



KVARTALSRAPPORT FOR

4. KVARTAL 2019

NHST-KONSERNETS UTVIKLING I FJERDE KVARTAL 2019

Arbeidet med å legge grunnlaget for bedre lønnsomhet i NHST Media Group fortsatte gjennom fjerde kvartal 2019. Virksomheten var, i likhet med resten av året, preget av et krevende marked med økende konkurranse og stadige endringer. Konsernet opplever lavere etterspørsel etter papirbaserte produkter og synkende annonseinntekter for tradisjonelle medier. Samtidig har arbeidet med kostnadsreduksjoner og teknologi- og produktutvikling gitt resultater i form av en positiv underliggende utvikling i lønnsomheten i konsernet i kvartalet.

- Året 2019 har vært utfordrende for NHST Media Group. For å møte et marked preget av omfattende endringer og økende konkurranse har vi iverksatt lønnsomhetstiltak i alle deler av organisasjonen, parallelt med investeringer i kompetanse- og teknologiutvikling for å sikre konkurransekraften vår. Det er tilfredsstillende å se at dette gir resultater i form av økte inntekter fra digitale flater og en redusert kostnadsbase, sier konsernsjef Hege Yli Melhus Ask i NHST Media Group.

Blant aktivitetene NHST Media Group har iverksatt for å møte utfordringene i markedet, er bedring av brukeropplevelsen knyttet til digitale produkter, styrking av ledelsen i flere av publikasjonene og reduksjon av strukturelle kostnader.

I fjerde kvartal ble det gjennomført en større omorganisering i Dagens Næringsliv som har til hensikt å styrke prioriteringen av utvalgte brukersegmenter og legge til rette for bedre ressursutnyttelse. Som kommunisert i konsernets rapport for tredje kvartal, ble det gjennomført en bemanningsreduksjon på 25 årsverk for å redusere kostnadsnivået som følge av et betydelig fall i annonseinntektene for avisen. Morgenbladets bemanningsreduksjon, som ble kostnadsført i tredje kvartal, ble slutført i kvartalet. Det er også gjennomført omorganiseringer i de andre segmentene.

Medievirksomhetenes ressurser innen dataanalyse er konsolidert i en felles gruppe på konsernnivå. Hensikten med dette er å sikre bedre bruk av kompetansen fra dette spesialistmiljøet. Gruppen ble fullt operativ i fjerde kvartal og arbeider hovedsakelig med analyse av brukeradferd og optimalisering av produkter og tjenester tilpasset brukernes behov. Dette skal føre til bedre og mer tilpassede, individualiserte produkter og tjenester til kundene, lavere kundefrafall og høyere tilgang på nye kunder.

Konsernet nådde en omsetning på 318,3 millioner kroner i fjerde kvartal 2019, sammenlignet med 331,0 millioner kroner i samme periode i 2018. 44,4 prosent av driftsinntektene var inntekter fra digitale abonnement og digitale annonser. Dette er en økning fra en andel på 39,7 prosent i fjerde kvartal 2018 og fra 43,6 prosent i tredje kvartal 2019. Konsernet fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 5,3 millioner kroner i kvartalet, mot 11,4 millioner kroner for tilsvarende periode i 2018. Engangskostnader til omstilling var på 21,6 millioner kroner i kvartalet og EBITDA før engangsposter viser en fremgang på 22,6 millioner kroner sammenliknet med fjerde kvartal 2018. Dette er en forbedring av EBITDA marginen med 6 prosentpoeng.

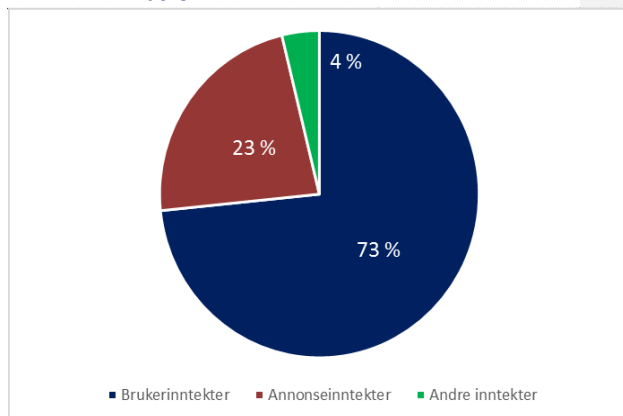
FJERDE KVARTAL 2019

Tallene for periodene fjerde kvartal og året 2019 er foreløpige og ureviderte, og tall i parentes er for tilsvarende periode i fjor

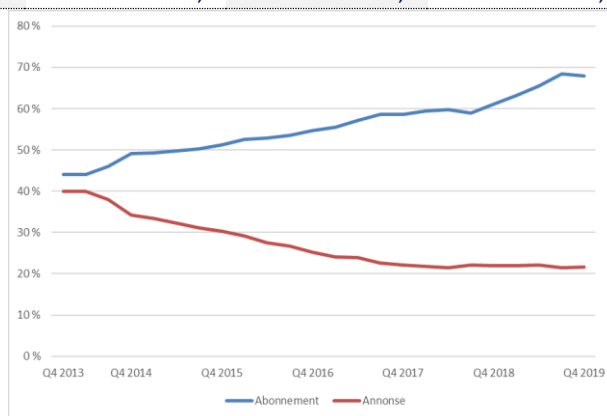
- NHST-konsernets driftsinntekter ble MNOK 318,3 i fjerde kvartal (331,0) og MNOK 1 199,3 (1 293,5) for året 2019, en nedgang på henholdsvis 3,8 og 7,3 prosent fra tilsvarende perioder i 2018
 - Justert for effekten av salget av Nautisk Forlag og kjøpet av Mention, som begge fant sted i annet halvår 2018, var nedgangen i omsetning 1,9 prosent for kvartalet og 3,1 prosent for året
 - Hovedårsaken til redusert omsetning i kvartalet var lavere annonseinntekter i segmentet Norske publikasjoner
- Konsernets EBITDA endte på MNOK 5,3 for kvartalet (11,4) og MNOK 28,6 for året (44,5)
 - EBITDA for 2019 inkluderer totalt MNOK 42,7 i engangskostnader knyttet til omstilling, hvorav MNOK 21,6 er kostnadsført i fjerde kvartal
 - Før engangseffekter viste EBITDA for fjerde kvartal en forbedring på MNOK 22,6 sammenliknet med samme periode i 2018
 - For hele 2019 viste EBITDA før engangseffekter en forbedring på MNOK 21,6, som i hovedsak er en konsekvens av bedre resultater i segmentene Norske publikasjoner og Software-as-a-Service. Dette drives av lavere bemanningskostnader i begge segmenter
- Konsernets driftsresultat (EBIT) ble MNOK -11,4 for kvartalet (-10,8) og MNOK -38,6 for året som helhet (-14,8)
 - Konsernets samlede avskrivninger var på henholdsvis MNOK 16,6 for kvartalet (22,2) og MNOK 67,2 (59,3) for året
 - Reduksjonen i avskrivninger i fjerde kvartal sammenliknet med fjoråret skyldes ekstraordinære nedskrivninger i fjerde kvartal 2018, mens økningen for året i hovedsak er knyttet til avskrivninger på merverdier knyttet til kjøpet av Mention

NØKKELTALL

Beløp i millioner kroner	Q4 2019	Q 42018	YTD 2019	YTD 2018
Brukerinntekter	226,8	229,8	880,2	865,1
Annonseinntekter	77,0	83,7	273,8	306,0
Andre inntekter	14,6	17,4	45,4	122,3
Totale driftsinntekter	318,3	331,0	1 199,3	1 293,5
Driftskostnader	313,0	319,6	1 170,6	1 248,9
EBITDA før engangseffekter	26,9	4,3	71,3	49,7
EBITDA	5,3	11,4	28,6	44,5
Avskrivninger	16,6	22,2	67,2	59,3
Driftsresultat (EBIT)	-11,4	-10,8	-38,6	-14,8
CAPEX	8,1	11,2	40,4	43,9
EBITDA minus CAPEX	-2,8	0,1	-11,8	0,7



Figur 1: Prosentandel akkumulert for 2019



Figur 2: Prosentandel av totale inntekter rullerende 4. kvartal

NORSKE PUBLIKASJONER

Segmentet Norske publikasjoner omfatter Dagens Næringsliv og Morgenbladet.

Driftsinntektene i segmentet Norske publikasjoner ble MNOK 173,7 i fjerde kvartal (176,8). Brukerinntektene utgjorde MNOK 111,5, som var en nedgang på 2 prosent i forhold til fjerde kvartal 2018. Digitale brukerinntekter viser en vekst på 27 prosent i forhold til fjoråret, mens inntekter fra kombinasjonsabonnementer og løssalg viser tilbakegang. Annonseinntekter utgjorde MNOK 51,9 i kvartalet (59,3), en nedgang på 12 prosent. Nedgangen kom hovedsakelig for papirbaserte annonseinntekter, mens rene digitale annonseinntekter var stabile. Morgenbladet ble innvilget en økning i produksjonstilskudd (pressestøtte) på MNOK 5 for året 2019 sammenliknet med 2018. Dette ble inntektsført i fjerde kvartal.

Driftskostnadene beløp seg til totalt MNOK 171,1 i kvartalet (167,0). I driftskostnadene inngår engangskostnader knyttet til omstilling med MNOK 20,9. Disse relaterer seg i hovedsak til nedbemanningen av 25 årsverk som ble gjennomført i Dagens Næringsliv i kvartalet for å bedre lønnsomheten, og derved sikre det økonomiske grunnlaget for en fortsatt utvikling av produktene. Restruktureringen i Morgenbladet, som regnskapsmessig ble reflektert i tredje kvartal, ble fullført i fjerde kvartal. Før engangseffekter knyttet til nedbemanning var segmentets driftskostnader 10 prosent lavere enn tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen skyldes lavere bemanningskostnader, lavere kostnader til trykking og distribusjon, samt lavere nivå på innkjøpte tjenester.

EBITDA for segmentet Norske publikasjoner ble MNOK 2,6 for kvartalet (9,8). Eksklusiv engangskostnader til omstilling viste segmentets EBITDA en fremgang på MNOK 13,7 for kvartalet.

I Morgenbladet ble utpekt ny ansvarlig redaktør/administrerende direktør i januar 2020.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	YTD 2018	YTD 2019
Brukerinntekter	114,1	113,0	104,4	115,4	111,5	450,9	444,3
Annonseinntekter	59,3	39,8	46,3	37,9	51,9	202,8	175,9
Andre inntekter	3,4	4,1	5,6	3,8	10,3	13,3	23,9
Totale driftsinntekter	176,8	156,9	156,3	157,2	173,7	667,0	644,1
Driftskostnader	167,0	156,3	137,4	150,6	171,1	622,2	615,4
EBITDA	9,8	0,7	18,9	6,6	2,6	44,7	28,7
CAPEX	4,7	2,1	2,4	0,9	-0,5	16,1	5,0
EBITDA minus CAPEX	5,1	-1,4	16,4	5,7	3,1	28,6	23,7

GLOBALE PUBLIKASJONER

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

Driftsinntektene i segmentet Globale publikasjoner ble MNOK 76,4 for kvartalet (75,3). Segmentets inntekter fra digitale abonnement økte med MNOK 3,3, tilsvarende 22 prosent, mens inntekter fra papirabonnement og annonser gikk tilbake.

Driftskostnadene for segmentet beløp seg til MNOK 75,7 i fjerde kvartal (73,7).

EBITDA for segmentet Globale publikasjoner endte på MNOK 0,6 i kvartalet (1,5). TradeWinds og Fiskeribladet bidrar positivt til segmentets EBITDA.

Arbeidet med å effektivisere driften i segmentet fortsetter. Ved utgangen av fjerde kvartal var alle segmentets publikasjoner, med unntak av Fiskeribladet, samlet på en felles digital produksjonsplattform. Fiskeribladet og den digitale publikasjonen Intrafish.no ble organisert som en operasjonell enhet med felles ledelse under betegnelsen NHST Sjømat Norge. Det ble også ansatt ny ansvarlig redaktør i energi-publikasjonen Upstream.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	YTD 2018	YTD 2019
Brukerinntekter	47,7	47,8	48,8	47,3	49,2	188,4	193,1
Annonseinntekter	24,5	19,9	31,7	21,4	25,4	103,3	98,4
Andre inntekter	3,1	2,8	2,6	2,4	1,8	12,6	9,5
Totale driftsinntekter	75,3	70,4	83,2	71,1	76,4	304,2	301,1
Driftskostnader	73,7	74,7	73,4	66,0	75,7	286,9	289,8
EBITDA	1,5	-4,3	9,8	5,1	0,6	17,3	11,2
CAPEX	0,9	1,5	1,9	1,9	4,2	7,8	9,5
EBITDA minus CAPEX	0,6	-5,8	7,9	3,2	-3,6	9,5	1,7

SOFTWARE-AS-A-SERVICE

Segmentet Software-as-a-Service (SaaS) består av selskapene Mynewsdesk og Mention. Mynewsdesk, med hovedkontor i Stockholm, Sverige, tilbyr kundene en digital PR- og kommunikasjonsplattform med tilhørende tjenester. Markedsfokus er primært Norden samt DACH-landene. Mention tilbyr tjenester innen medieovervåking med hovedvekt på sosiale medier. Mention har hovedkontor i Paris, Frankrike, og har et globalt markedsfokus.

Driftsinntektene i SaaS segmentet var MNOK 69,1 i fjerde kvartal (75,7). SaaS virksomhetens driftsinntekter er hovedsakelig abonnementsinntekter. Disse utgjorde MNOK 66,1 i kvartalet (72,4).

Driftskostnadene for segmentet ble på MNOK 63,3 i fjerde kvartal (72,3).

EBITDA for segmentet endte på MNOK 5,9 i kvartalet (3,3), en økning på MNOK 2,6 fra samme periode i fjor.

Mynewsdesk fullførte i fjerde kvartal et omfattende program for lønnsomhetsforbedring som ble igangsatt i begynnelsen av 2019. Dette programmet innebar en konsentrasjon av virksomheten om selskapets viktigste markeder og en vesentlig reduksjon i kostnadsbasen. Antall ansatte i virksomheten ble redusert fra 215 i fjerde kvartal 2018 til 143 ved utgangen av 2019. Denne kostnadsreduksjonen er den vesentligste årsaken til forbedringen i segmentets resultat.

Medieovervåkingsselskapet Mention er i en vekstfase og selskapet satser videre på utvikling av produkter og tjenester og oppbygging av organisasjonen. Det ble i kvartalet ansatt ny daglig leder i selskapet.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	YTD 2018	YTD 2019
Brukerinntekter	72,4	63,2	61,8	60,4	66,1	226,3	251,5
Salg av tjenester	3,3	3,5	3,1	2,3	3,0	12,3	11,9
Totale driftsinntekter	75,7	66,7	64,8	62,8	69,1	238,6	263,4
Driftskostnader	72,3	63,8	56,6	56,6	63,3	227,2	240,2
EBITDA	3,3	2,9	8,3	6,2	5,9	11,4	23,3
CAPEX	4,7	4,4	9,5	6,7	4,4	19,2	24,9
EBITDA minus CAPEX	-1,4	-1,5	-1,2	-0,5	1,5	-7,8	-1,7

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

Oslo, 7. februar 2020

Styret og administrerende direktør i NHST Media Group AS

NØKKELTALL NHST MEDIA GROUP

DRIFTSRESULTAT

(MNOK)	Q4 2019	Q4 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	318,3	331,0	1 199,3	1 293,5
Driftskostnader	313,0	319,6	1 170,6	1 248,9
EBITDA*	5,3	11,4	28,6	44,5
Ordinære avskrivninger	16,6	22,2	67,2	59,3
Driftsresultat	-11,4	-10,8	-38,6	-14,8
Netto finansinntekter	-1,1	5,3	-17,6	5,7
Resultat før skatt	-12,4	-5,5	-56,1	-9,1
Resultat etter skatt totalt	-12,7	-7,8	-50,8	-13,0
Minoritetsinteresser	0,3	-0,1	0,5	0,8
Resultat etter skatt majoritet	-13,0	-7,7	-51,2	-13,8
Antall aksjer eks egneide	1 243 173	1 243 173	1 243 173	1 243 173
Fortjeneste per aksje, i kr.	-10,2	-6,2	-40,9	-10,4
Antall ansatte, periodens gjennomsnitt	644	739	680	746

* EBITDA inkluderer engangsposter. Disse utgjorde MNOK 21,6 i fjerde kvartal 2019 og MNOK 42,7 for året 2019.

BALANSE

	31.12.2019	31.12.2018
Immaterielle eiendeler	287,3	311,0
Andre anleggsmidler	165,7	145,9
Sum anleggsmidler	453,0	456,8
Varer	0,0	0,0
Kundefordringer	109,5	120,6
Andre kortsiktige fordringer	29,6	37,7
Bankinnskudd og kontanter	183,1	229,4
Sum omløpsmidler	322,2	387,6
Sum eiendeler	775,2	844,4
Egenkapital	55,3	94,1
Minoritetsandel	2,6	16,7
Sum egenkapital	57,8	110,8
Langsiktig gjeld	212,9	160,2
Leverandørgjeld	31,9	32,0
Forskudd fra kunder	321,3	323,5
Annen kortsiktig gjeld	151,3	218,0
Sum gjeld	717,4	733,6
Sum egenkapital og gjeld	775,2	844,4

NOTE 1 PRINSIPPER

Benyttet skattesats på 22 prosent ved beregning av kvartalstallene.

Virksomheten i Nautisk forlag ble overført til StormGeo per 1. oktober 2018. Det var et salg av virksomhet, slik at eiendeler og gjeld som naturlig hører med i videre drift inngikk i transaksjonen.

Gevinst/tapsberegningen var en del av resultatet for fjerde kvartal 2018.

NOTE 2 SPESIFIKASJONER	Q4 2019		YTD 2019	
	Driftsinntekter	Driftsresultat	Driftsinntekter	Driftsresultat
Norske publikasjoner	173,7	0,3	644,1	20,8
Global Publications	76,4	-0,4	301,1	7,7
Mynewsdesk	69,1	1,7	263,4	5,3
Nautisk Forlag	0,0	-0,5	0,0	-0,9
Øvrige konsernselskaper	24,0	-5,3	85,9	-34,4
Amortisering merverdi kontrakter	0,0	0,0	-8,7	-8,7
Amortisering av merverdier		-7,3		-28,6
Eliminering	-24,9		-86,6	
SUM	318,3	-11,4	1 199,2	-38,6

NOTE 3 EFFEKTENE AV MENTION OPPKJØPET

Mention ble kjøpt med virkning fra 1. september 2018. Det ble innregnet fire måneders drift i konsernregnskapet for fjerde kvartal 2018.

Konsolideringen og oppkjøpsanalysen bygger på at Mynewsdesk ved oppkjøpet reelt sett kontrollerte 100 prosent av aksjene gjennom en put/call avtale som forfaller i 2021. Faktisk eierskap var 85 prosent på oppkjøpstidspunktet. Den beregnede kjøpsprisen ble tillagt et beregnet kjøpspriselement for de siste 15 prosentene beregnet til MEUR 2,5. Dette beløpet ble bokført som annen langsiktig gjeld. I oktober 2019 ble ytterligere 9,7 prosent av aksjene ervervet. Resterende kjøpspriselement er etter dette MEUR 1,1 og blir i løpende vurdert mot den prismodellen som foreligger for de resterende ca 5 prosent av aksjene, en sales*multiple modell.

Oppkjøpsanalysen viste beregnede merverdier på transaksjonstidspunktet på MEUR 18,2. Oppkjøpet og merverdiene ble beregnet i EUR og vil være gjenstand for omregning ved hver periodeavslutning.

Mervedianalysen identifiserte 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 førte til nedjustering av inntektene de påfølgende 12 månedene fra oppkjøpstidspunktet, dvs. fire måneder i 2018 og åtte måneder i 2019 med ca. TEUR 112,1 per måned. Øvrige merverdier avskrives med tilsammen TEUR 172,5 per måned.

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