

# KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2014



## Hovedpunkter

- Konsernets omsetning i første kvartal økte med 2 % til MNOK 299
- Opplagsinntektene var stabile, annonseinntektene var ned 3 %, mens service inntektene steg med 15 %
- EBITDA ble minus MNOK 7 mot et overskudd på MNOK 2 i 2013 1Q
- Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 18 mot minus MNOK 7 i 2013
- Global økte inntektene med 10 % i første kvartal og annonseinntektene økte 19 %, men drifteresultatet var fortsatt negativt
- Flere nye digitale produkter ble lansert i første kvartal i flere av virksomhetene

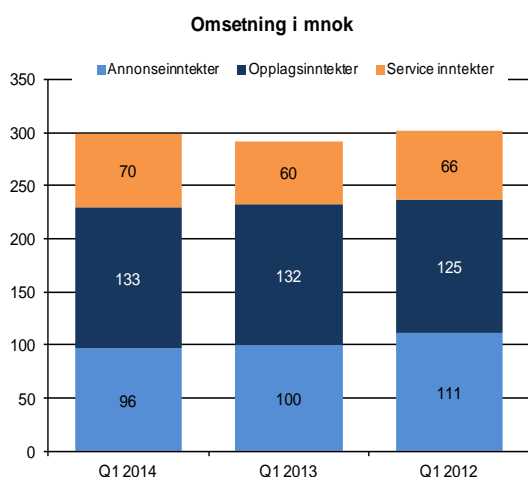
## FØRSTE KVARTAL 2014

Tall i MNOK	Q1 2014	Q1 2013	Endring i %	YTD Q1 2014	YTD Q1 2013	Endring i %
Omsetning	299,3	292,3	2 %	299,3	292,3	2 %
Driftskostnader	317,3	299,7	6 %	317,3	299,7	6 %
EBITDA	-7,2	1,9	N/A	-7,2	1,8	N/A
Driftsresultat	-18,0	-7,3	-145 %	-18,0	-7,3	-145 %
Netto finans	-2,4	1,4		-2,4	1,4	
Resultat før skatt	-20,4	-5,9		-20,4	-5,9	

Første kvartal ble preget av høy digital aktivitet, fortsatt inntektsvekst for de fleste virksomhetene unntatt DN, men også driftsmarginer som fortsatt ikke er tilstrekkelig til å gi lønnsomhet. Det var fremgang både hos Global and Nautical Charts, mens driftsresultatet i DN og Direct Relations ga et svakere resultat for konsernet enn på samme tidspunkt i fjor

### NHST konsernet i første kvartal

Omsetningen i kvartalet steg med 2 % til MNOK 299, mot en tilbakegang på 3 % i samme periode i 2013. Det var vekst i service inntekter, mens annonseinntektene falt og opplagsinntekten utviklet seg flatt. Inntektsveksten var på linje med akkumulert vekst i fjor som var 3 %. Flere valutaer styrket seg mot norske kroner i løpet av 2013, men selv uten valutaeffektene vokste inntektene med 1 % totalt i kvartal. Det var fjerde kvartal på rad med inntektsvekst for konsernet.



Samlede annonseinntekter i kvartalet endte på MNOK 96. Det var tilbake 3 % sammenlignet med samme periode i 2013. Global dro annonseveksten opp i kvartalet og hadde vekst både på papir og nett, mens DN var tilbake.

De samlede opplagsinntektene utviklet seg svakt positivt i første kvartal sammenlignet med samme periode forrige år. Opplagsinntektene var igjen voksende i Global, mens DN hadde tilbakegang først og fremst som følge av at løssalgsinntektene falt i kvartalet. Opplagsinntektene endte på MNOK 133, opp MNOK 1 fra tilsvarende periode i fjor.

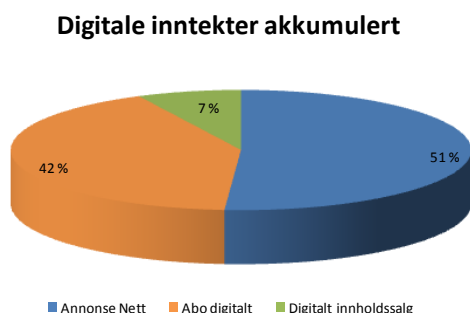
Opplagsinntektene utgjorde 45 % av totale inntekter i første kvartal. Akkumulert for 2013 utgjorde opplagsinntektene 43 % av konsernets totale inntekter.

Konsernets service inntekter vokste med 16 % i kvartalet til MNOK 70. Nautical Charts fortsatte fremgangen fra fjerde kvartal og vokste hele 30 % i første kvartal inkludert valutaeffekter. Direct Relations vokste også, og til sammen ga dette et løft for serviceinntektene i første kvartal.

Konsernets digitale inntekter fortsatte veksten i første kvartal. Veksten var 11 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens veksten for hele 2013 var 25 %.

For de publisistiske virksomhetene var digitalveksten 10 % mot samme kvartal i fjor og sammenlignet med 25 % for 2013 som helhet. Digitale opplagsinntekter fortsatte sin sterke veksttrend, men også digitalannonser var høye-

re i første kvartal i 2014 enn tilsvarende periode i fjor.

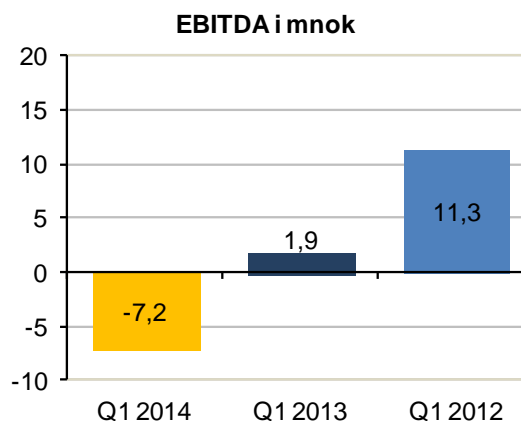


Øvrige digitale inntekter, primært serviceinntektene, økte med 11 %, som er noe lavere enn veksten for hele 2013 som var 28 %. Motoren i denne veksten var fortsatt Mynewsdesk, selv om digitale inntekter i Nautical Charts også akselererer.

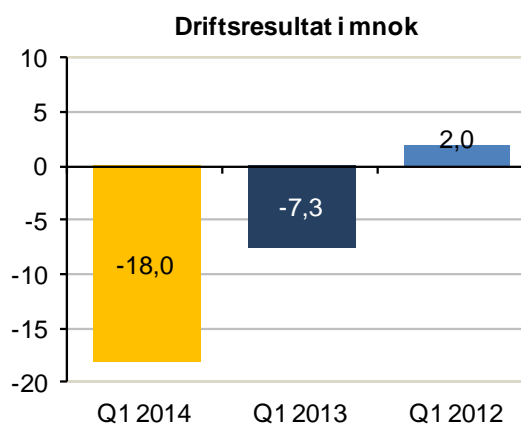
Konsernets kostnader i første kvartal endte på MNOK 317, som er MNOK 17 eller 6 % høyere enn samme periode i fjor. Kostnadsveksten for hele 2013 endte til slutt på 6 %, men veksten i fjerde kvartal alene var 11 %. Veksttakten i kvartalet var derfor lavere enn utgangsfarten fra 2013 og den akselererende veksten vi så gjennom 2013 har dermed til en stor grad flatet ut. Første kvartal er også belastet med restruktureringskostnader på MNOK 1 i Nautical Charts.

Første kvartal har vært preget av noe lavere aktivitet enn høsten i fjor. Den gode veksten i de internasjonale publikasjonene økte de direkte salgsrelaterte kostnadene og inntektsveksten i Nautical Charts på 30 % dro også med seg varekostnadene oppover.

EBITDA resultatet endte på minus MNOK 7, som er en tilbakegang på MNOK 9. EBITDA resultatet i første kvartal er MNOK 11 bedre enn driftsresultatet, mens tilsvarende forhold i første kvartal 2013 var MNOK 9.



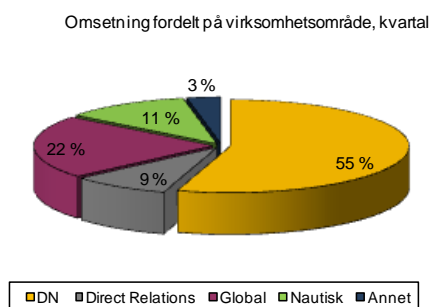
Driftsresultatet i første kvartal var et underskudd på MNOK 18, en tilbakegang fra et underskudd på MNOK 7 i samme periode i 2013. Kvartalsresultatet inkluderer økte avskrivninger på goodwill med MNOK 2 i forhold til tilsvarende periode i fjor.



Netto resultat etter skatt ble et underskudd på MNOK 2. Sammenlignet med samme periode i fjor påvirkes nettofinans av finansieringskostnadene ved kjøpet av resten av Mynewsdesk i 2013, samt valutasingninger.

Totalkapitalen i konsernet økte i første kvartal som følge av forskuddsbetalingen av pensjonspremier gjennom kvartalet og egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet sank derfor til 18 % mot 22 % ved utgangen av fjerde kvartal. Den underliggende kontantstrømmen i konsernet og likviditetssituasjonen er tilfredsstillende med positiv kontantstrøm fra driften. Samlet likviditet var tilnærmet uforandret i første kvartal og endte på MNOK 188.

## Nærmere om forretningsområdene i fjerde kvartal



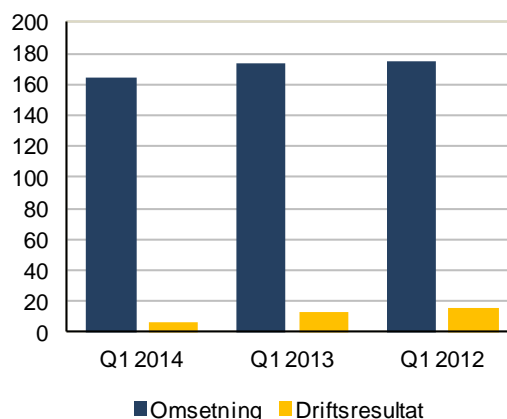
### Forretningsområde DN

Omsetningen i kvartalet falt med 5 % fra MNOK 173 i tilsvarende periode forrige år til MNOK 164 i år.

Det var først og fremst annonseinntektene som var tilbake og mye av fallet kom i mars. DN hadde en svært god start på året i 2013 med god vekst i særlig digitale annonseinntekter. Begynnelsen av 2014 har vært svakere. Digitalannonser er noe tilbake, mens papirannonseringen var betydelig bak fjoråret.

Opplagsinntektene, inkludert inntektene fra abonnements tjenestene til TDN Finans, var også tilbake i første kvartal. Det er et skift i forhold til bildet gjennom 2013, men det er først og fremst løssalg sinntektene som har tatt opplagsinntektene ned. Løssalg sinntektene falt med MNOK 2, mens digitale abonnementsinntekter vokste og papir var noe tilbake. Opplagsinntektene endte på MNOK 93 som er tilbake fra samme periode forrige år og lavere enn opplagsinntektene i fjerde kvartal i fjor. Fallet i opplagsinntekter var 2 %.

### DN



Kostnadene i DN endte lavere i første kvartal enn i tilsvarende periode i fjor. Kostnadene i kvartalet reflekterer nivået i fjerde kvartal ettersom kostnadsbasen gjennom 2013 økte fra nivået ved inngangen til 2013. Personalkostnadene steg, mens aktivitetskostnadene i kvartalet var lavere enn på samme tid i fjor som følge av mindre bruk av eksterne tjenester. Totalt endte kostnadene på MNOK 157 som er 2 % lavere enn tilsvarende periode i fjor. Den tiltagende kostnadsveksten gjennom fjoråret ble derfor ikke videreført inn første kvartal, men det er en underliggende moderat kostnadsvekst i DN.

Driftsresultatet for fjerde kvartal endte på MNOK 6,5. Det er en halvering i forhold til samme periode forrige år. Det negative avviket på topplinjen fikk dermed en tilsvarende effekt på driftsresultatet. Driftsmarginen var dermed nede i 4 %, mot 8 % i samme periode i fjor og akkumulert 13 % for hele 2013.

DN+ lanseringen i mars ansees som meget vesentlig for DN og konsernet. DN+ er spesielt rettet mot digital abonnementsbasert lesing.

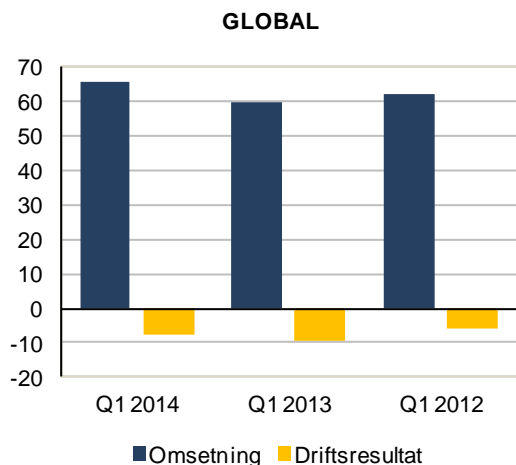
### Forretningsområdet Global

Omsetningen i kvartalet var MNOK 65, en fremgang på 10 % sammenlignet med samme periode i 2013. Markedene for de internasjonale publikasjonene var klart bedre i første kvartal enn gjennom 2013, og det er flere større messer og konferanser i første halvår i år enn

tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med fjerde kvartal var det igjen god vekst i Upstream, Tradewinds og Recharge. Samlet dro dette inntektene opp med MNOK 6. Eksklusiv valuta effekter var fremgangen MNOK 4 eller 7 %.

Annonseinntektene steg 19 % i kvartalet, mot mer moderate 4 % i fjerde kvartal og en tilbakegang for hele 2013. Alle publikasjonene, unntatt Intrafish, økte annonseinntektene og både papir og digitalannonsering vokste. Mye av fremgangen skyldes satsningene som ble lansert i 2013 på magasiner, men det var også vekst i de andre produktene særlig digitalt.

Opplagsinntektene var igjen stigende etter et svakt fall i fjerde kvartal. Det var underliggende vekst i antallet abonnenter i kvartalet og sammen med de årlige prisjusteringene gav dette en vekst på 5 % i kvartalet mot en flat utvikling gjennom 2013. Opplagsinntektene endte på MNOK 37 i første kvartal, mot MNOK 34 i fjerde kvartal i fjor og alle publikasjonene bidro med vekst.



Kostnadene i første kvartal steg med 4 % i Global, på linje med veksten for hele året 2013 på 3 %. Kostnadsveksten i Global flatet ut mot slutten av 2013 og dette er videreført inn i 2014. De fleste av Globals funksjonelle valutaer styrket seg mot norske kroner på slutten av 2013, og den underliggende kostnadsveksten i Global er derfor kun 2 % i kvartalet. Det er særlig kostnadene i USD og GBP som blir påvirket av valutasingningene, og særlig GBP

styrket seg betydelig mot slutten av 2013. Kostnadsveksten i Global er i hovedsak knyttet til personalkostnader. Det var ingen vesentlige endringer i aktiviteten eller kostnadsbasen gjennom kvartalet, men det gjennomføres nå tiltak som vil ta ned kostnadsbasen ytterligere utover i året.

Driftsresultatet i Global var et underskudd på MNOK 7, som er MNOK 2 bedre enn i samme periode forrige år. Både Tradewinds og Intrafish hadde god fremgang, mens Recharge var noe tilbake til tross for inntektsveksten. Hverken publikasjonene enkeltvis eller Global totalt leverte tilfredsstillende lønnsomhet i første kvartal. Intrafish har gjennomført tiltak fra starten av 2014, slik at deres kostnadsbase falt med hele 6 % i kvartalet.

Flere nye digitale produkter ble lansert i første kvartal blant de globale publikasjonene. Et nytt FBFI.no format, ny digital Seafood International og premium produktet Recharge Insight var alle nye tillegg i produktporteføljen.

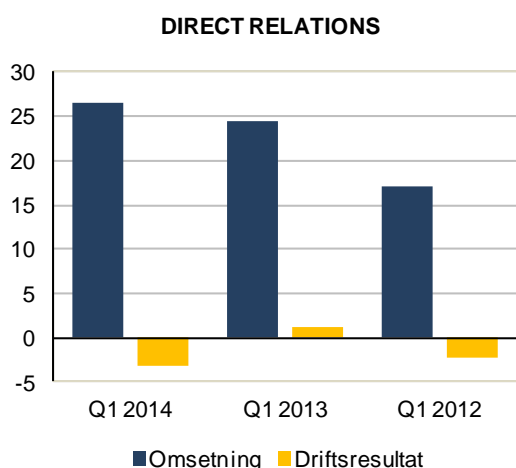
#### Forretningsområde Direct Relations

Direct Relations har fortsatt sin trend med omsetningsvekst også inn i 2014. Total omsetning for Direct Relations endte på MNOK 26, sammenlignet med MNOK 24 for samme periode i fjor. Omsetningen i første kvartal 2013 inneholdt inntektsstrømmer i Tyskland som senere er terminert, så den underliggende veksten var høyere (20%) enn den rapporterte på 8 %. Omsetningen i fjerde kvartal i 2013 var også MNOK 26, så den underliggende veksttakten kvartal over kvartal bremses noe opp ved inngangen til 2014, men samtidig er fjerde kvartal tradisjonelt en god inntektsperiode i Mynewsdesk.

Driftskostnadene i Direct Relations steg MNOK 10 sammenlignet med inngangen til 2013, men var noe lavere enn fjerde kvartal 2013. Veksten sammenlignet med første kvartal i fjor reflekterer økt satsning på produktutvikling, samt den fortsatte satsningen i Tysk-

land og UK. Det er primært personalkostnader som følge av økt bemanning.

Driftsunderskuddet i kvartalet endte på MNOK 3, som er MNOK 5 svakere enn same periode i forrige år. Dette er i tråd med plan for virksomheten i et år preget av satsning på nyutvikling. Økte kostnader ved produktutvikling og marketing tas for å opprettholde den ledende konkurranseposisjonen i et raskt ekspanderende globalt marked og legge grunnlaget for langsiktig videre vekst.



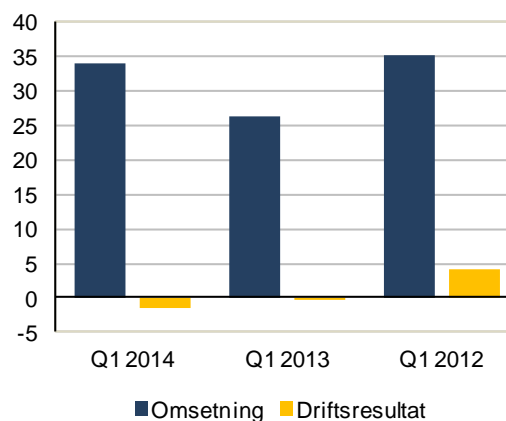
#### Forretningsområdet Nautical Charts

Første kvartal ble et skritt i riktig retning for Nautical Charts ved at topplinjen igjen vokste. Veksten startet i fjerde kvartal i fjor med en vekst på 7 % og ble forsterket i første kvartal. Topplinjen i kvartalet var hele 30 % høyere enn tilsvarende periode i fjor. Det var et resultat av en større kundebase bygget opp gjennom 2013, stabil tilgang på nye produkter og noe bedre markeder for både nybygg og eksisterende tonnasje. Det var fremgang i alle de geografiske områdene som virksomheten betjener.

Bruttomarginene var likevel fortsatt under press, også som følge av en stor andel av varekostnader i GBP som har styrket seg mot NOK. Det jobbes med å hente ut større marginer i hvert enkelt marked for å bedre lønnsomheten. Bruttomarginene falt betydelig i første kvartal sammenlignet med samme periode i fjor og til tross for reduserte andre driftkost-

nader var ikke dette nok til å skape lønnsomhet i første kvartal. Det inngår også restrukturingskostnader på MNOK 1 i kvartalet, som en del av den kontinuerlige tilpasningen av kostnadsbasen til markedsbildet.

#### **NAUTICAL CHARTS**



Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 1,5 som er MNOK 1 svakere enn samme periode i fjor. Uten engangskostnadene er underskuddet på line med første kvartal i fjor, til tross for den betydelige svakere bruttomarginen.

Nautical Charts lanserte sin Pay-As-You-Sail (PAYS) løsning for det digitale kartmarkedet i første kvartal og utvidet med det sin palett av digitale løsninger.

#### Forretningsområdet andre

Dette området samler de resterende operative virksomhetene i konsernet. Det vil si morselskapet NHST Media Group, som selger tjenester til datterselskapene, samt Smartcom og Europower.

For Smartcom markerte første kvartal et trendskift ved at omsetningen igjen vokste. Etter vedvarende fall gjennom hele 2012 og 2013, var topplinjen igjen frem med 10 % i første kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Omsetningen var også høyere enn i fjerde kvartal 2013. Kostnadene var tilbake 5 % til MNOK 6, men dette var ikke tilstrekkelig til å sikre lønnsomhet. Det er behov for ytterligere inntektsvekst før selskapet er i balanse. Drifts-

underskuddet endte på MNOK 2, som er MNOK 0,7 bedre enn samme periode i fjor.

For Europower er bildet et annet. Omsetningen fortsatte å falle, nå med 4 % for kvartalet. Det er på linje med fallet i 2013 og til tross for økte opplagsinntekter er dette ikke nok til å kompensere tilbakegangen i annonseinntekter. Samlet omsetning endte på MNOK 5,1 eller som er MNOK 0,2 ned fra samme periode i fjor. Kostnadene var MNOK 0,4 lavere i første kvartal og samlet gav dette en resultatfremgang på MNOK 0,2. Det var ikke nok til å komme i balanse og driftsunderskuddet endte på MNOK 0,3.

Samlet endte inntektene for virksomhetsområdet på MNOK 30, mens driftsunderskuddet var MNOK 8 som er en fremgang på MNOK 2.

### **Utsikter**

Markedsforholdene i 2013 var svært skiftende og til tider utfordrende. Noe av det samme bildet tegner seg for 2014 med blant annet svingninger i særlig annonseinntekter. Konsernet fortsetter omsetningsmessig å gjøre det bedre enn det generelle mediemarkedet, men det er store variasjoner fra måned til måned. Booking horisonten er kort for alle virksomhetene, men det ser lysere ut for Global sammenlignet med samme tidspunkt i 2013.

Vridningen mot digitale inntekter er konstant, men mens det er en stabil utvikling på abonnementsprodukter, er bildet mer variert på annonser. Serviceområdet ventes å vokse videre fremover, og med bedre marginer.

Lønnsomheten er fortsatt for svak. Det gjøres tiltak for å redusere kostnadsbasen og for å få en større andel variable kostnader. Særlig gjelder dette Global og Nautisk. Dette vil være et fokusert område gjennom hele 2014.

Flere av konsernets områder påvirkes nå kontinuerlig av betydelige strukturelle og markedsmessige endringer. Det gir betydelige teknologiske og organisasjonsmessige utfordringer, noe som også påvirker organiseringen av virksomhetene. Som en følge av dette vurderes løpende hvilke tilpassing og muligheter dette medfører for konsernets portefølje og hvilke krav til lønnsomhet som kreves for å gjennomføre omstillinger og utvikling.

Digitaliseringen fortsetter for konsernets hovedprodukter og stadig nye forretningsmodeller testes i markedet.

Konsernets konkurransekraft er god.

<b>NØKKELTALL NHST MEDIA GROUP</b>					
(MNOK)		<b>1. Kvartal 14</b>	<b>1. Kvartal 13</b>	2013	2012
Omsetning (***) (***)		299,3	292,3	1 236,8	1 200,0
Driftskostnader (***)		306,4	290,4	1 184,1	1 118,0
Ordinære avskrivninger		10,9	9,2	43,6	37,7
EBITDA		-7,2	1,8	52,7	82,0
Driftsresultat (***)		-18,0	-7,4	9,1	44,2
Netto finansinntekter		-2,4	1,5	-3,5	-4,1
Resultat før skatt		-20,4	-5,9	5,6	40,1
Resultat etter skatt totalt (*)		-15,9	-5,0	-8,2	24,0
Minoritetsinteresser		0,0	0,6	1,3	1,1
Resultat etter skatt majoritet (*)		-16,0	-5,6	-9,4	22,9
Antall aksjer		1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925
Fortjeneste per aksje, i kr.		-12,4	-3,9	-6,3	18,7
Antall ansatte		748	703	736	711
Antall årsverk(**)		739	696	728	700
		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>		
Immaterielle eiendeler		145,5	144,5		
Andre anleggsmidler		105,9	79,9		
Sum anleggsmidler		251,4	224,4		
Varer		19,0	23,4		
Kundefordringer		113,4	118,7		
Andre kortsiktige fordringer		57,5	30,4		
Bankinnskudd og kontanter		188,8	190,4		
Sum omløpsmidler		378,7	362,9		
<b>Sum eiendeler</b>		<b>630,1</b>	<b>587,3</b>		
Egenkapital		96,8	112,4		
Minoritetsandel		15,2	15,2		
Sum egenkapital		112,0	127,6		
Langsiktig gjeld		18,9	18,5		
Leverandørgjeld		35,8	44,2		
Forskudd fra kunder		262,4	213,0		
Annen kortsiktig gjeld		201,1	184,1		
Sum gjeld		518,1	459,8		
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>630,1</b>	<b>587,3</b>		
(*) Benyttet skattesats på 28 % ved beregning av kvartal-tallene.					
(**) Helårstallene er gjennomsnitt for året, kvartalstall er ved utgangen av kvartalet.					
(***) Omsetning og resultat for 2012 er omarbeidet for å reflektere nytt inntektsføringsprinsipp for Mynewsdesk					
(****) Akkumulert omsetning og kostnader i 2012 er korrigert for en feil i eliminert omsetning i Nautisk.					
De 10 største aksjonærene pr. 31/03-14					
Must Invest AS	21,75 %				
City Passagen AS (Bernær Gruppen)	18,40 %				
Bonheur ASA	17,96 %				
Ganger Rolf ASA	17,64 %				
Fredrik Olsen AS	2,20 %				
Falck Frås A/S	1,83 %				
Sjøgress AS	1,80 %				
Pareto AS	1,67 %				
MP Pensjon	1,57 %				
Pershing LLC	1,42 %				



<b>NHST KONSERN (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>
Konsernomsetning	299,251	292,328	2 %	299,251	292,328	2 %
Driftskostnader	317,265	299,668	6 %	317,265	299,668	6 %
Av- og nedskrivninger på konsern nivå	-4,407	-2,593	-70 %	-4,407	-2,593	-70 %
Driftsresultat	-18,014	-7,340	-145 %	-18,014	-7,340	-145 %
Netto finans	-2,415	1,431	N/A	-2,415	1,431	N/A
Resultat før skatt	-20,429	-5,909	-246 %	-20,429	-5,909	-246 %
<b>SEGMENT DAGENS NÆRINGS LIV</b>						
<b>DN SAMLET (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>
Samlede inntekter	163,896	173,130	-5 %	163,896	173,130	-5 %
Driftskostnader	157,398	160,187	-2 %	157,398	160,187	-2 %
Driftsresultat	6,498	12,943	-50 %	6,498	12,943	-50 %
Netto finans	2,062	2,302	-10 %	2,062	2,302	-10 %
Resultat før skatt	8,560	15,245	-44 %	8,560	15,245	-44 %
<b>SEGMENT GLOBAL</b>						
<b>GLOBAL TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013 **</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013 **</b>	<b>Diff 14/13</b>
Samlede inntekter	65,755	59,598	10 %	65,755	59,598	10 %
Driftskostnader	73,231	69,041	6 %	73,231	69,041	6 %
Driftsresultat ***	-7,476	-9,443	21 %	-7,476	-9,443	21 %
Netto finans	-0,771	0,878	N/A	-0,771	0,878	N/A
Resultat før skatt	-8,247	-8,565	4 %	-8,247	-8,565	4 %
** Inkluderer konsoliderte tall for NHST Asia						
*** Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
<b>SEGMENT DIRECT RELATIONS</b>						
<b>DIRECT RELATIONS TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>
Samlede inntekter	26,415	24,389	8 %	26,415	24,389	8 %
Driftskostnader	29,591	23,188	28 %	29,591	23,188	28 %
Driftsresultat *	-3,175	1,201	N/A	-3,175	1,201	N/A
Netto finans	0,054	0,110	-51 %	0,054	0,110	-51 %
Resultat før skatt	-3,121	1,311	N/A	-3,121	1,311	N/A
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
<b>SEGMENT NAUTICAL CHARTS</b>						
<b>NAUTICAL CHARTS TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>
Samlede inntekter	34,127	26,341	30 %	34,127	26,341	30 %
Driftskostnader	35,645	26,769	33 %	35,645	26,769	33 %
Driftsresultat *	-1,517	-0,428	-255 %	-1,517	-0,428	-255 %
Netto finans	-1,587	0,113	N/A	-1,587	0,113	N/A
Resultat før skatt	-3,104	-0,315	-885 %	-3,104	-0,315	-885 %
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
<b>SEGMENT OTHER</b>						
<b>OTHER TOTAL (MNOK)</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>	<b>YTD Q1 2014</b>	<b>YTD Q1 2013</b>	<b>Diff 14/13</b>
Samlede inntekter	30,378	28,450	7 %	30,378	28,450	7 %
Driftskostnader	38,314	37,471	2 %	38,314	37,471	2 %
Driftsresultat *	-7,937	-9,021	12 %	-7,937	-9,021	12 %
Netto finans	-2,173	-1,972	-10 %	-2,173	-1,972	-10 %
Resultat før skatt	-10,110	-10,992	8 %	-10,110	-10,992	8 %
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						