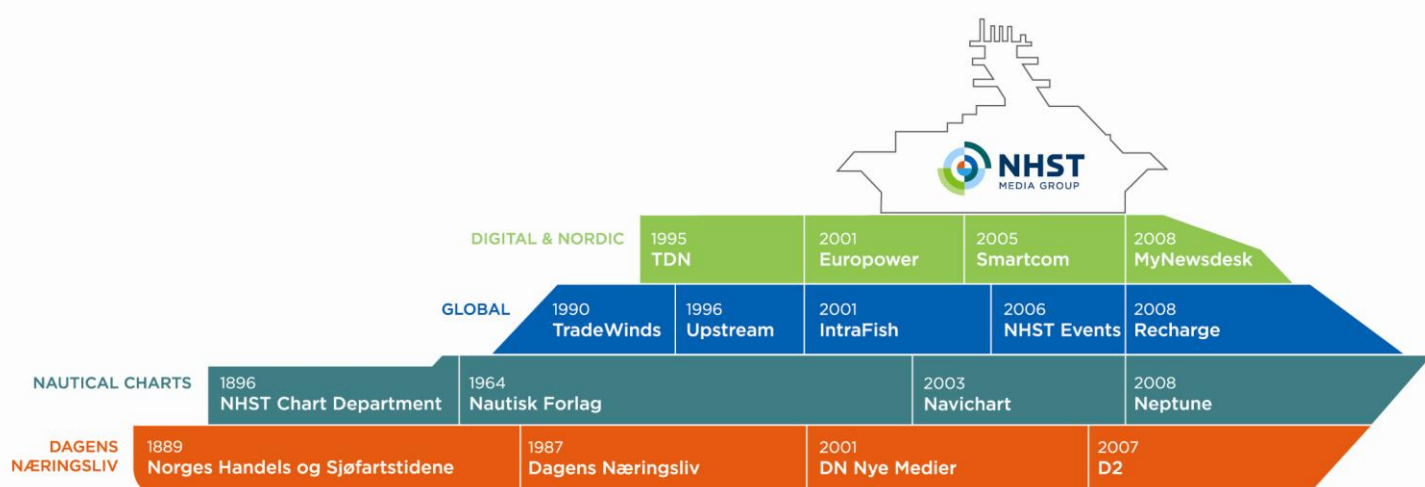


## KVARTALSRAPPORT 2. kvartal 2011



### Høydepunkter

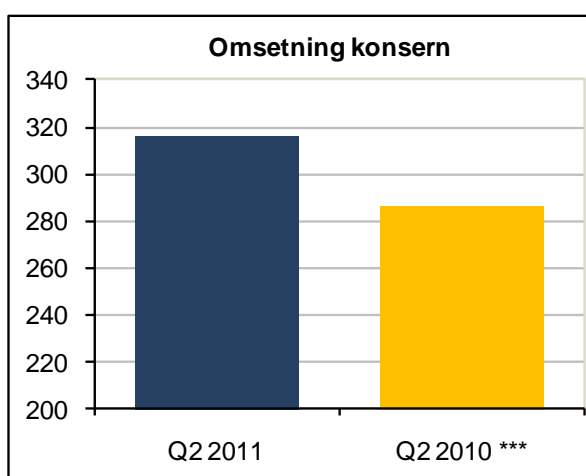
- Konsernets omsetning i 2.kvartal var MNOK 316, en organisk vekst på 11 % i forhold til samme kvartal i fjor.
- Konsernets driftsresultat i kvartalet var MNOK 29,4 i forhold til MNOK 28,4 i samme kvartal i fjor.
- For 1.halvår var omsetningen på MNOK 604, en vekst på 9% i forhold til i fjor og driftsresultatet var på MNOK 31,4 mot MNOK 32,4 i fjor.
- Omsetningsveksten reflekterer god konkurransekraft både på annonse- og abonnementsiden samt nye produktlanseringer.
- Upstream ble i løpet av kvartalet presentert i nytt design, Nautisk Forlags digitale kartprodukt Neptune 4.0 ble lansert og boligsalgsportalen DNbo.no ble også lansert.
- Det pågår flere nye digitale utviklingsprosjekter i konsernet med sikte på lanseringer denne høsten og konsernets publikasjoner har nå over 20.000 betalende digitale abonnenter.

## Kvartalsrapport – 2.kvartal 2011

Tall i MNOK	Q2 2011	Q2 2010 ***	Endring i %	YTD Q2 2011	YTD Q2 2010 ***	Endring i %
Omsetning	316,4	285,9	11 %	603,9	553,2	9 %
Driftskostnader	287,0	257,5	11 %	572,5	520,8	10 %
EBITDA	37,8	38,1		47,5	51,4	
Driftsresultat	29,4	28,4		31,4	32,4	
Netto finans	1,2	1,4		1,3	1,0	
Resultat før skatt	30,6	29,8		32,7	33,4	

\*\*\* I Q2 2011 er prinsippet for regnskapsføring av feriepenger endret, og kostnadene i sammenlignbare tall er økt for å reflektere samme prinsipp

### Omsetning



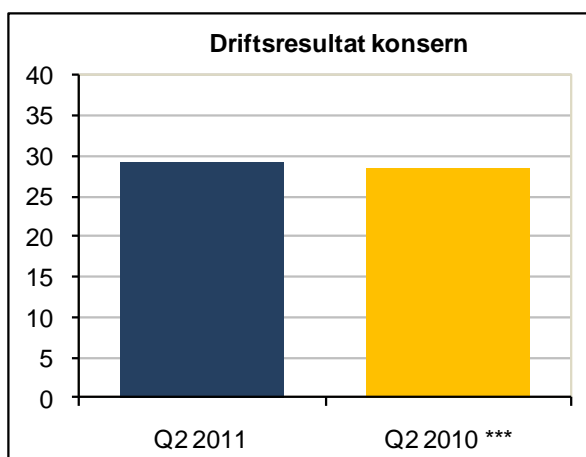
Omsetningen i 2. kvartal økte med 11,0 % til MNOK 316,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Akkumulert for 1.halvår vokste omsetningen med 9% til MNOK 603,9.

Omsetningen økte for alle konsernets virksomhetsområder, selv om det er betydelige variasjoner mellom virksomhetsområdene og enkeltelskaper.

Som i første kvartal har det vært god vekst i annonseinntektene for konsernets publikasjoner. Også på abonnementsiden har flere publikasjoner ny fremgang, særlig i siste del av kvartalet. Antallet betalende abonnenter som benytter konsernets digitale løsninger vokser stadig og overstiger nå 20.000.

Videre fortsetter en vesentlig topplinjevækst også i andre av konsernets ikke publisistiske virksomheter, særlig MyNewsdesk.

### Resultat



Kvartalets driftsresultat ble MNOK 29,4 mot MNOK 28,4 i samme kvartal i fjor. Akkumulert for 1.halvår var driftsresultatet på MNOK 31,4 mot MNOK 32,4 i fjor.

Kostnadene økte med 11 % i forhold til samme kvartal i fjor. Det økte kostnadsnivået er først og fremst en refleksjon av et økt aktivitetsnivået, og flere utviklingsprosjekter. I første halvår er det gjennomført et større driftsoptimaliseringsprosjekt i Nautisk Forlag. Dette er slutført med god kontantstrømseffekt (reduert varelager).

Kvartalets resultat før skatt ble MNOK 30,6 mot MNOK 29,8 i samme kvartal i fjor.

## Kontantstrøm og balanse

Konsernet hadde ved utgangen av 2.kvartal en kontantbeholdning på MNOK 161, inkludert bundne midler. Netto reduksjonen i kontanter siden årsskiftet reflekterer først og fremst sesongmessige variasjoner og investeringer i bl.a Intrafish.

Egenkapitalen utgjør ved utgangen av kvartalet MNOK 172 mot MNOK 140 ved årsskiftet, en egenkapitalandel på 33,7%.

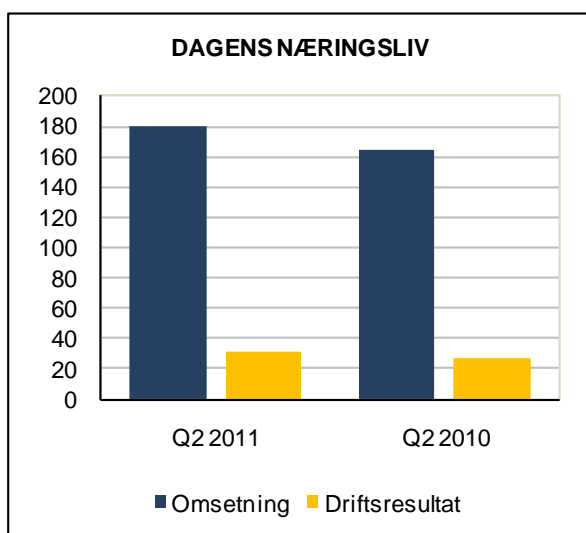
## Hendelser i kvartalet

2. kvartal 2011 var preget av et fortsatt høyt aktivitetsnivå for alle konsernets virksomheter, men ingen vesentlige driftsmessige hendelser.

Upstream ble presentert i et nytt design i mai og har hatt et økende opplag siden relanseringen. Også de øvrige av konsernets publikasjoner har et økende betalt opplag. De nye produktene Neptune 4.0 og DNbo.no ble også lansert i kvartalet.

## Resultater per forretningsområde

### Forretningsområdet DN



Forretningsområdet DN består fra 1.januar 2011 av den ledende norske næringslivsavisen Dagens Næringsliv og DN Nye Medier, utgiver av DN.no. Sammenlignbare tall er omarbeidet for å reflektere ny rapporteringsstruktur.

Omsetningen økte med 10 % i kvartalet til MNOK 180,2 mot MNOK 164,2 i samme kvartal i fjor. Driftsresultatet i kvartalet var et overskudd på MNOK 31,9 mot MNOK 27,1 i fjor.

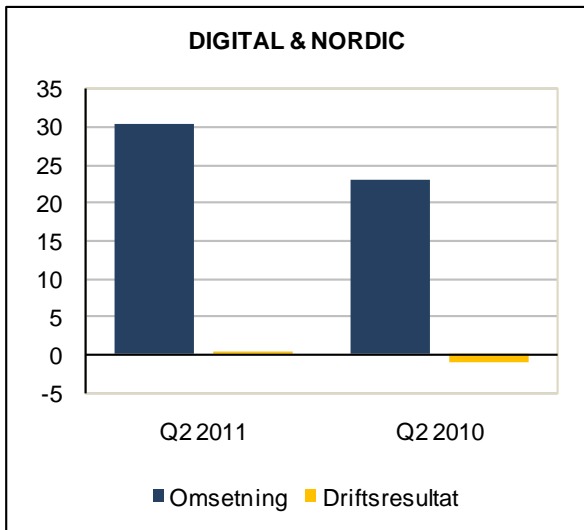
Annonseinntektene økte i forhold til samme kvartal i fjor og antall abonnenter på Dagens Næringsliv økte også. Både antall besøkende og inntektene for DN.no økte og bidro til et bedret resultat i forhold til samme kvartal i fjor. Markedsuro og perioder med ustabilitet bidrar nå til ytterligere trafikkvekst.

Dagens Næringsliv har fått nytt styre. Det nye styret består av Gunnar Bjørkavåg (leder), Joachim Berner, Christian Must, Kimberly Lein Mathiesen og

Hege Skryseth samt de ansattevalgte representantene - Anne Kari Haug, Frank Jansen og Kristine Brinchmann.

Dagens Næringsliv vil i løpet av september måned lansere en helt ny iPad-utgave

### Digital & Nordic

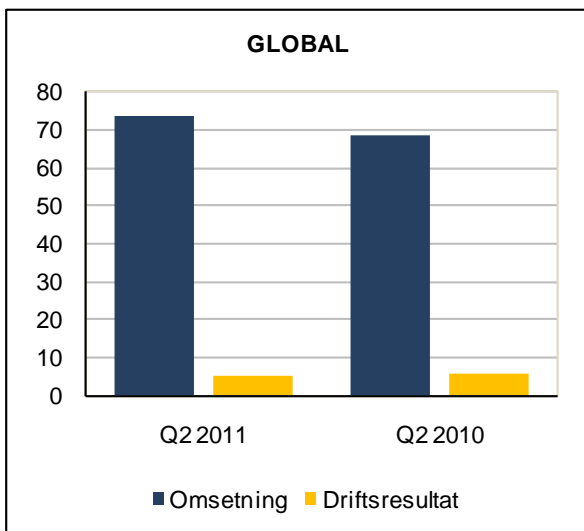


Forretningsområdet Digital & Nordic består fra 2011 av selskapene MyNewsdesk, TDN, Smartcom og Europower. Sammenlignbare tall er omarbeidet for å reflektere ny rapporteringsstruktur.

Omsetningen økte med 32% til MNOK 30,5 mot MNOK 23,2 i samme kvartal i fjor. Kvartalets driftsresultat ble et overskudd på MNOK 0,5 mot et underskudd på MNOK 0,9 i samme kvartal i fjor.

Den høye veksten i driftsinntektene i kvartalet skyldes først og fremst den høye omsetningsveksten i MyNewsdesk. MyNewsdesk fortsetter sin ekspansjon inn i flere nye markeder/land samt fortsetter å vokse i Sverige. De økte kostnadene for segmentet reflekterer i all hovedsak dette. MyNewsdesk etablerer seg i Storbritannia i september.

### Global

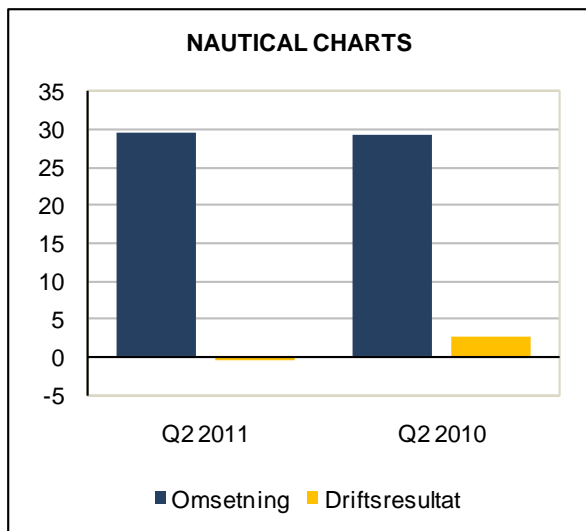


Forretningsområdet Global omfatter globalt ledende aviser og nettsteder innenfor de fire industrisegmenter: TradeWinds (Shipping), Upstream (olje og gass), IntraFish (sjømat) og Recharge (fornybar energi).

Omsetningen i kvartalet økte med 8 % til MNOK 73,6 mot MNOK 68,4 i samme kvartal i fjor. Driftsresultatet ble et overskudd på MNOK 5,4 mot et overskudd på MNOK 5,7 i samme kvartal i fjor.

Kostnadsnivået er økende som følge av økt aktivitet både på redaksjonell og kommersiell side samt en økt satsning i utvalgte geografiske områder og flere nye digitale tjenester.

Som i 1.kvartal opplevde Upstream og Recharge betydelig omsetningsvekst i kvartalet, hovedsakelig drevet av økt annonseinngang. Upstream har også sett et økende tilfang av nye abonnenter etter relanseringen. Samtlige av de globale publikasjonene øker nå antall abonnenter. En rekke nye digitale tilleggsprodukter er under utvikling.



## Nautical Charts

Forretningsområdet Nautical Charts består av selskapet Nautisk Forlag og viderefører konsernets tradisjon som maritim kartleverandør.

Omsetningen i kvartalet økte marginalt med 1 % til MNOK 29,5 mot MNOK 29,2 i samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet ble et underskudd på MNOK 0,5 mot et overskudd på MNOK 2,7 i fjor.

Den kvartalsvise veksten påvirkes nå av sammenligningen med sterke resultater fra foregående år. Det er også lagt ned en betydelig ressursinnsats relatert til langsiktig strategi – og logistikkutvikling. Logistikkprosjektet er vellykket slutført. På kort sikt har det gitt vesentlig lavere varelager og på lengre sikt legger det til rette for en bedret global vareflyt.

En ny versjon av det digitale kartproduktet Neptune ble lansert i mai under Norshipping. Neptune åpner også opp for lesning av Tradewinds.no om bord på skipene som har Neptune installert. Samspillet mellom Nautisk og TradeWinds vil øke fremover.

## **Utsikter**

Nåværende ordreserver tilsier at konsernet vil kunne opprettholde en god veksttakt i inneværende år. Dog vil den økt makroøkonomiske usikkerheten globalt kunne påvirke siste del av året. Konsernet er særlig sårbart for svingninger i annonsemarkedet. Konsernet vil derfor i tiden fremover ha fokus på kostnadseffektiviserende tiltak.

I tillegg kommer fortsatt usikkerhet om strukturelle forhold i medieindustrien på lengre sikt.

Konsernets konkurransekraft er god og det ventes at konsernet fortsetter å ta markedsandeler.

NØKKELTALL NHST MEDIA GROUP							
(MNOK)	2. Kvartal 11	2. Kvartal 10 (***)	Akk. 2. Kv 11	Akk. 2. Kv 10 (***)	2010	2009	2008
Omsetting	316,4	285,9	603,9	553,2	1 115,2	1 014,6	1 081,0
Driftskostnader	278,6	247,8	556,4	501,8	1 040,1	1 021,8	1 066,7
Ordinære avskrivninger	8,4	9,7	16,1	19,0	37,7	35,8	32,5
EBITDA	37,8	38,1	47,5	51,4	75,1	-7,2	14,3
Driftsresultat	29,4	28,4	31,4	32,4	37,4	-43,0	-18,1
Netto finansinntekter	1,2	1,4	1,3	1,0	1,3	-7,7	10,8
Resultat før skatt	30,6	29,8	32,7	33,4	38,7	-50,7	-7,3
Resultat etter skatt (*)	20,6	21,5	45,7	24,0	22,2	-40,8	-4,2
Minoritetsinteresser	0,8	2,3	0,9	2,4	2,2	-3,1	-6,5
Antall aksjer	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 162 925
Fortjeneste per aksje, i kr.	16,0	16,7	35,5	18,7	17,2	-31,6	-3,6
Antall ansatte	693	649	693	649	674	674	672
Antall årsverk(**)	681	635	681	635	639	639	596
			<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>			
Immaterielle eiendeler			99,1	79,6			
Andre anleggsmidler			74,0	83,1			
Sum anleggsmidler			173,0	162,7			
Varer			14,3	20,1			
Kundefordringer			127,7	99,2			
Andre kortsiktige fordringer			35,2	22,7			
Bankinnskudd og kontanter			160,8	196,1			
Sum omløpsmidler			338,0	338,2			
<b>Sum eiendeler</b>			<b>511,1</b>	<b>500,9</b>			
Egenkapital			154,1	118,2			
Minoritetsandel			17,9	22,0			
Sum egenkapital			172,0	140,2			
Langsiktig gjeld			13,5	16,1			
Leverandørgjeld			34,5	37,5			
Forskudd fra kunder			190,1	178,5			
Annen kortsiktig gjeld			100,9	128,7			
Sum gjeld			339,1	360,8			
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>511,1</b>	<b>500,9</b>			
(*) Benyttet skattesats på 28 % ved beregning av kvartal-tallene.							
(**) Helårstallene er gjennomsnitt for året, kvartals tall er ved utgangen av kvartalet.							
(***) Det er endret prinsipp i Q2/Q3 for å vise effekten av feripenger i juni for norske ansatte. Fra 2011 er det kostnadsført 50% av normal månedslønn i juni og 50% i juli mot 0% i juni tidligere. Sammenlignbare tall er oppdatert.							
De 10 største aksjonærene pr. 30/06-11							
Berner Gruppen AS	18,40 %						
Bonheur ASA	17,96 %						
Ganger Rolf ASA	17,64 %						
Must Invest AS	16,77 %						
Skagen Vekst	4,66 %						
Fredrik Olsen AS	2,20 %						
Falck Frås A/S	1,83 %						
Pareto AS	1,67 %						
Sjøgress AS	1,65 %						
MP Pensjon	1,57 %						

<b>NHST KONSERN (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Konsernomsætning	316,394	285,880	11 %	603,855	553,181	9 %
Driftskostnader	286,982	257,497	11 %	572,479	520,776	10 %
Driftsresultat	29,412	28,383	4 %	31,376	32,405	-3 %
Netto finans	1,176	1,437	-18 %	1,313	0,967	36 %
Resultat før skatt	30,588	29,820	3 %	32,689	33,371	-2 %
*** Det er endret prinsipp i Q2/Q3 for å vise effekten av feripenger i juni for norske ansatte. Fra 2011 er det kostnadsført 50% av normal månedslønn i juni og 50% i juli mot 0% i juni tidligere. Sammenlignbare tall er oppdatert.						
<b>SEGMENT DAGENS NÆRINGS LIV</b>						
<b>DN SAMLET</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	180,222	164,191	10 %	346,364	325,645	6 %
Driftskostnader	148,352	137,080	8 %	302,441	284,363	6 %
Driftsresultat	31,870	27,111	18 %	43,923	41,282	6 %
Netto finans	2,189	1,097	100 %	4,048	2,171	86 %
Resultat før skatt	34,059	28,208	21 %	47,971	43,453	10 %
<b>- DAGENS NÆRINGS LIV (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	166,342	152,290	9 %	318,739	300,771	6 %
Driftskostnader	136,234	125,709	8 %	276,069	260,223	6 %
Driftsresultat	30,109	26,581	13 %	42,670	40,548	5 %
Netto finans	1,926	0,961	100 %	3,550	1,899	87 %
Resultat før skatt	32,035	27,542	16 %	46,220	42,447	9 %
<b>- DN NYE MEDIER (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	13,917	11,934	17 %	27,657	24,939	11 %
Driftskostnader	12,156	11,404	7 %	26,405	24,205	9 %
Driftsresultat	1,761	0,530	232 %	1,252	0,734	71 %
Netto finans	0,263	0,136	93 %	0,499	0,272	83 %
Resultat før skatt	2,024	0,666	204 %	1,751	1,006	74 %
<b>SEGMENT DIGITAL AND NORDIC</b>						
<b>DIGITAL AND NORDIC TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	30,525	23,208	32 %	61,568	45,883	34 %
Driftskostnader	30,061	24,134	25 %	60,846	46,788	30 %
Driftsresultat ****	0,464	-0,925	N/A	0,722	-0,904	N/A
Netto finans	-0,213	-0,094	-126 %	-0,196	-0,101	-94 %
Resultat før skatt	0,250	-1,020	N/A	0,526	-1,005	N/A
**** Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
<b>- SMARTCOM (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	4,763	5,116	-7 %	11,609	9,880	18 %
Driftskostnader	6,774	7,768	-13 %	14,217	15,551	-9 %
Driftsresultat	-2,011	-2,652	24 %	-2,608	-5,671	54 %
Netto finans	-0,298	-0,143	-108 %	-0,371	-0,195	-91 %
Resultat før skatt	-2,309	-2,795	17 %	-2,979	-5,866	49 %
<b>- EUROPOWER (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	6,468	5,772	12 %	12,198	11,944	2 %
Driftskostnader	6,257	5,770	8 %	12,782	11,408	12 %
Driftsresultat	0,211	0,002	8683 %	-0,584	0,536	N/A
Netto finans	-0,009	0,009	N/A	0,008	0,017	-51 %
Resultat før skatt	0,202	0,011	1679 %	-0,576	0,554	N/A
<b>- TDN NYHETSBYRÅ (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	3,164	3,421	-8 %	6,595	7,097	-7 %
Driftskostnader	2,572	2,375	8 %	5,204	4,975	5 %
Driftsresultat	0,592	1,046	-43 %	1,391	2,123	-34 %
Netto finans	0,091	0,053	71 %	0,165	0,105	58 %
Resultat før skatt	0,683	1,099	-38 %	1,556	2,227	-30 %
<b>- MYNEWSDESK (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>Q2 2010</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	16,130	8,930	81 %	31,177	17,068	83 %
Driftskostnader	14,458	8,252	75 %	28,654	14,960	92 %
Driftsresultat	1,672	0,678	147 %	2,522	2,108	20 %
Netto finans	0,003	-0,013	N/A	0,002	-0,029	N/A
Resultat før skatt	1,675	0,665	152 %	2,524	2,079	21 %

<b>SEGMENT GLOBAL</b>						
<b>GLOBAL TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>	<b>YTD Q2 2011</b>	<b>YTD Q2 2010 ***</b>	<b>Diff 11/10</b>
Samlede inntekter	73,646	68,361	8 %	132,237	123,784	7 %
Driftskostnader	68,292	62,644	9 %	133,069	124,098	7 %
Driftsresultat ****	5,354	5,718	-6 %	-0,832	-0,315	-164 %
Netto finans	0,692	1,080	-36 %	0,408	0,729	-44 %
Resultat før skatt	6,046	6,797	-11 %	-0,424	0,414	N/A
**** Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
<b>- TRADEWINDS (MNOK)</b>						
Samlede inntekter *****	25,828	25,648	1 %	45,117	44,979	0 %
Driftskostnader	21,830	20,537	6 %	41,004	39,236	5 %
Driftsresultat	3,998	5,111	-22 %	4,113	5,742	-28 %
Netto finans	0,929	0,424	119 %	1,273	0,275	362 %
Resultat før skatt	4,927	5,535	-11 %	5,386	6,018	-10 %
***** Inkluderer omsetningen i NHST Events						
<b>- UPSTREAM (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	23,876	19,677	21 %	42,331	35,660	19 %
Driftskostnader	19,645	16,920	16 %	37,516	33,261	13 %
Driftsresultat	4,231	2,757	53 %	4,815	2,399	101 %
Netto finans	0,192	0,468	-59 %	0,150	0,523	-71 %
Resultat før skatt	4,423	3,225	37 %	4,965	2,922	70 %
<b>- INTRAFISH MEDIA (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	22,500	21,307	6 %	42,102	40,526	4 %
Driftskostnader	21,258	18,944	12 %	43,275	39,246	10 %
Driftsresultat	1,242	2,363	-47 %	-1,173	1,280	N/A
Netto finans	-0,217	0,419	N/A	-0,551	0,353	N/A
Resultat før skatt	1,025	2,782	-63 %	-1,724	1,633	N/A
<b>- RECHARGE (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	3,743	2,974	26 %	6,509	4,788	36 %
Driftskostnader	7,404	6,967	6 %	13,776	13,172	5 %
Driftsresultat	-3,661	-3,993	8 %	-7,267	-8,385	13 %
Netto finans	-0,127	-0,167	24 %	-0,236	-0,234	-1 %
Resultat før skatt	-3,788	-4,160	9 %	-7,503	-8,618	13 %
<b>- NHST EVENTS (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	2,608	2,645	-1 %	3,899	3,727	5 %
Driftskostnader	2,804	2,901	-3 %	4,829	4,705	3 %
Driftsresultat	-0,196	-0,256	23 %	-0,930	-0,978	5 %
Netto finans	-0,083	-0,064	-29 %	-0,229	-0,190	-20 %
Resultat før skatt	-0,279	-0,320	13 %	-1,158	-1,168	1 %
<b>SEGMENT NAUTICAL CHARTS</b>						
<b>NAUTICAL CHARTS TOTAL (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	29,525	29,170	1 %	59,551	56,237	6 %
Driftskostnader	30,074	26,485	14 %	59,731	51,796	15 %
Driftsresultat	-0,549	2,685	N/A	-0,180	4,441	N/A
Netto finans	0,129	-0,070	N/A	0,008	-0,112	N/A
Resultat før skatt	-0,420	2,615	N/A	-0,172	4,329	N/A
<b>MORSELSKAP</b>						
<b>NHST (MNOK)</b>						
Samlede inntekter	19,364	18,678	4 %	40,173	37,326	8 %
Driftskostnader	25,218	23,936	5 %	49,400	47,617	4 %
Driftsresultat	-5,854	-5,258	-11 %	-9,227	-10,290	10 %
Netto finans	-1,620	-0,576	-181 %	-2,955	-1,510	-96 %
Resultat før skatt	-7,474	-5,835	-28 %	-12,182	-11,801	-3 %