

KVARTALSRAPPORT

2.kvartal 2014



Hovedpunkter

- Konsernets omsetning i andre kvartal var tilbake 2 % til MNOK 324
- Opplagsinntektene var stabile annonseinntektene var ned 8 %, mens serviceinntektene steg med 9 %
- EBITDA ble MNOK 34 mot MNOK 39 i Q2 2013
- Driftsresultatet i kvartalet endte med et overskudd på MNOK 22 mot MNOK 28 for samme periode i 2013
- Forretningsområdene Global og Nautical Charts økte sine inntekter og bedret sine resultater, DN var tilbake i omsetning og driftsresultat, mens Direct relations har omsetningsvekst, men enda høyere kostnadsvekst grunnet ekspansjon
- Konsernet hadde en vekst i digitale inntekter på over 25 % i kvartalet

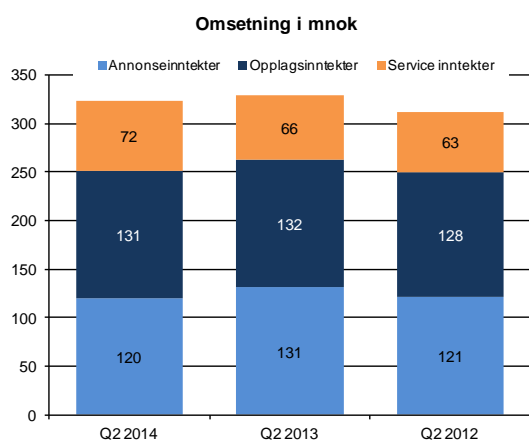
ANDRE KVARTAL 2014

Tall i MNOK	Q2 2014	Q2 2013	Endring i %	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Endring i %
Omsetning	323,6	328,8	-2 %	622,9	621,2	0 %
Driftskostnader	301,4	301,6	0 %	618,7	601,3	3 %
EBITDA	33,5	39,3	-15 %	26,3	41,2	-36 %
Driftsresultat	22,2	27,2	-18 %	4,2	19,9	-79 %
Netto finans	0,2	0,5		-2,2	2,0	
Resultat før skatt	22,4	27,7		1,9	21,8	

Fortsatt pressede marginer, men også kontinuerlige kostnadstilpasninger, påvirket driftsresultatet. Lønnsomheten i kvartalet var dermed bedre enn i første kvartal, men svakere enn samme periode i fjor.

NHST konsernet i andre kvartal

Omsetningen i kvartalet falt med 2 % til MNOK 324. Det var fortsatt fremgang i serviceinntektene, opplagsinntektene utviklet seg stabilt, mens annonseinntektene falt i andre kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Utviklingen var dermed relativt lik første kvartal, med unntak for en svak samlet tilbakegang, mot en tilsvarende svak vekst i første kvartal. Fallet på topplinjen var konsernets første på fire kvartaler.



Samlede annonseinntekter i kvartalet endte på MNOK 120. Det var tilbake 8 % sammenlignet med samme periode i 2013. Fallet i annonseinntekter var gjennomgående for alle konsernets publikasjoner i andre kvartal og gjenspeilet krevende markedsforhold.

De samlede opplagsinntektene utviklet seg stabilt i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor, etter en svak vekst i første kvartal. Opplagsinntektene fortsatte å stige i Global, mens DN også i andre kvartal falt tilbake. Opplagsinntektene endte på MNOK 131, mot MNOK 132 i tilsvarende periode i fjor, og ned fra MNOK 133 i første kvartal.

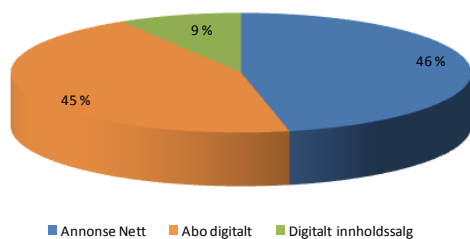
Opplagsinntektene utgjorde akkumulert 42 % av totale inntekter i andre kvartal, mens tallet akkumulert for hele 2013 var 43 %.

Konsernets service inntekter vokste med 9 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, til MNOK 72. Nautical Charts hadde god fremgang også i andre kvartal, mens veksttakten i Direct Relations var 8 % som i første kvartal.

Konsernets digitale inntekter fortsatte å vokse også i andre kvartal. Veksten var 25 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens veksttakten i første kvartal var 11 % og 25 % for hele 2013.

For de publisistiske virksomhetene var digitalveksten 38 % mot samme kvartal i fjor, sammenlignet med 10 % i første kvartal og 25 % for 2013 som helhet. Digitale opplagsinntekter fortsatte sin sterke vekst, mens veksttakten i digitalannonser var mer variert mellom publikasjonene.

Digitale inntekter akkumulert

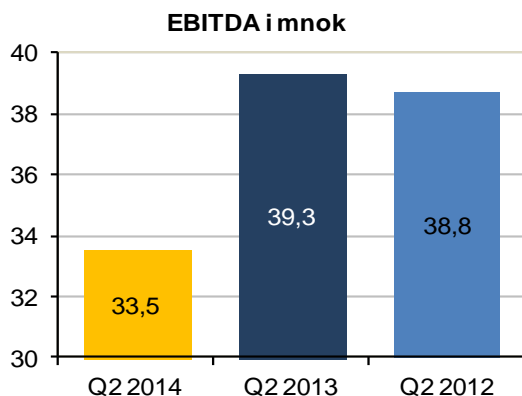


Øvrige digitale inntekter økte med 8 %, som er noe lavere enn veksten for hele 2013 på 28 % og første kvartal som var 11 %. Veksten i digitale inntekter var akselererende i Nautical Charts, men hovedtyngden av digitale serviceinntekter er fortsatt i Mynewsdesk.

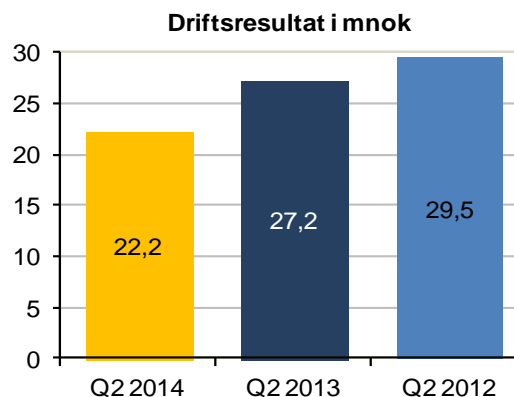
Konsernets kostnader i andre kvartal endte på MNOK 301, som er samme nivå som i andre kvartal i fjor. Kostnadene i første kvartal endte på MNOK 317 og kostnadsnivået i andre kvartal har dermed fortsatt å falle som følge av de tiltakene som er iverksatt.

Andre kvartal var preget av store og viktige messer/konferanser der de globale publikasjonene var aktive med show dailies, egne konferanser, høyt annonsetrykk i avisene og egne magasinutgaver. Aktivitetene i resten av konsernet har også vært høyere i andre kvartal enn tidligere på året. Det pågår også en rekke utviklingstiltak som produktutvikling og interne omstillinger.

EBITDA resultatet endte på MNOK 34, som er en tilbakegang på MNOK 5 i forhold til samme periode i fjor.



Driftsresultatet i første kvartal var et overskudd på MNOK 22, tilbake MNOK 5 fra et resultat på MNOK 27 i samme periode i fjor.



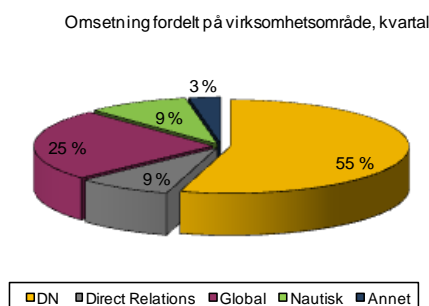
Netto resultat etter skatt ble et overskudd på MNOK 22. Finansresultatet er fra og med andre kvartal sammenlignbart med samme periode i 2013. Det er valutasvingninger som påvirket finansresultatet mest fra periode til periode.

Totalkapitalen i konsernet ble redusert i andre kvartal i tråd med utbetalinger av blant annet feriepengene. Driftsoverskudd og fallende total kapital brakte egenkapitalandelen tilbake til 21 %, sammenlignet med 18 % ved utgangen av første kvartal og 22 % ved utgangen av fjerde kvartal. Den underliggende kontantstrømmen i konsernet og likviditetssituasjonen er tilfredsstillende. Samlet likviditet var noe ned i andre kvartal og endte på MNOK 180.

Akkumulert for første halvår var omsetningen MNOK 623 som er en fremgang på 0,3 %. Omsetningsfallet i DN er kompensert med vekst i Global og serviceinntekter.

Driftsresultatet etter første halvår var MNOK 4 som er tilbake MNOK 16 fra 2013. Både første og andre kvartal viste svakere lønnsomhet enn på samme tidspunkt i fjor, selv om andre kvartal var klart bedre enn første kvartal. Den underliggende totale lønnsomheten er dermed fortsatt ikke tilfredsstillende.

Nærmere om forretningsområdene i andre kvartal



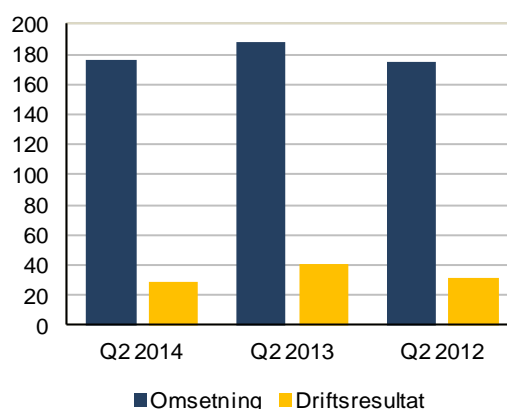
Forretningsområde DN

Omsetningen i kvartalet ble redusert med 6 % fra MNOK 188 i tilsvarende periode forrige år til MNOK 177 i år. Det tilsvarende fallet i første kvartal var 5 %.

I andre kvartal var annonseinntektene tilbake 9 %. Både annonseinntektene på papir og digitalt falt sammenlignet med 2013. Slutten av første kvartal var svakt, men også andre kvartal hadde store svingninger og en svak avslutning. Bookinghorisonten er kort og det er prispress i markedet. I tillegg var rubrikkmarkedet svakere enn ventet i juni.

Opplagsinntektene, inkludert inntektene fra abonnementsjenestene til TDN Finans, var tilbake også i andre kvartal. Tilbakegangen var på 4 % mot samme periode i fjor. Det var samme utvikling som i første kvartal og opplagsinntektene endte på MNOK 89, mot MNOK 93 i første kvartal og MNOK 93 i andre kvartal i fjor. Den klart positive utviklingen i de digitale abonnementsinntektene er ikke nok til å kompensere for både fallet i løssalgsinntekter og lavere abonnementsinntekter på papir.

DN i mnok



Kostnadsbasen i DN gjennom første halvår har vært lavere enn tilsvarende periode i fjor, til tross for høy aktivitet på mange områder. Kostnadene i andre kvartal endte på MNOK 147 som er 1 % lavere enn tilsvarende periode i fjor, og MNOK 10 lavere enn i første kvartal.

Driftsresultatet for andre kvartal endte på MNOK 29. Det var MNOK 11 svakere enn tilsvarende periode i 2013. Fallet i inntekter ble dermed ikke fullt kompensert av lavere kostnader.

Akkumulert til nå i år endte omsetningen på MNOK 340, som er 6 % lavere enn første halvår i 2013. Akkumulert var annonseinntekten tilbake 9 %, mens opplagsinntektene var tilbake 3 % som følge av et svakere andre kvartal. Driftsresultatet akkumulert endte på MNOK 36, sammenlignet med MNOK 53 etter første halvår 2013. Akkumulerte kostnader på et noe lavere nivå enn i fjor har ikke vært nok til å kompensere for bortfallet av inntekter.

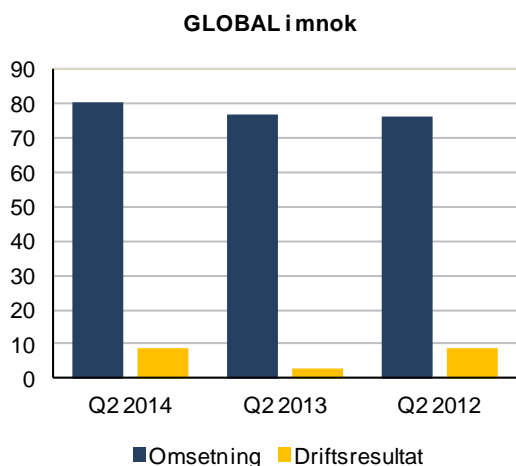
Forretningsområdet Global

Omsetningen i kvartalet endte på MNOK 80 etter et nytt kvartal med vekst sammenlignet med samme periode i fjor. Fremgangen i andre kvartal var 5 %, mens veksten var på 10 % vekst i første kvartal.

Det var høy aktivitet i kvartalet med flere store messer og samtlige virksomheter fikk toppinjevekst. Eksklusiv valutaeffekter var veksten MNOK 2 eller 3 %.

Annonseinntektene i kvartalet falt med 5 %, mot et kraftig skyv i første kvartal med 19 % vekst. Bildet var igjen relativt konsistent i det alle virksomhetene hadde tilbakegang på annonseinntekter unntatt Recharge, som har vekst også på annonser. Gjennomgående for Global var det annonsevekst digitalt, men tilbakegang på papir.

Opplagsinntektene vokste også i andre kvartal. Etter vekst i første kvartal var den underliggende utviklingen i antallet abonnenter relativt stabilt i andre kvartal, men fortsatt vokste opplagsinntektene 16 % til MNOK 38. Opplagsinntektene i de i samme periode i 2013 var MNOK 35, mens de i første kvartal var MNOK 37.



Kostnadene i andre kvartal endte på MNOK 72, som var MNOK 2 lavere enn andre kvartal i fjor og MNOK 1 lavere enn i første kvartal som endte på MNOK 73. Det ble gjennomført kostnadstiltak gjennom andre kvartal som var og er med på å redusere den underliggende kostnadsbasen fremover. Kostnadsveksten i første kvartal var 4 % mot samme periode i 2013, så veksttaket har dermed stoppet i andre kvartal.

De fleste av Globals funksjonelle valutaer styrket seg mot norske kroner på slutten av 2013 og den underliggende kostnadsreduksjonen i Global i andre kvartal er derfor større. Utover tiltakene på kostnadssiden var aktiviteten i andre kvartal høy. Fallet i kostnader reflekterte dermed god kostnadsstyring. Det var

ingen vesentlige nye produktlanseringer i andre kvartal.

Driftsresultatet i Global var tilbake på positiv side med et overskudd på MNOK 9, som er MNOK 6 bedre enn i samme periode forrige år. Andre kvartal forsterket dermed trenden fra første kvartal med bedre lønnsomhet i Global i år enn i 2013. Spesielt Intrafish og Tradewinds viste betydelig resultatfremgang gjennom både lavere kostnader og høyere inntekter enn på samme tidspunkt forrige år.

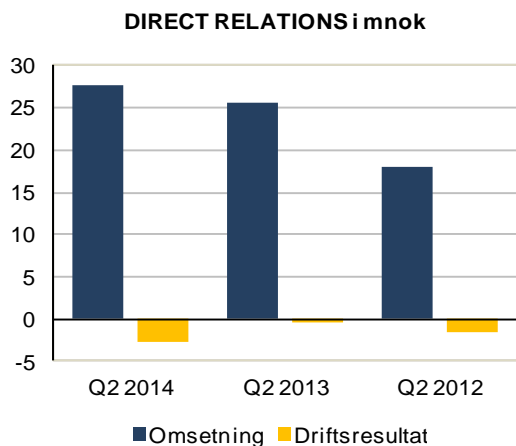
Akkumulert endte omsetningen på MNOK 146 etter første halvår, som er MNOK 10 frem fra i fjor. Omsetningsveksten på 7 % reflekterer fremgang for alle virksomhetene og at både annonse- og opplagsinntekter har bidratt til å løfte omsetningen akkumulert. Driftsresultat etter seks måneder var MNOK 1, eller en fremgang på MNOK 7 fra et underskudd etter samme periode i 2013. Alle virksomhetene bidro til fremgangen, men det var også akkumulert Intrafish og Tradewinds som stod for brorparten av lønnsomhetsforbedringen.

Forretningsområdet Direct Relations

Omsetningen i kvartalet var MNOK 28, mot MNOK 26 i samme kvartal foregående år og i første kvartal 2014. Veksten på 8 % i andre kvartal var på linje med første kvartal. Tallene så langt i år påvirkes vesentlig av omstruktureringen i Tyskland i fjor og den underliggende inntektsveksten var på 26 % for sammenlignbar virksomhet.

Driftskostnadene i Direct Relations steg MNOK 4 sammenlignet med samme kvartal i fjor og reflekterer satsningene på utviklingen av produktet og nye markeder blant annet i UK og Tyskland. Det er i hovedsak økte personal-kostnader innenfor produkt utvikling, marketing og salg som driver utviklingen i kostnadsnivået.

Driftsunderskuddet i andre kvartal endte på MNOK 3, som er på linje med første kvartal, men svakere enn i samme periode i fjor.



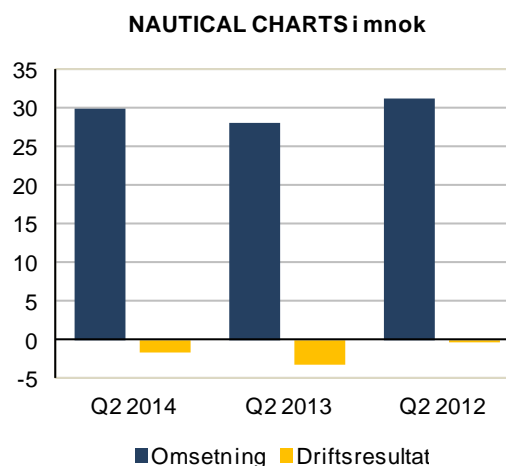
Akkumulert endte omsetningen i første halvår på MNOK 54, som er MNOK 4 bedre enn tilsvarende periode forrige år. Veksten var fortsatt størst i etablerte markeder i Skandinavia. Driftsresultatet etter første halvår var et driftsunderskudd på MNOK 6, mot et driftsoverskudd på MNOK 1 i samme periode i fjor.

Forretningsområdet Nautical Charts

Andre kvartal bekreftet trenden med topplinjevækst for Nautical Charts og driftsinntektene endte på MNOK 30 i kvartalet. Det var en vekst på 7 % mot samme periode i fjor, eller MNOK 2. Også uten valutaeffekter var veksten omtrent den samme. Omsetningsveksten kommer som følge av en større kundebase enn tidligere – særlig i Asia og en jevnere leveranse av oppdaterte produkter.

Bruttomarginene var fortsatt under press også i andre kvartal, og det er iverksatt tiltak for å motvirke dette blant annet gjennom nye pris-mekanismer og bedre fokus på geografiske forskjeller. Driftskostnadene var også lavere totalt sett i andre kvartal sammenlignet med tidligere og driftskostnadene endte på MNOK 31 i andre kvartal, som er samme nivået som i

tilsvarende periode i fjor.



Driftsresultatet endte med et underskudd på MNOK 1,6 som er MNOK 1,6 bedre enn samme periode i fjor.

Akkumulert etter seks måneder var omsetningen MNOK 64, som er MNOK 10 eller 18 % bedre enn i samme periode i fjor. Uten valuta-effekter er veksten 16 %. Driftskostnadene inklusive varekostnader har steget til MNOK 67 per utgangen av juni, fra MNOK 58 på samme tid i fjor. Driftsunderskuddet akkumulert endte på MNOK 3, en forbedring på MNOK 1 fra samme periode i fjor.

Forretningsområdet andre

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

Samlet endte inntektene for virksomhetsområdet på MNOK 31 i kvartalet, mens driftsunderskuddet var MNOK 7 som er på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Utsikter

Markedsforholdene i mediebransjen er utfordrende og har over lengre tid vært svært skiftende på månedsbasis. Det er det samme bildet som har tegnet seg for 2014 blant annet med store svingninger i annonseinntektene fra må-

ned til måned. Konsernet fortsatte omsetningsmessig å gjøre det bedre enn det generelle mediemarkedet også i andre kvartal. Booking horisonten er kort for alle virksomhetene.

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 digitaliseringen fortsetter for konsernets hovedprodukter.

Lønnsomheten er fortsatt totalt sett for svak. Abonnementsbasen har utviklet seg tilfredsstillende, særlig digitalt. Konsernet jobber kontinuerlig for å gjøre de digitale produktene bedre og mer konkurransedyktige. Det gjøres også tiltak for å redusere kostnadsbasen og for å få

en større andel variable kostnader. Særlig gjelder dette Global og Nautical Charts.

Flere av konsernets områder påvirkes 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.

NØKKELTALL NHST MEDIA GROUP						
(MNOK)	2. Kvartal 14	2. Kvartal 13	Akk. 2. Kv 14	Akk. 2. Kv 13	2013	2012
Omsetning (***) (***)	323,6	328,8	622,9	621,2	1 236,8	1 200,0
Driftskostnader (***)	290,2	289,5	596,6	580,0	1 184,1	1 118,0
Ordinære avskrivninger	11,3	12,1	22,1	21,4	43,6	37,7
EBITDA	33,5	39,3	26,3	41,2	52,7	82,0
Driftsresultat (***)	22,2	27,2	4,2	19,8	9,1	44,2
Netto finansinntekter	0,2	0,5	-2,2	2,0	-3,5	-4,1
Resultat før skatt	22,4	27,7	1,9	21,8	5,6	40,1
Resultat etter skatt totalt (*)	14,8	17,7	-1,1	12,7	-8,2	24,0
Minoritetsinteresser	0,5	0,2	0,6	0,8	1,3	1,1
Resultat etter skatt majoritet (*)	14,2	17,5	-1,7	11,9	-9,4	22,9
Antall aksjer	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925	1 287 925
Fortjeneste per aksje, i kr.	11,5	13,8	-0,8	9,9	-6,3	18,7
Antall ansatte	752	705	749	704	736	711
Antall årsverk(**)	743	697	740	696	728	700
			30.06.2014	31.12.2013		
Immaterielle eiendeler			138,0	144,5		
Andre anleggsmidler			100,5	79,9		
Sum anleggsmidler			238,5	224,4		
Varer			18,9	23,4		
Kundefordringer			127,9	118,7		
Andre kortsiktige fordringer			49,3	30,4		
Bankinnskudd og kontanter			180,2	190,4		
Sum omløpsmidler			376,3	362,9		
Sum eiendeler			614,9	587,3		
Egenkapital			111,4	112,4		
Minoritetsandel			15,7	15,2		
Sum egenkapital			127,1	127,6		
Langsiktig gjeld			19,4	18,5		
Leverandørgjeld			37,6	44,2		
Forskudd fra kunder			257,8	213,0		
Annen kortsiktig gjeld			172,9	184,1		
Sum gjeld			487,7	459,8		
Sum egenkapital og gjeld			614,9	587,3		
(*) 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. 30/06-14						
Bonheur ASA	27,00 %					
Ganger Rolf ASA	27,00 %					
Must Invest AS	21,75 %					
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 %					
Røed Gunvor Jorunn Hammer	1,18 %					

NHST KONSERN (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Diff 14/13
Konsernomsætning	323,628	328,836	-2 %	622,879	621,164	0 %
Driftskostnader	301,434	301,643	0 %	618,699	601,311	3 %
Amortisering konsern	-4,407	-5,143	14 %	-8,814	-7,736	-14 %
Driftsresultat	22,194	27,193	-18 %	4,181	19,853	-79 %
Netto finans	0,181	0,537	-66 %	-2,234	1,967	N/A
Resultat før skatt	22,375	27,730	-19 %	1,946	21,821	-91 %
SEGMENT DAGENS NÆRINGS LIV						
DN SAMLET (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Diff 14/13
Samlede inntekter	176,558	188,446	-6 %	340,454	361,576	-6 %
Driftskostnader	147,370	148,465	-1 %	304,768	308,651	-1 %
Driftsresultat	29,188	39,982	-27 %	35,686	52,924	-33 %
Netto finans	2,223	2,457	-10 %	4,285	4,759	-10 %
Resultat før skatt	31,411	42,439	-26 %	39,971	57,684	-31 %
SEGMENT GLOBAL						
GLOBAL TOTAL (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013 **	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013 **	Diff 14/13
Samlede inntekter	80,344	76,659	5 %	146,100	136,258	7 %
Driftskostnader	71,550	73,711	-3 %	144,781	142,751	1 %
Driftsresultat ***	8,794	2,949	198 %	1,318	-6,494	N/A
Netto finans	0,152	0,807	-81 %	-0,620	1,685	N/A
Resultat før skatt	8,946	3,756	138 %	0,699	-4,809	N/A
** Inkluderer konsoliderte tall for NHST Asia						
*** Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
SEGMENT DIRECT RELATIONS						
DIRECT RELATIONS TOTAL (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Diff 14/13
Samlede inntekter	27,746	25,705	8 %	54,161	50,094	8 %
Driftskostnader	30,409	26,044	17 %	60,000	49,231	22 %
Driftsresultat *	-2,663	-0,338	-687 %	-5,838	0,863	N/A
Netto finans	0,105	0,052	103 %	0,159	0,161	-1 %
Resultat før skatt	-2,558	-0,287	-792 %	-5,679	1,024	N/A
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
SEGMENT NAUTICAL CHARTS						
NAUTICAL CHARTS TOTAL (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Diff 14/13
Samlede inntekter	29,897	28,066	7 %	64,024	54,407	18 %
Driftskostnader	31,493	31,342	0 %	67,138	58,111	16 %
Driftsresultat *	-1,597	-3,276	51 %	-3,114	-3,704	16 %
Netto finans	0,055	0,031	76 %	-1,532	0,144	N/A
Resultat før skatt	-1,542	-3,245	52 %	-4,645	-3,560	-30 %
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						
SEGMENT OTHER						
OTHER TOTAL (MNOK)	Q2 2014	Q2 2013	Diff 14/13	YTD Q2 2014	YTD Q2 2013	Diff 14/13
Samlede inntekter	31,246	30,768	2 %	61,624	59,218	4 %
Driftskostnader	38,367	37,747	2 %	76,681	75,218	2 %
Driftsresultat *	-7,121	-6,979	-2 %	-15,058	-16,000	6 %
Netto finans	-2,354	-2,811	16 %	-4,527	-4,782	5 %
Resultat før skatt	-9,475	-9,790	3 %	-19,585	-20,782	6 %
* Inkluderer ikke avskrivninger på konserngoodwill						