



**NHST**  
MEDIA GROUP

**KVARTALSRAPPORT FOR**  
**2. KVARTAL 2019**

## NHST- KONSERNETS UTVIKLING I ANDRE KVARTAL

NHST Media Group er midt i en omfattende omstillingsprosess som skal sikre økt andel digitale brukerinntekter, bedre lønnsomhet og økt veksttakt på lengre sikt. Resultatene for andre kvartal 2019 var påvirket av denne prosessen. Konsernet leverte en omsetning på 301,3 millioner kroner og et driftsresultat på 10,8 millioner kroner i andre kvartal, sammenlignet med henholdsvis 332,5 millioner kroner og 13,2 millioner kroner i samme periode i fjor.

*- Til tross for en fortsatt nedgang i omsetningen er det gledelig å se at vi har en positiv utvikling i inntekter fra digitale abonnement, både som følge av vekst i publikasjonene og inkluderingen av Mention i konsernet. I tillegg begynner tiltakene på kostnadssiden å få effekt på lønnsomheten, foreløpig først og fremst i SaaS-virksomheten («Software-as-a-Service»), sier konsernsjef Hege Yli Melhus Ask i NHST Media Group.*

Det pågår en rekke tiltak på tvers av konsernet for å ruste NHST for fremtiden og et gjennomgående tema i endringene konsernet gjennomfører er økt digitalisering. Tiltakene innebærer økte investeringer på områder der konsernet trenger å styrke sin kompetanse, teknologi og konkurransekraft for å sikre vekst og omstilling. I tillegg gjennomføres en rekke tiltak for å bedre lønnsomheten.

I andre kvartal ble det iverksatt tiltak som forventes å gi konsernet økt produktivitet og reduserte kostnader over tid. I Dagens Næringsliv (DN), som en av de første publikasjonene i verden, er automatisert sideproduksjon av deler av papiravisen i gang, og Globale publikasjoner tok i kvartalet i bruk samme digitale produksjons- og publiseringsplattform som DN for sin første publikasjon. I tillegg pågår det flere prosjekter for å samle ressursene i større enheter og på færre lokasjoner i Globale publikasjoner. Som tidligere kommentert, er det de seneste månedene gjennomført en større reorganisering og nedbemanning i Mynewsdesk.

Tiltakene resulterte i lavere driftskostnader i Norske publikasjoner og i SaaS-virksomheten i andre kvartal i år enn i samme periode i fjor. Underliggende er også kostnadsbasen i Globale publikasjoner på vei ned. Arbeidet fortsetter med en rekke effektiviseringstiltak på tvers av konsernet for å forbedre arbeidsoperasjoner og samhandling.

*- Vi har fortsatt betydelige gevinster å hente ut på å bli mer digitale i måten vi jobber på. Selv om brukerne våre i stadig større grad bruker produktene våre utelukkende på nett, har vi en organisering i flere av virksomhetene som ikke i stor nok grad reflekterer dette. Her har vi identifisert grep som vil bidra til å redusere de strukturelle kostnadene, og dermed legge grunnlag for bedret lønnsomhet i årene som kommer, sier Ask.*

Parallelt med arbeidet for økt effektivitet og reduserte strukturelle kostnader er det igangsatt flere aktiviteter som har som mål om å skape inntektsvekst. Bedre lønnsomhet i konsernet over tid forutsetter både inntektsvekst og god kostnadskontroll.

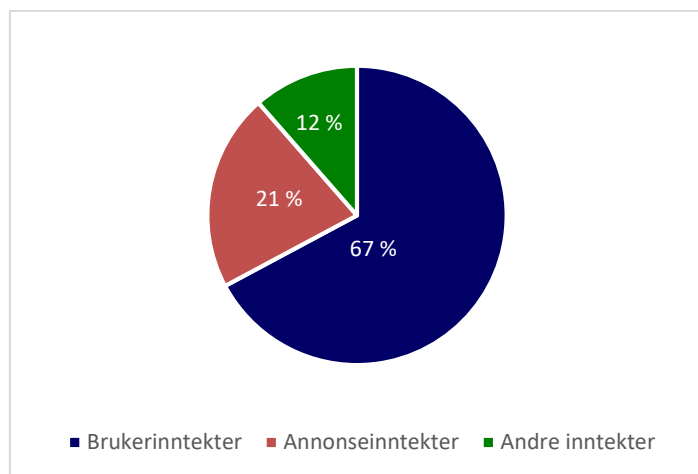
# ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2019

(tall i parentes er for tilsvarende periode i fjor)

- NHST-konsernets driftsinntekter var MNOK 301,3 (332,5) i andre kvartal og MNOK 592,6 (644,5) i første halvår 2019, en nedgang på henholdsvis 9 og 8 prosent
  - Justert for effektene av Mention og Nautisk Forlag er tilbakegangen på 5 prosent i andre kvartal og 3 prosent i første halvår
  - Nedgangen skyldes i hovedsak lavere annonseinntekter i Norske publikasjoner i andre kvartal og reduserte inntekter i Mynewsdesk
  - Digitale abonnementsprodukter viste god vekst
- EBITDA endte på MNOK 27,6 (25,3) i kvartalet og på MNOK 21,1 (21,5) i første halvår
  - Norske publikasjoner viser lavere lønnsomhet som følge av inntektsfallet, mens Globale publikasjoner utviklet seg flatt
  - SaaS-virksomheten viste en sterk forbedring, primært som følge av oppkjøpet av Mention, men også som et resultat av det pågående lønnsomhetsforbedringsprogrammet i Mynewsdesk
  - EBITDA for første halvår 2018 inkluderte restruktureringskostnader på MNOK 12,3
- Driftsresultatet var MNOK 10,8 (13,2) for andre kvartal og MNOK -12,3 (-3,3) for første halvår
  - Den negative utviklingen i driftsresultatet hittil i år er påvirket av økte avskrivninger på merverdier knyttet til Mention med MNOK 10,1, se for øvrig note 3 for mer detaljer

## NØKKELTALL

Beløp i millioner kroner	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018
Brukerinntekter	211,7	211,0	432,4	423,7
Annonseinntekter	77,9	85,3	137,6	147,1
Andre inntekter	11,6	36,3	22,6	73,6
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>301,3</b>	<b>332,5</b>	<b>592,6</b>	<b>644,5</b>
Driftskostnader	273,6	307,2	571,4	623,0
EBITDA før engangseffekter	27,6	30,7	21,1	33,8
<b>EBITDA</b>	<b>27,6</b>	<b>25,3</b>	<b>21,1</b>	<b>21,5</b>
Avskrivninger	16,8	12,1	33,4	24,8
<b>Driftsresultat</b>	<b>10,8</b>	<b>13,2</b>	<b>- 12,3</b>	<b>-3,3</b>
CAPEX	14,3	12,9	22,4	24,0
EBITDA minus CAPEX	13,4	12,4	- 1,2	-2,5



Figur 1: Prosentandel akkumulert for første halvår 2019

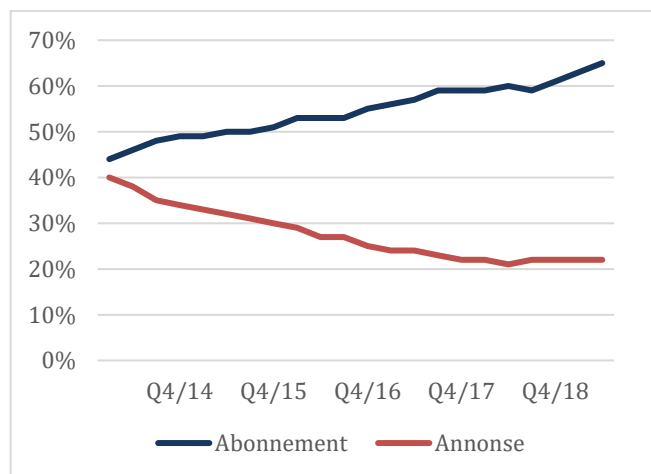


Figure 2: Prosentandel av totale inntekter rullerende 4 kvartal

## NORSKE PUBLIKASJONER

Norske publikasjoner omfatter de norske mediene Dagens Næringsliv og Morgenbladet.

**Andre kvartal viste driftsinntekter på MNOK 156,3, en tilbakegang på 8 prosent og en EBITDA på MNOK 18,9, ned fra MNOK 22,5. Lavere kostnader kompenserte ikke fullt ut for nedgangen i inntekter.**

- Brukerinntektene var MNOK 104,4 (111,0), som var en tilbakegang på 6 prosent sammenlignet med samme kvartal i fjor. Veksten i digitale abonnementsinntekter var 18 prosent, mens inntektene fra kombinasjonsabonnement falt med 9 prosent. Løssalgsinntektene var tilbake 20 prosent i kvartalet
- Annonseinntektene endte på MNOK 46,3 (54,8), en nedgang på 16 prosent. Hovedårsaken til fallet var fortsatt tilbakegang i papirbasert annonsering. Enhetene for innholdsmarkedsføring og konferanser hadde lavere aktivitet dette kvartalet en tilsvarende periode i fjor.
- Andre inntekter økte som følge av økt salg av konsulenttjenester i DNX
- Driftskostnadene var MNOK 137,4 (146,8), 6 prosent lavere enn tilsvarende periode i fjor. De viktigste årsakene var lavere trykk- og distribusjonskostnader og mindre innkjøpt stoff.

Beløp i millioner kroner	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	YTD 2018	YTD 2019
Brukerinntekter	111,0	115,2	114,1	113,0	104,4	221,6	217,3
Annonseinntekter	54,8	45,7	59,3	39,8	46,3	97,7	86,1
Andre inntekter	3,5	3,9	3,4	4,1	5,6	6,1	9,8
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>169,3</b>	<b>164,8</b>	<b>176,8</b>	<b>156,9</b>	<b>156,3</b>	<b>325,4</b>	<b>313,2</b>
Driftskostnader	146,8	157,4	167,0	156,3	137,4	297,9	293,7
<b>EBITDA</b>	<b>22,5</b>	<b>7,4</b>	<b>9,8</b>	<b>0,7</b>	<b>18,9</b>	<b>27,5</b>	<b>19,5</b>
CAPEX	4,6	4,8	4,7	2,1	2,4	6,6	4,5
EBITDA minus CAPEX	17,9	2,6	5,1	-1,4	16,4	20,9	15,0

## GBLALE PUBLIKASJONER

Globale publikasjoner omfatter de internasjonale bransjepublikasjonene TradeWinds, Upstream, Intrafish og Recharge, samt de to norske publikasjonene Fiskeribladet og Europower.

**Andre kvartal viste driftsinntekter på MNOK 83,2, en økning på 2 prosent og en EBITDA på MNOK 9,8, det samme som i andre kvartal i fjor. Vekst i brukerinntektene og annonseinntektene i kvartalet var hovedsakelig valutarelaterte. Kostnadene steg i andre kvartal som følge av aktiviteter knyttet til Nor-Shipping-messen som arrangeres hvert annet år. Tradewinds fortsetter å være den vesentligste bidragsyteren til resultatet i segmentet.**

- Brukerinntektene økte med 2 prosent til MNOK 48,8 (47,9) i kvartalet. Veksten i digitale abonnementsprodukter var 28 prosent, mens papirbaserte abonnementsinntekter falt 8 prosent
- Annonseinntektene ble MNOK 31,7 (30,5), en økning på 4 prosent. Det var variasjoner mellom publikasjonene, men ikke samme fallende tendens som i Norske publikasjoner. I Globale publikasjoner var det også vekst knyttet til konferanseaktivitetene i andre kvartal

- Det pågår et arbeid for å utnytte synergier på tvers av publikasjonene som gir effektiviseringseffekter, og det gjøres løpende tilpasninger i organisasjonen for å få en mer optimal struktur
- NHST kjøpte de resterende aksjene i Fiskeribladet fra Norges Råfisklag per utgangen av juni og eier nå 100 prosent av dette datterselskapet som et ledd i konsernets strategi om å vokse videre som det viktigste mediehuset for den norske sjømatnæringen

Beløp i millioner kroner	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	YTD 2018	YTD 2019
Brukerinntekter	47,9	46,1	47,7	47,8	48,8	94,6	96,6
Annonseinntekter	30,5	29,4	24,5	19,9	31,7	49,4	51,6
Andre inntekter	3,2	3,2	3,1	2,8	2,6	6,2	5,4
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>81,6</b>	<b>78,8</b>	<b>75,3</b>	<b>70,4</b>	<b>83,2</b>	<b>150,2</b>	<b>153,6</b>
Driftskostnader	71,8	69,1	73,7	74,7	73,4	144,0	148,1
<b>EBITDA</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>9,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,5</b>
CAPEX	1,6	1,9	0,9	1,5	1,9	5,0	3,4
EBITDA minus CAPEX	8,2	7,7	0,6	-5,8	7,9	1,2	2,0

## SOFTWARE AS A SERVICE

Segmentet "Software as a Service" (SaaS) omfatter selskapene Mynewsdesk og Mention. Mynewsdesk er et Norden-basert selskap med hovedkontor i Stockholm som tilbyr en PR- og kommunikasjonsplattform, mens Mention er et globalt medieovervåkingsselskap med hovedbase i Paris.

**SaaS-segmentet hadde driftsinntekter på MNOK 64,8 i andre kvartal, en økning på 21 prosent. Veksten ble drevet av Mention, mens Mynewsdesk hadde lavere inntekter i andre kvartal. EBITDA var på MNOK 8,3 i kvartalet, en økning på MNOK 8,5 og en EBITDA-margin på 13 prosent. Resultatutviklingen reflekterte at Mention er innlemmet i konsernet på inntektssiden og at det er gjennomført betydelige kostnadsreduksjoner i Mynewsdesk. Det siste er en følge av de strukturendringene som er gjort i Mynewsdesk med færre kontorsteder, ny salgsorganisering og generelt en mindre organisasjon. Endringen er gjort for å bedre lønnsomheten, men forventes i en overgangsfase å kunne gi negative topplinjeeffekter.**

- Abonnementsinntektene økte 22 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Den organiske veksten i Mention sammenlignet med samme kvartal i fjor var 6 prosent. Sammenlignet med første kvartal 2019 var omsetningen i Mention flat, mens Mynewsdesk var tilbake. Videre vekst i Mention og fornyet vekst i Mynewsdesk har høy prioritet fremover
- Kostnadene i kvartalet var MNOK 56,6 (53,3) som reflekterer reduserte kostnader i Mynewsdesk og økte kostnader fra Mention. Andre kvartal inkluderer også en engangseffekt av aktiverte utviklingskostnader i Mention med MNOK 2,5

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<b>Q2 2018</b>	<b>Q3 2018</b>	<b>Q4 2018</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q2 2019</b>	<b>YTD 2018</b>	<b>YTD 2019</b>
Brukerinntekter	50,6	49,2	72,4	63,2	61,8	104,7	124,9
Annonseinntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre inntekter	3,0	2,6	3,3	3,5	3,1	6,3	6,6
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>53,5</b>	<b>51,9</b>	<b>75,7</b>	<b>66,7</b>	<b>64,8</b>	<b>111,1</b>	<b>131,5</b>
Driftskostnader	53,3	49,6	72,3	63,8	56,6	105,3	120,3
<b>EBITDA</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>8,3</b>	<b>5,8</b>	<b>11,2</b>
CAPEX	5,8	4,9	4,7	4,4	9,5	9,5	13,9
EBITDA minus CAPEX	-5,5	-2,7	-1,4	-1,5	-1,2	-3,7	-2,6

Mention ble kjøpt med virkning fra 1. september 2018, men er ikke innarbeidet med sammenlignbare tall. Effektene av merverdiene er ikke inkludert i segmenttallene, men omtalt i note 3.

Oslo, 10. juli 2019

Styret og konsernsjef i NHST Media Group AS

## NØKKELTALL NHST MEDIA GROUP

(MNOK)	2. Kvartal 19	2. Kvartal 18	Akk. 2. Kv 19	Akk. 2. Kv 18
Inntekter **, note 2	301,3	332,5	592,6	644,5
Driftskostnader	273,6	307,2	571,4	623,0
EBITDA	27,6	25,3	21,1	21,5
Ordinære avskrivninger, note 3	16,8	12,1	33,4	24,8
Driftsresultat	10,8	13,2	-12,3	-3,3
Netto finans, note 2	-3,3	0,1	-15,5	0,2
Resultat før skatt	7,5	13,3	-27,7	-3,0
Resultat etter skatt totalt *	4,2	9,9	-24,2	-3,7
Minoritetsinteresser	0,4	0,4	0,5	0,4
Resultat etter skatt majoritet *	3,8	9,5	-24,7	-4,1
Antall aksjer eks egneide	1 243 173	1 243 173	1 243 173	1 243 173
Fortjeneste per aksje, i kr.	3,4	7,9	-19,5	-3,0

### BALANSE

	30.06.2019	31.12.2018
Immaterielle eiendeler	293,2	311,0
Andre anleggsmidler	165,2	145,9
Sum anleggsmidler	458,4	456,8
Varer	0,0	0,0
Kundefordringer	86,2	120,6
Andre kortsiktige fordringer	56,0	37,7
Bankinnskudd og kontanter	205,4	229,4
Sum omløpsmidler	347,6	387,6
<b>Sum eiendeler</b>	<b>806,0</b>	<b>844,4</b>
Egenkapital	80,6	94,1
Minoritetsandel ***	2,6	16,7
Sum egenkapital	83,2	110,8
Langsiktig gjeld	155,9	160,2
Leverandørgjeld	15,8	32,0
Forskudd fra kunder	346,4	323,5
Annen kortsiktig gjeld	204,7	218,0
Sum gjeld	722,8	733,6
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>806,0</b>	<b>844,4</b>

### NOTE 1 PRINSIPPER

(\*) Benyttet skattesats på 22% ved beregning av kvartalstallene.

(\*\*) 2018 tall er ikke omarbeidet for effekten av salget av virksomheten i Nautisk Forlag og kjøpet av Mention i Q3 2019

(\*\*\*) NHST kjøpte seg opp til 100% av aksjene i Fiskeribladet ved utgangen av juni.

Minoritetsandelen er omregnet for å hensynta dette kjøpet.

NOTE 2 SPESIFIKASJONER	2. kvartal		YTD	
	Omsetning	Driftsresultat	Omsetning	Driftsresultat
Norske publikasjoner	156,3	17,0	313,2	16,2
Global Publications	83,2	9,0	153,6	3,9
SaaS virksomhetene	64,8	3,7	131,5	2,2
Øvrige konsernselskaper	20,8	-8,5	42,5	-13,9
Amortisering merverdi kontrakter	-3,3	-3,3	-6,5	-6,5
Amortisering av merverdier		-7,1		-14,2
Eliminering	-20,5		-41,7	
<b>SUM</b>	<b>301,3</b>	<b>10,8</b>	<b>592,6</b>	<b>-12,3</b>

Netto finans YTD inkluderer et urealisert tap på valuta på SEK/NOK kursen og refinansieringskostnader på kredittfasiliteten i DNB.

### NOTE 3 EFFEKTENE AV MENTION OPPKJØPET

Mention ble kjøpt med virkning fra 1. september 2018. Det er innregnet 4 måneders drift i konsernregnskapet for 2018.

Konsolideringen og den foreløpige oppkjøpsanalysen bygger på at Mynewsdesk ved oppkjøpet reelt sette kontrollerer 100% av aksjene gjennom en put/call avtale som forfaller i 2021. Faktisk eierskap er 85% på oppkjøpstidspunktet. Det betyr at den beregnede kjøpsprisen er tillagt et beregnet kjøpspriselement for de siste 15% beregnet til MEUR 2,5. Dette beløpet er bokført som annen langsiktig gjeld og vil bli løpende vurdert mot den prismodellen som foreligger for de resterende 15% av aksjene, en sales\*multiple modell.

Den foreløpige oppkjøpsanalysen har beregnede merverdier på transaksjonstidspunktet på MEUR 18,2. Oppkjøpet og merverdiene er beregnet i EUR og vil være gjenstand for omregning ved hver periodeavslutning.

Den foreløpige merverdianalysen har identifisert merverdier knyttet til kunder, teknologi, varemerke, og kontrakter samt en residual tillagt goodwill. Alle disse elementene vises som en del av immaterielle eiendeler. Hvert enkelt merverdielement avskrives over sin levetid.

Den identifiserte merverdien knyttet til kundekontraktene på oppkjøpstidspunktet nedjusterer inntektene de neste 12 månedene fra oppkjøpstidspunktet, dvs. 4 måneder i 2018 og 8 måneder i 2019 med ca. TEUR 172,5 per måned. Øvrige merverdier avskrives med til sammen TEUR 112,1 per måned.

For 2018 utgjorde resultateffekten av justerte inntekter og avskrivninger på merverdiene MNOK 11,1. For hele 2019 vil det utgjøre MNOK 30,0