
Datterselskap av NHST Germany GmbH:							
ddp direct GmbH	05.12.12	Leipzig	100,0 %	3 104	3 104	0	0
Newsmax Medien GmbH	05.12.12	Leipzig	100,0 %	183	183	0	0

Selskapene vurderes årlig med hensyn til eventuelle nedskrivningsbehov basert på nåverdien av en forventet fremtidig kontantstrøm. Det er ikke gjort nedskrivninger i konsernregnskapet for 2012.

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

Andre langsiktige aksjer og eiendeler:					NHST	KONSERN
Firma	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffelses- kost	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	0
Andre					34	34
Sum					5 393	5 393

Aksjeposten i ADA Digital Annonsering AS er i 2012 nedskrevet med TNOK 2 050. Selskapet er vedtatt oppløst i generalforsamling i 2013 og det er usikkert hvor mye aksjonærene kan forvente å motta i tilbakebetaling.

NOTER

10,11,12

NOTE 10 | FORDRINGER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012		2012	2011	2010
			Kundefordringer:			
830	751	31	Kundefordringer til pålydende	126 558	127 946	103 551
0	0	0	Avsetning til tap på kundefordringer	(4 139)	(3 343)	(4 331)
830	751	31	Kundefordringer i balansen	122 419	124 604	99 221
			Fordringer med forfall senere enn ett år:			
16 312	253	116	Depositum og andre langsiktige fordringer	4 576	4 903	18 442
5 700	5 700	5 700	Innskudd pensjonskasse	5 700	5 700	5 700
22 012	5 953	5 816	Sum andre langsiktige fordringer	10 276	10 603	24 142
6 364	6 427	1 946	Lån til foretak i samme konsern	0	0	0
28 376	12 380	7 762	Sum fordringer med forfall over 1 år	10 276	10 603	24 142

2010	2011	2012	Fordringer på konsernselskap:
31 683	23 600	17 309	Dagens Næringsliv AS
34 774	47 971	47 862	Nautisk Forlag AS
147	0	680	TradeWinds AS
870	0	87	TDN Nyhetsbyrå AS
4 130	0	762	Upstream AS
0	510	185	NHST Media Group Asia Pte Ltd
1 606	0	10 618	DN Nye Medier AS
0	1 789	2 721	Europower AS
0	374	500	Fiskeribladet Fiskaren AS
1 409	0	820	Intrafish Media AS
30 019	7 265	4 178	Smartcom TV AS
4 312	4 108	2 294	NHST Events AS
16 321	12 435	13 780	Recharge AS
99	93	58	Mynewsdesk AB
2 702	2 511	4 623	Smartcom International AS
128 072	100 657	106 477	Sum

NOTE 11 | BANKINNSKUDD

NHST				KONSERN		
2010	2011	2012		2012	2011	2010
1 912	2 059	2 110	Skattetrekksmidler	16 395	16 671	16 797
0	0	0	Depositum	352	337	337
1 912	2 059	2 110	Sum bundne bankinnskudd	16 747	17 008	17 134

NOTE 12 | SKATTER Tall i NOK 1 000

NHST			KONSERN			
2010	2011	2012	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2012	2011	2010
3 336	0	0	Betalbar skatt	2 612	2 337	6 752
0	0	0	Betalbar skatt utland	675	1 611	1 207
1 653	0	0	Skatt på avgitt konsernbidrag	0	0	0
973	(504)	(164)	Endring i utsatt skatt	12 768	(20 582)	4 366
0	0	0	Endring tidligere år	(169)	0	17
5 962	(504)	(164)	Skattekostnad	16 005	(16 634)	12 342
Betalbar skatt i balansen:						
3 336	0	0	Årets betalbare skattekostnad	3 287	3 948	7 959
0	0	0	For lite/mye avsatt skatt tidligere år	0	0	0
0	0	0	Skyldig (til gode) skatt i utlandet	0	0	(405)
3 336	0	0	Betalbar skatt i balansen	3 287	3 948	7 554
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:						
20 665	(2 187)	(6 848)	Ordinært resultat før skatt	40 092	10 823	30 899
5 786	(612)	(1 917)	Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	11 226	3 022	8 726
Skatteeffekten av følgende poster:						
0	0	0	Amortisering av goodwill	2 904	1 972	1 344
204	108	118	Andre ikke fradragsberettigede kostnader	1 215	1 025	863
(28)	0	(4)	Andre ikke skattepliktige inntekter	(10)	(5)	(59)
Årets underskudd uten utsatt skattefordel						
0	0	0	(ikke balanseført utsatt skattefordel)	0	0	1 176
0	0	1 639	Nedskrivning av anleggsaksjer	0	0	0
0	0	0	Investering i TS	57	225	(84)
0	0	0	Skatteeffekter utland	385	774	466
0	0	0	Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	0	(23 741)	0
0	0	0	Andre poster	277	85	(13)
5 962	(504)	(164)	Skattekostnad (-inntekt)	16 055	(16 634)	12 342
29 %	(23 %)	(2 %)	Effektiv skattesats	40 %	(154 %)	40 %

NOTER

12,13,14

NOTE 12 | SKATTER FORTS. Tall i NOK 1 000

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

NHST			KONSERN			
Endring	2011	2012		2012	2011	Endring
(38)	(2 843)	(2 881)	Driftsmidler	(7 043)	(7 327)	284
0	0	0	Immaterielle eiendeler	80	322	(242)
0	0	0	Varer	(329)	(279)	(50)
0	0	0	Fordringer	(725)	(493)	(231)
0	0	0	Regnskapsmessige avsetninger	0	0	0
(131)	(623)	(753)	Pensjoner	4 740	3 193	1 548
0	0	0	Andre forskjeller	(5 595)	(5 668)	73
5	(19)	(14)	Underskudd til framføring	(8 168)	(19 556)	11 387
(164)	(3 485)	(3 648)	Sum	(17 041)	(29 809)	12 768
0	0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	185	185	0
(504)	(3 485)	(3 648)	Netto utsatt (skattefordel)/forpliktelse i balansen	(16 857)	(29 624)	12 768

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	43 915	106 898
Årets endring i egenkapital:					
Foreslått utbytte	0	0	0	(13 675)	(13 675)
Årets resultat	0	0	0	(6 685)	(6 685)
Egenkapital pr 31.12	12 879	(448)	50 551	23 555	86 538

KONSERN	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital pr 01.01	12 879	(448)	50 551	70 234	18 561	151 778
Netto effekt av endret regnskaps-prinsipp i Mynewsdesk	0	0	0	(16 392)	0	(16 392)
Omarbeidet egenkapital pr. 01.01	12 879	(448)	50 551	53 842	18 561	135 386
Årets endring i egenkapital:						
Tilbakeført uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0
Foreslått utbytte	0	0	0	(13 675)	0	(13 675)
Endring eierandeler døtre - differanse kostpris/GW	0	0	0	(47)	0	(47)
Endring minoritet	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	0	(398)	0	(398)
Årets resultat	0	0	0	22 923	1 115	24 038
Egenkapital pr 31.12	12 879	(448)	50 551	62 645	19 676	145 304

Egne aksjer:

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

NOTE 14 | GJELD**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 med mulighet til forlengelse..

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			
2010	2011	2012	
212 078	193 653	189 101	Dagens Næringsliv AS
37 876	35 423	42 570	TradeWinds AS
10 698	9 061	7 682	TDN Nyhetsbyrå AS
37 871	33 424	36 851	Upstream AS
190	0	7	NHST Media Group Asia Pte Ltd
0	234	18 988	Intrafish Media AS
33 683	35 603	45 159	DN Nye Medier AS
1 422	0	0	Europower AS
5 903	0	29	Recharge AS
0	0	1	Fiskeribladet Fiskaren AS
339 721	307 399	340 388	Sum

Annen kortsiktig gjeld

NHST				KONSERN		
2010	2011	2012		2012	2011	2010
3 871	3 991	4 100	Påløpt ferielønn	33 316	34 074	31 576
597	688	0	Avsatte personalkostnader	14 362	8 845	19 070
0	0	0	Påløpte distribusjonskostnader	666	6 689	6 762
860	945	945	Avsatt styrehonorar	2 120	1 890	1 645
1 243	665	1 000	Øvrige påløpne kostnader	19 043	18 272	12 624
6 571	6 290	6 045	Sum	69 507	69 771	71 677

NOTER

15,16,17,18

NOTE 15 | NÆRSTÅENDE PARTNER

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

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen er pr 31.12 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
Citypassagen AS (Berner gruppen)	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	18 296	1,42 %
Røed Gunvor Jorunn H	15 200	1,18 %
DNB Livsforsikring	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	1 184 250	91,95 %
Sum øvrige	58 923	4,58 %
Egne aksjer	44 752	3,47 %
Totalt antall aksjer	1 287 925	100,0 %

NOTE 16 | AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.

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

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Anette S. Olsen *	Styreformann	458 398	35,59 %
Erik Must	Styremedlem	219 178	17,02 %
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

Konsernet har etter balansedagen kjøpt ytterligere aksjer i Mynewsdesk AB og eier medio april 2014 100 % av aksjene i selskapet. Oppkjøpet er finansiert med en kombinasjon av kontanter og trekk på konsernets trekkfasilitet. Regnskapsmessig vil transaksjonen få effekt fra 31. mars 2013 og kostprisen på aksjene er MSEK 79,4.

NOTE 18 | FINANSIELLE DERIVATER

I november 2012 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 2013. Kontraktene gjelder salg av 50 % - 70 % av selskapenes netto budsjetterte overskuddslikviditet i USD og EURO, samt underskuddslikviditet i GBP. Alle terminer blir sikringsbokført.

Terminkurs USD/NOK er i intervallet [5,7360 , 5,8030] i 2013 mot [5,7503 , 5,8059] i 2012. Tilsvarende intervall for EURO/NOK er [7,3505 , 7,4658] i 2013 mot [7,7936 , 7,8807] i 2012. Terminkurs GBP/NOK er i intervallet [9,0675 , 9,1760] i 2013.

	31.12.12		31.12.11	
	USD	NOK	USD	NOK
Nominell verdi	11 037 000		10 076 000	
Markedsverdi per 31.12.		2 223 903		(2 108 752)
			EURO	NOK
Nominell verdi	6 712 000		6 654 000	
Markedsverdi per 31.12.		474 095		619 274
			GBP	NOK
Nominell verdi	3 703 000		0	
Markedsverdi per 31.12.		(446 124)		0

I november 2012 inngikk NHST Media Group AS valutaterminkontrakter for NHST Media Group Asia Pte Ltd med avtalt løpetid fra 2 til 14 måneder med oppgjør fordelt på 12 terminer i 2013. Kontraktene gjelder kjøp av 90% av selskapets netto budsjetterte underskuddslikviditet i SGD.

Alle terminer blir sikringsbokført. Terminkurs SGD/NOK er i intervallet [4,6865 , 4,7480] i 2013. Ingen slik kontrakt var inngått for 2012. Terminkurs SGD/NOK er i intervallet [4,6865 , 4,7480] i 2013. Ingen slike kontrakter var inngått for 2012.

	31.12.12		31.12.11	
	SGD	NOK	SGD	NOK
Nominell verdi	3 304 500		0	
Markedsverdi per 31.12.		(517 691)		0

NOTE 19

NOTE 19 | PRINSIPPENDRING INNTEKTSFØRING

Konsernet har i 2012 endret inntektsføringsprinsipp for inntektene i datterselskapene som inngår i Mynewsdesk konsernet for årene 2010, 2011 og 2012. Endringen medfører at selskapets inntekter nå periodiseres lineært over avtaleperioden. For konsernet vil denne prinsippendringen medføre en redusert inntekt i forhold til tidligere regnskapsprinsipp for 2012, 2011 og 2010 på henholdsvis TNOK 6 855, TNOK 6 557 og TNOK 7 561.

Prinsippendringen har medført følgende endringer i konsernets sammenligningstall for 2011 og 2010.

	2011	Prinsipp	2011	2010	Prinsipp	2010
	opprinnelig	endring	omarbeidet	opprinnelig	endring	omarbeidet
Sum inntekter	1 182 788	(6 557)	1 176 231	1 115 228	(7 561)	1 107 667
Skattekostnad	14 938	1 705	16 643	-14 379	1 966	(12 413)
Årets resultat	32 286	(4 852)	27 434	24 346	(5 595)	18 751
Utsatt skattefordel	23 865	1 705	25 570	4 978	1 966	6 944
Forskudd fra kunder	186 013	6 557	192 570	178 455	7 561	186 016
Sum egenkapital	151 778	(4 852)	146 926	140 170	(5 595)	134 575

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 6.685.000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 24.038.000.

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet NHST Media Group AS' finansielle stilling per 31. desember 2012 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



side 2
Revisors beretning til
generalforsamlingen i NHST Media
Group AS

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 29. april 2013
Deloitte AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Bjørn Prestegard".

Bjørn Prestegard
statsautorisert revisor

Aksjonær- informasjon

NHST Media Group AS (NHST) aksjer er unoterte, men handler i aksjen overvåkes av Norges Fondsmeglerforbundet, og markedsverdien fremkommer således på OTC listen som publiseres hver dag. Aksjen er fritt omsettelig, men det er svært begrenset omsetningen i aksjen. Siste registrerte omsetning før årsskiftet var NOK 550 mot NOK 600 et år tidligere.

Selskapets 10 største aksjonærer er listet opp under Note 16 til årsregnskapet. De 10 største aksjonærene kontrollerer 84,3 % av aksjene. Per 31.12.2012 var det 276 aksjonærer i selskapet og antallet utestående aksjer er 1 162 925 hvorav beholdning av egne aksjer er 44 752 aksjer.

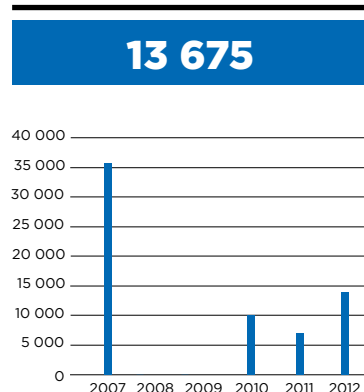
Selskapets kontofører er DnB NOR ASA, Verdipapirservice, Stranden 21, N-0021 Oslo. Selskapets VPS nummer er ISIN NO 0005007807. NHST offentliggjør sine kvartalstall både gjennom OTC meldinger og på selskapets hjemmeside: www.nhst.no.

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. Det er gjort unntak i selskapets vedtekter for artikkel 4 i standarden for god eierstyring ved at styret må godkjenne nye aksjonærer.

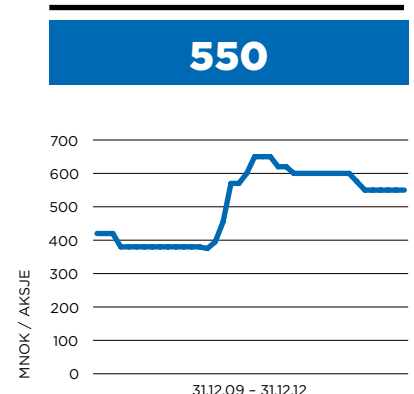
Selskapets styre består av 8 medlemmer hvorav 5 er aksjonærvalgte representanter. De aksjonærvalgte representantene velges for 2 år av gangen, der henholdsvis 3 og 2 medlemmer velges hvert annet år.

Det ble utbetalt utbytte i 2012 med kr 5,45 per aksje. Det vil bli foreslått et utbytte på ca MNOK 14 eller kr 11 per aksje i 2013 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



2012	DN		DIGITAL & NORDIC			
RESULTATREGNSKAP	DAGENS NÆRINGSLIV	DN NYE MEDIER	TDN	EUROPOWER (KONSERN)	SMARTCOM (KONSERN)	MYNEWSDESK (KONSERN)
Annonseinntekter	281 675	51 373	0	7 389	0	0
Abonnement / løssalg	335 360	0	11 738	14 559	0	0
Andre driftsinntekter	7 527	3 979	0	1 470	17 446	73 414
Sum driftsinntekter	624 562	55 352	11 738	23 419	17 446	73 414
Driftskostnader	(556 385)	(45 493)	(10 736)	(24 077)	(26 753)	(72 007)
Driftsresultat	68 178	9 858	1 002	(658)	(9 307)	1 407
Finansposter	6 508	-879	243	(137)	(307)	169
Resultat før skattekostnad	74 685	8 979	1 244	(794)	(9 614)	1 576
Skatt	(21 322)	(3 099)	(351)	351	2 515	(410)
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	(494)
Konsernets resultat	53 363	5 880	893	(444)	(7 099)	1 166
BALANSE						
Anleggsmidler	26 770	1 825	196	5 236	7 035	3 187
Omløpsmidler	288 466	52 363	9 645	7 809	8 235	45 884
Sum eiendeler	315 236	54 188	9 842	13 045	15 270	49 070
Konsernets andel av egenkapital	48 002	34 088	7 078	(987)	4 233	10 217
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	5 006
Langsiktig gjeld	7 086	1 509	1	4 102	0	0
Kortsiktig gjeld	260 148	18 591	2 763	9 930	11 036	33 847
Sum gjeld og egenkapital	315 236	54 188	9 842	13 045	15 270	49 070

* Inkluderer konsernelimineringer.

2011	DN		DIGITAL & NORDIC			
RESULTATREGNSKAP	DAGENS NÆRINGSLIV	DN NYE MEDIER	TDN	EUROPOWER (KONSERN)	SMARTCOM (KONSERN)	MYNEWSDESK (KONSERN)
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	57 854
Sum driftsinntekter	623 610	54 263	12 829	23 023	20 293	57 854
Driftskostnader	(572 985)	(52 892)	(10 695)	(25 315)	(27 858)	(60 124)
Driftsresultat	50 625	1 372	2 133	(2 292)	(7 566)	(2 270)
Finansposter	6 609	1 046	301	(105)	(534)	40
Resultat før skattekostnad	57 234	2 418	2 434	(2 396)	(8 100)	(2 230)
Skatt	(16 649)	(736)	(689)	815	2 254	(1 109)
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	(1 499)
Konsernets resultat	40 585	1 682	1 745	(1 581)	(5 846)	(1 840)
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
Minoritetsinteresser	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

	GLOBAL					NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
	UP-STREAM	TRADE-WINDS	INTRAFISH MEDIA (KONSERN)	NHST EVENTS	RECHARGE		NHST	ANNET *	KONSERN 2012	KONSERN 2011	% Endring
	47 662	29 317	32 391	0	5 741	0	0	0	455 549	480 000	(5 %)
	39 969	51 100	44 092	0	4 705	0	0	(845)	500 677	479 038	5 %
	1 720	2 066	8 099	8 189	0	117 715	76 349	(74 251)	243 725	217 226	12 %
	89 352	82 483	84 581	8 189	10 446	117 715	76 349	(75 097)	1 199 951	1 176 264	2 %
	(79 110)	(73 511)	(83 621)	(9 743)	(24 784)	(118 984)	(96 098)	65 593	(1 155 711)	(1 166 743)	(1 %)
	10 242	8 972	960	(1 554)	(14 338)	(1 269)	(19 749)	(9 503)	44 240	9 520	365 %
	(503)	84	90	(330)	(598)	(2 157)	12 901	(19 231)	(4 147)	1 304	(418 %)
	9 739	9 056	1 051	(1 884)	(14 936)	(3 427)	(6 848)	(28 735)	40 092	10 824	270 %
	(2 507)	(2 006)	(662)	525	3 456	245	164	7 046	(16 055)	16 634	(197 %)
	0	0	(622)	0	0	0	0	0	(1 115)	(1 581)	(29 %)
	7 232	7 050	(233)	(1 359)	(11 480)	(3 181)	(6 685)	(21 689)	22 922	25 877	(11 %)
	3 199	10 164	28 154	357	1 105	21 338	219 123	(154 197)	173 492	197 093	(12 %)
	46 562	50 699	85 989	2 290	17 295	36 805	238 173	(524 327)	365 888	327 006	12 %
	49 761	60 863	114 143	2 647	18 400	58 143	457 296	(678 524)	539 380	524 099	3 %
	9 498	22 986	68 876	145	133	2 581	86 538	(167 762)	125 626	116 825	8 %
	0	0	14 671	0	0	0	0	0	19 678	18 561	6 %
	1 745	2 341	1 363	0	0	0	3 587	(5 572)	16 162	14 218	14 %
	38 518	35 536	29 233	2 502	18 267	55 562	367 171	(505 190)	377 914	374 495	1 %
	49 761	60 863	114 143	2 647	18 400	58 143	457 296	(678 524)	539 380	524 099	3 %

	GLOBAL					NAUTICAL CHARTS	ANDRE				
	UP-STREAM	TRADE-WINDS	INTRAFISH MEDIA (KONSERN)	NHST EVENTS	RECHARGE		NHST	ANNET *	KONSERN 2011	KONSERN 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	(77 101)	217 226	189 549	15 %
	86 994	80 474	85 916	6 995	13 145	110 638	78 177	(77 947)	1 176 264	1 107 392	6 %
	(79 297)	(75 065)	(87 425)	(9 902)	(28 256)	(110 313)	(98 086)	18 556	(1 166 743)	(1 077 824)	8 %
	7 697	5 409	(1 509)	(2 908)	(15 110)	324	(19 909)	(59 391)	9 520	29 568	(68 %)
	505	1 088	(458)	(356)	(351)	202	17 722	(23 359)	1 304	1 321	(1 %)
	8 202	6 497	(1 967)	(3 264)	(15 461)	527	(2 186)	(82 750)	10 824	30 889	(65 %)
	(2 207)	(2 198)	24 201	912	3 427	(147)	504	8 255	16 634	(12 342)	(235 %)
	0	0	193	0	0	0	0	111	(1 581)	(2 195)	(28 %)
	5 995	4 299	22 041	(2 352)	(12 034)	379	(1 682)	(74 384)	25 877	16 352	58 %
	3 262	10 050	45 314	708	759	22 879	229 164	(164 758)	197 093	166 807	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	(629 353)	524 099	504 987	4 %
	8 475	19 392	38 207	147	165	7 447	106 899	(177 648)	116 825	106 598	10 %
	0	0	14 050	0	0	0	0	4 511	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	(447 343)	374 495	360 279	4 %
	49 530	56 259	87 460	4 998	17 610	70 956	439 407	(629 353)	524 099	504 987	4 %

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

DDP DIRECT

Thomasiusstrase 21
04109 Leipzig
Germany
Tel. +49 (0) 3413505870
www.ddpdirect.de

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

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

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

FOTOKREDITERING

SIDE 08: **PER THRANA**

SIDE 29: **THOMAS T. KLEIVEN, LUCA KLEVE-RUUD**

SIDE 30: **MIA KANSTAD KULSENG**

SIDE 32 : **TOMM W. CHRISTIANSEN, THOMAS HAUGERSVEEN**

SIDE 34 : **JOHANNES WORSØE BERG**

SIDE 36: **NASA OBSERVATORY**

PROFILFOTO: **WERNER ANDERSON / COX**

Øvrige foto er kreditert på gjeldende side.







SMÅ DETALJER.

STORE LINJER.

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