

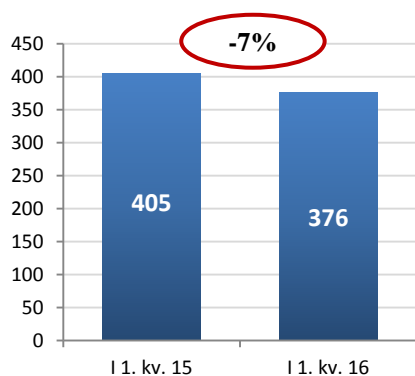


# POLARISMEDIA

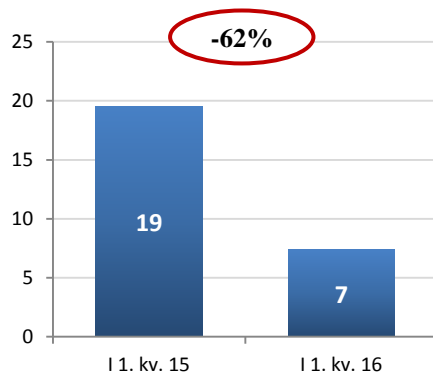
*Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark*

## *Delårsrapport i 1. kvartal 2016*

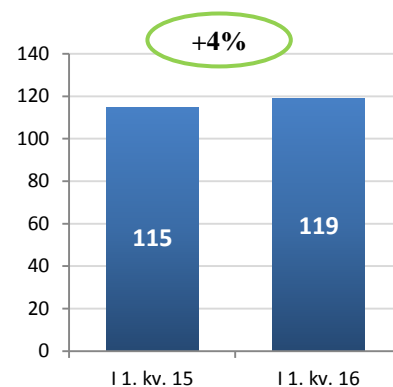
**Driftsinntekter (mill.)**



**EBITDA (mill.)**



**Abonnementsinntekter (mill.)**



## INNHold

Innhold .....	2
Konsernsjefens refleksjon .....	2
Hovedpunkter første kvartal 2016 .....	3
Resultatutvikling konsern per første kvartal .....	5
Virksomhetsområdene .....	7
Adresseavisen Gruppen .....	7
Polaris Media Nordvestlandet .....	8
Polaris Media Nord-Norge .....	9
Polaris Trykk .....	10
Transaksjoner med nærstående parter .....	11
Utsiktene fremover .....	11
Konsolidert resultatregnskap .....	12
Konsolidert balanse .....	13
Kontantstrøm .....	14
.....	14
Endringer i egenkapital .....	15
Nøkkeltall .....	15
Noter .....	16
VEDLEGG .....	20

## KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Resultatene i årets første kvartal ble preget av en svak annonseutvikling. At påsken var i mars i 2016 mens den var i april i 2015, påvirker annonse- og trykkeriomsetningen negativt. I tillegg er det underliggende et økende prispress i annonsemarkedet. Store

strukturelle endringer medfører at sosiale medier og andre aktører tar en stadig større andel av annonsemarkedet. Markedet preges også av at norsk økonomi er generelt vesentlig svakere enn første kvartal i 2015.

Konsernet lykkes stadig bedre med brukerinntektene og abonnementsinntektene vokser 4% i første kvartal. Vi ser at innføringen av *Pluss-løsninger* og nye produktpakker blir godt mottatt av leserne våre. Det gjenstår likevel mye arbeid med å styrke produktene og øke bruken av de digitale abonnementsløsningene.

Trykkerivirksomheten merker fallende volumer og økende prispress. I første kvartal har konsernet 12% vekst i siviltrykkinntektene. Samtidig reduseres volumet fra avisproduksjon, og dette presser marginene i Polaris Trykk.

Polaris Media må i fremtiden håndtere ytterligere økt endringstakt og samtidig sikre finansiell fleksibilitet. Vi jobber derfor hardt for å sikre at vi skaper et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern, som er rigget for ny vekst og for å ta nye posisjoner. Selskapet er derfor i gang med å utrede nye resultatforbedrende tiltak som skal sikre at vi utvikler produktene våre og opprettholder tilstrekkelig finansiell handlekraft.

**Per Axel Koch**  
**Konsernsjef**

## HOVEDPUNKTER FØRSTE KVARTAL 2016

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2015)

**EBITDA på 7 (19) mill. og margin på 2,0% (4,8%).**

- Mediehusene: EBITDA 9 (18) mill. i første kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 7 (12) mill. i første kvartal.
- EBITDA TS/FKV (i hovedsak Avis Nordland og Nr1 Adressa Trykk) 1 (1) mill. i første kvartal. FINN.no AS ikke lenger TS fra Q4 2015, se note 9.

**Svak norsk økonomi, negativ effekt av påske i mars og endringer i medieøkonomien gir negativ utvikling for annonseinntektene. God vekst i abonnementsinntektene og underliggende bedre volumutvikling som følge av økt bruk av digitale abonnementsprodukter. Gjennomfører betydelige kostnadsreduksjoner, men kompenserer ikke fullt ut for inntektsnedgangen.**

- **Annonseinntektene** gikk samlet ned 13%. 4% nedgang i digitale annonseinntekter og 16% nedgang i annonseinntekter papir. Endringer i medieøkonomien og svak norsk økonomi utfordrer annonseomsetningen betydelig på tvers av alle bransjer og kanaler. Ser et økende prispress både digitalt og på papir som bidrar til at marginene går ned.
- **Brukerinntektene** vokste 3% i første kvartal. Abonnementsinntektene vokste 4%. Samlet nedgang i opplagsvolumet på 5%, herav 19% nedgang i løssalget og 4% nedgang innen abonnement. Vi ser en mer positiv utvikling i opplaget for mediehusene som har innført *Pluss-løsninger*.

Vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer, men nedgang på desktop.

- **Trykkerinntektene** reduseres med 10% i første kvartal. Krevende markedssituasjon for Polaris Trykk med lavere avisvolum og priser, men vekst i siviltrykkerinntektene på 18%. Endret produktmix fra avistrykk til bilagstrykk, innstikk og siviltrykk påvirker marginene negativt. Påske i mars påvirker også trykkerinntektene negativt.
- **Driftskostnadene** er i første kvartal redusert med 17 mill. (5%). Iverksatte kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt. Nye resultatforbedrende tiltak utredes.
- **Nedgang i operasjonell kontantstrøm** på -7 (-6) mill. Svakere resultater kompenseres av bedre arbeidskapitalutvikling.
- **Egenkapitalandel** på 62% (40%) og en netto rentebærende gjeld på 0,9x (1,0x) EBITDA.

## POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 1. KVARTAL (PROFORMA)

	Per 1. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015
<b>Driftsinntekter</b>	<b>405</b>	<b>376</b>	<b>-7 %</b>	<b>1601</b>
Annonseinntekter totalt	192	168	-13 %	755
herav papirinntekter	139	117	-16 %	535
herav digitale inntekter <sup>4)</sup>	53	50	-4 %	217
Brukerinntekter totalt	128	132	3 %	519
herav abonnementsinntekter	115	119	4 %	462
herav løssalgsinntekter	14	13	-6 %	57
Trykkeriinntekter (eksterne) <sup>5)</sup>	51	46	-10 %	195
<b>Driftskostnader<sup>1) 4) 5)</sup></b>	<b>387</b>	<b>370</b>	<b>-4 %</b>	<b>1471</b>
<b>Resultatandel TS og FKV<sup>3)</sup></b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-50 %</b>	<b>7</b>
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>-62 %</b>	<b>136</b>
EBITDA-margin %	4,8 %	2,0 %	-3 %	8,5 %
<b>Omstillingskostnader og engangseffekter<sup>1)</sup></b>	<b>13</b>	<b>0</b>		<b>9</b>
Korrigert resultatandel Finn.no	11	0		45
<b>EBITDA etter engangseffekter og korrigerings Finn.no</b>	<b>43</b>	<b>7</b>	<b>-83 %</b>	<b>190</b>
<b>Andel digitale av totale annonseinntekter</b>	<b>27 %</b>	<b>30 %</b>		<b>29 %</b>
<b>CAPEX</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>-17 %</b>	<b>82</b>
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>		<b>147</b>
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>172</b>	<b>176</b>		<b>211</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>202</b>	<b>158</b>		<b>133</b>
<b>Netto rentebærende gjeld/EBITDA (forholdstall)<sup>2)</sup></b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>		<b>0,6</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>40 %</b>	<b>62 %</b>		<b>64 %</b>
<b>Opplagsvolum</b>	<b>213 764</b>	<b>203 709</b>	<b>-5 %</b>	<b>210 692</b>
<b>Daglige unike nettbrukere</b>	<b>373 183</b>	<b>347 132</b>	<b>-7 %</b>	<b>348 376</b>
<b>Ukentlige sidevisninger nett</b>	<b>14 833 676</b>	<b>13 455 286</b>	<b>-9 %</b>	<b>13 485 275</b>
<b>Daglige unike mobilbrukere</b>	<b>262 644</b>	<b>305 096</b>	<b>16 %</b>	<b>277 439</b>
<b>Ukentlige sidevisninger mobil</b>	<b>6 881 928</b>	<b>8 182 606</b>	<b>19 %</b>	<b>7 067 595</b>

1) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen avvirket med virkning fra 1.1.2015 sine ytelsesbaserte pensjonsordninger. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler utgjorde per 31.3.2015 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim AS ble det i Q1 2015 avsatt 9,4 mill. til ulike nedbemanningstiltak. I Q4 2015 ble det satt av for sluttpakker og gavepensjon i Polaris Media Nordvestlandet på til sammen 2,3 mill. samt en engangseffekt på pensjon i Adresseavisen på 1,3 mill.

2) I henhold til definisjon i låneavtale med Sparebank 1 SMN.

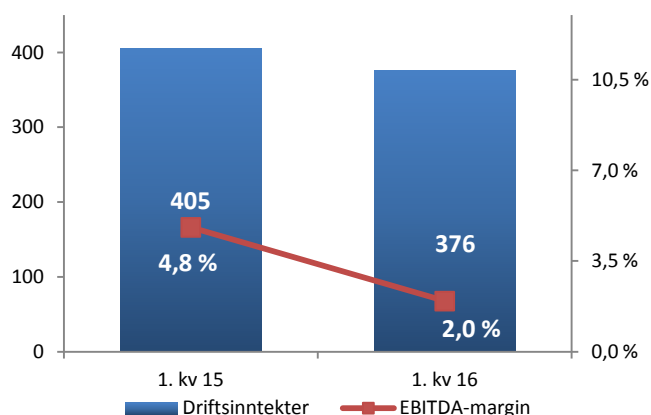
3) Polaris Media ASA solgte 0,13% av aksjene i Finn.no AS 22.12.2015 til Schibsted ASA. Etter salget er den gjenværende aksjeposten holdt som Finansiell eiendel etter IAS 39.9. Etter reglene i IAS 28 måles den gjenværende aksjeposten i Finn.no AS til virkelig verdi, se note 9. Historisk resultatandel fra Finn.no AS som Tilknyttet selskap er derfor trukket ut av konsernets EBITDA for sammenlignbarhet. Sammenlignet med Q1 2015 utgjør dette en redusert resultatandel fra Finn.no på 10,6 mill. sammenlignet med Q1 2016.

4) Som følge av endringer i de kommersielle avtalene mellom Adresseavisen og Finn.no fra 1.1.2016, har konsernet valgt å presentere inntektene fra salg av såkalt Finn Direkte netto. Tall for 2015 er omarbeidet for sammenligning. Tidligere var disse inntektene presentert brutto. Endringen har ingen EBITDA-effekt. Per Q1 2016 utgjør dette en redusert inntekt og kostnad på 4,2 mill. sammenlignet med Q1 2015.

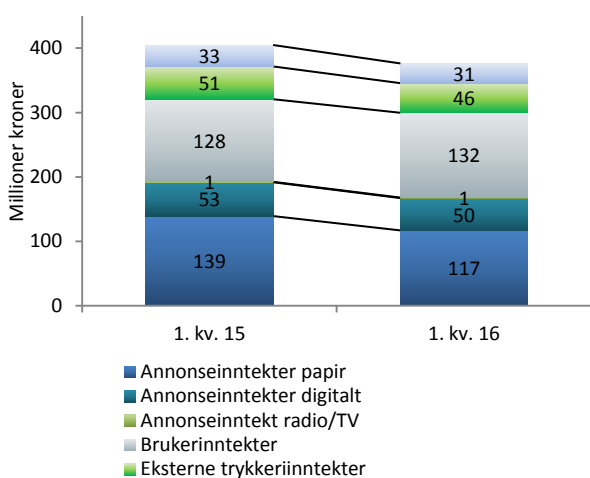
5) Polaris Media har fra 2016 valgt å endre presentasjonen av internt viderefakturerte eksterne trykkeriinntekter netto istedet for brutto. Endringen har ingen EBITDA-effekt. Endringen medfører reduserte trykkeriinntekter per Q1 2016 på 1,3 mill. sammenlignet med Q1 2015, og en tilsvarende kostnadsreduksjon.

# RESULTATUTVIKLING KONSERN PER FØRSTE KVARTAL

## Driftsinntekter og EBITDA-margin



## Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



## Annonseutvikling

Svakere utvikling i norsk økonomi, negativ effekt av påske i mars (mot april i fjor) og endringer i medieøkonomien gir negativ utvikling for annonseinntektene. Nedgangen er betydelig på tvers av alle bransjer og kanaler. Konsernet observerer et økende prispress både digitalt og på papir som bidrar til at marginene går ned.

Samlede annonseinntekter gikk ned 13% til 168 (192) mill. Inntektene fra papirannonsering gikk ned 16% til 117 (139) mill. Dette er tilnærmet som forventet. Mer skuffende var utviklingen i de digitale annonseinntektene, som gikk ned 4% mot fjoråret til 50 (53) mill. Desktopinntektene falt med 7% og mobilveksten var 1% mot fjoråret. Sammenlignet med markedstall fra Mediebyråene, Mediebedriftenes landsforbund og IRM så fremstår Polaris Media sin samlede prestasjon i annonsemarkedet allikevel som sterk. Uavhengig av dette er utviklingen krevende for konsernet. Andelen annonseomsetning fra programmatisk<sup>1</sup> annonsesalg vokser raskt, og det blir viktig for mediehusene å utvikle nye annonseinntekter for å kompensere for nedgangen fra de tradisjonelle produktene.

<sup>1</sup> Programmatisk annonsering er automatisert kjøp og salg av annonser i sanntid

Andelen digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter var 30% (27%) i første kvartal.

Bransjeutviklingen i første kvartal ligner mye på utviklingen i fjerde kvartal 2015, med en svakere utvikling i viktige forbrukerrettede bransjer som *dagligvare*, *handel*, *varehus/kjøpesentra*, *generell forretningsannonsering* og *bil*. I tillegg er utviklingen innen bransjene *stilling* og *eiendom* fortsatt svak mot fjoråret. Annonsering av *eiendom* er svakere primært som følge av kort omsetningstid på eiendom. Effektene innen *stilling* og *eiendom* er spesielt tydelig i Adresseavisen og Sunnmørsposten.

## Brukerinntekter og brukerposisjon

God vekst i abonnementsinntektene og underliggende bedre volumutvikling som følge av økt bruk av digitale abonnementsprodukter.

Samlede brukerinntekter vokser 3% mot fjoråret til 132 (128) mill., drevet av en vekst i abonnementsinntektene på 4% til 119 (115) mill..

Mediehusene har et sterkt fokus på å styrke abonnementsforholdet og digitalisere abonnementsbasen. 17 (14) mediehus har innført *Pluss-løsning* og ca. 144 000 (126 000) abonnenter er «digitalisert» i nye produktpakker. Vi ser klare tendenser til bedre abonnementsutvikling blant mediehusene som har lansert *Pluss-løsninger*. Det er spesielt god utvikling i antall brukere med *Digital*-abonnement, men også bedre tendenser innen produktene *Komplett* og *Helg+Digital*. Det utvikles nye salgskanaler, og bruk av data gir nye effektive salgsmuligheter med lav kost per salg. Det arbeides med å øke bruken av de digitale abonnementsproduktene. Enda flere mediehus i konsernet vil innføre *Pluss-løsninger* i løpet av 2016.

Det samlede opplaget gikk ned 5% til 203 709 (213 764) enheter, herav 19% nedgang i løssalg og 4% nedgang i abonnement. Nedgangen i løssalg skyldes i hovedsak endrede medievaner og at mediehusene reduserer distribusjonskostnader gjennom blant annet reduksjon i antall løssalgshandlere.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall unike daglige brukere på mobil økte 16% til 305 000 (263 000) etter første kvartal. På desktop gikk daglige unike brukere ned etter første kvartal med 7% til 347 000 (373 000). Polaris Media hadde i gjennomsnitt 21,6 (21,7) mill. ukentlige sidevisninger på desktop og mobil i første kvartal.

## Eksterne trykkerinntekter

Trykkerinntektene ble redusert i første kvartal som følge av en krevende markedssituasjon for Polaris Trykk med lavere avisvolum og priser, men vekst i siviltrykkerinntektene. Endret produktmiks fra avistrykk til bilagstrykk, innstikk og siviltrykk påvirker marginene negativt. Påske i mars påvirker også trykkerinntektene negativt.

Konsernets eksterne trykkerinntektene gikk ned 10% til 46 (51) mill. i første kvartal.

Det gjennomføres grep for å skape nye inntekter samtidig som det gjøres omfattende effektiviseringstiltak i Polaris Trykk for å kompensere for inntektsbortfallet. Ny presse og produksjon på glanset papir gir nye inntektsmuligheter i Polaris Trykk Trondheim. Siviltrykkinntektene vokste 18% i første kvartal. Fallende avisproduksjon og økende bilags-, innstikks- og siviltrykkproduksjon skaper en ny produktmiks med lavere marginer for trykkeriene.

### **Driftskostnader**

Det gjennomføres fortsatt betydelige kostnadsreduksjoner, men disse kompenserer ikke fullt ut for inntektsnedgangen. Iverksatte kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt, og nye resultatforbedrende tiltak utredes.

Konsernets driftskostnader er redusert med 5% til 370 (387) mill. i første kvartal. Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader som er redusert, samt reduksjon i varekostnader knyttet til produksjon av papiraviser.

Kostnadsreduserende tiltak gjennomføres som planlagt. I 2016 vil konsernet gjennomføre mer enn 70 mill. i planlagte kostnadsreduserende tiltak. Polaris Media vil i løpet av 2016 etablere nye resultatforbedrende tiltak.

### **Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)**

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i første kvartal på 1 (1) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avis Nordland AS.

Polaris Media solgte i fjerde kvartal 2015 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA for 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% av aksjene i Finn.no AS og den gjenværende aksjeposten holdes som Finansiell eiendel etter IAS 39.9 og rapporteres ikke lenger som Tilknyttet Selskap. Nærmere beskrivelse av verdsettelsesmetodikk se note 9.

Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning 31.12.2015 målt til 1 011 mill. Ved

utløpet av første kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 927 mill. Dette innebærer et urealisert tap på 84 mill., som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

### **Finans/balanse/kapitalstruktur**

Per første kvartal er konsernets egenkapitalandel 62% (40%). Lånesaldo på hovedlån til Sparebank1 SMN er 264 (296) mill. Polaris Media nedbetaler langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtaler med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

Polaris Media har fra juni 2014 inngått en rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. med 10 års løpetid med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen av ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim.

Samlede driftsinvesteringer etter første kvartal er på 16 (19) mill.

Operasjonell kontantstrøm etter første kvartal endte -7 (-6).

### **Risiko**

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, preget av nedgang i papirbaserte inntekter og den digitale transformasjonen. I tillegg er inntektene i Polaris Media, og da spesielt annonseinntektene, påvirket av konjunktorene i norsk økonomi og spesielle regionale og lokale forhold. Forsterket overgang fra papir til digitalt, samt svakere utvikling i norsk økonomi, utgjør de to største risikofaktorene for lønnsomheten i Polaris Media.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft. I tillegg til en sunn likviditetssituasjon innehar konsernet flere verdifulle eierposter. Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer og Polaris Media har god margin til covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE

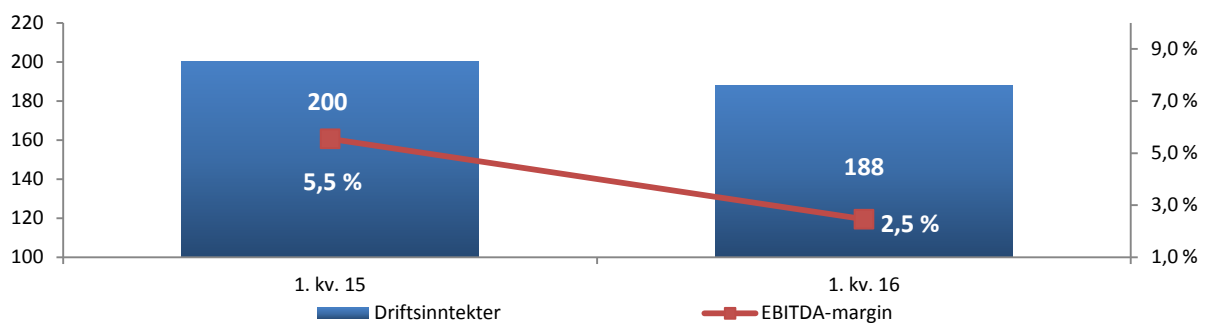
Polaris Media består av hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 8,97% av aksjene i Cxense ASA og 4,5% av aksjene i Fanbooster AS.

### ADRESSEAVISEN GRUPPEN

Adresseavisen Gruppen består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Stjørdalens Blad, Malvik Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefonsjener, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (78%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%) og FINN.no AS (9,96%).

**Svakere annonsemarked trekker ned resultatet for Adresseavisen Gruppen i første kvartal. Vekst i brukerinntektene. Betydelige kostnadsreduksjoner.**

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q1-Q1 2015/2016, Adresseavisen Gruppen



#### ADRESSEAVISEN GRUPPEN

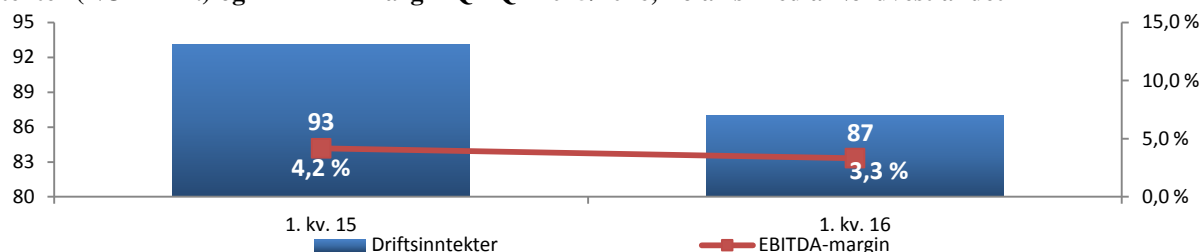
	Per 1. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015
<b>Driftsinntekter</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>-6 %</b>	<b>797</b>
Annonseinntekter totalt	117	102	-13 %	458
Brukerinntekter totalt	67	70	4 %	275
<b>Driftskostnader</b>	<b>190</b>	<b>183</b>	<b>-3 %</b>	<b>727</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-72 %</b>	<b>3</b>
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>-58 %</b>	<b>74</b>
EBITDA-margin %	5,5 %	2,5 %	-3 %	9,2 %
<b>Omstillingskostnader og engangseffekter</b>	<b>19</b>	<b>0</b>		<b>18</b>
<b>EBITDA etter engangseffekter</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>-85 %</b>	<b>92</b>
<b>Andel digitale av totale annonseinntekter</b>	<b>29 %</b>	<b>31 %</b>		<b>31 %</b>
<b>Opplagsvolum</b>	<b>102 235</b>	<b>98 221</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>100 111</b>
<b>Daglige unike nettbrukere</b>	<b>182 380</b>	<b>173 223</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>171 099</b>
<b>Ukentlige sidevisninger nett</b>	<b>7 893 252</b>	<b>7 296 555</b>	<b>-7,6 %</b>	<b>7 160 474</b>
<b>Daglige unike mobilbrukere</b>	<b>123 826</b>	<b>152 147</b>	<b>22,9 %</b>	<b>134 982</b>
<b>Ukentlige sidevisninger mobil</b>	<b>3 779 238</b>	<b>4 779 559</b>	<b>26,5 %</b>	<b>3 978 023</b>

## POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

Polaris Media Nordvestlandet består av mediehusene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, samt de lokale mediehusene Vikebladet Vestposten, Sunnmøringen, Driva, Åndalsnes Avis, Fjordingen, Fjordenes Tidende, Møre-Nytt, Herøynytt, Fjuken (59%), Vigga (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (58%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

### Svakere annonsemarked kompenseres i stor grad av vekst i brukerinntekter og betydelige kostnadsreduksjoner i første kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q1-Q1 2015/2016, Polaris Media Nordvestlandet



#### POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	Per 1. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015
<b>Driftsinntekter</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>-7 %</b>	<b>373</b>
Annonseinntekter totalt	45	39	-13 %	179
Brukerinntekter totalt	40	41	2 %	161
<b>Driftskostnader</b>	<b>89</b>	<b>84</b>	<b>-6 %</b>	<b>344</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205 %</b>	<b>0</b>
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-25 %</b>	<b>29</b>
EBITDA-margin %	4,2 %	3,3 %	-1 %	7,8 %
<b>Omstillingskostnader og engangseffekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-2</b>
<b>EBITDA etter engangseffekter</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-25 %</b>	<b>27</b>
<b>Andel digitale av totale annonseinntekter</b>	<b>20 %</b>	<b>23 %</b>		<b>21 %</b>

<b>Opplagsvolum</b>	<b>77 836</b>	<b>73 748</b>	<b>-5 %</b>	<b>77 540</b>
<b>Daglige unike nettbrukere</b>	<b>81 599</b>	<b>78 416</b>	<b>-4 %</b>	<b>77 600</b>
<b>Ukentlige sidevisninger nett</b>	<b>2 988 163</b>	<b>2 880 242</b>	<b>-4 %</b>	<b>2 834 355</b>
<b>Daglige unike mobilbrukere</b>	<b>54 297</b>	<b>64 583</b>	<b>19 %</b>	<b>58 126</b>
<b>Ukentlige sidevisninger mobil</b>	<b>1 302 504</b>	<b>1 599 458</b>	<b>23 %</b>	<b>1 381 492</b>

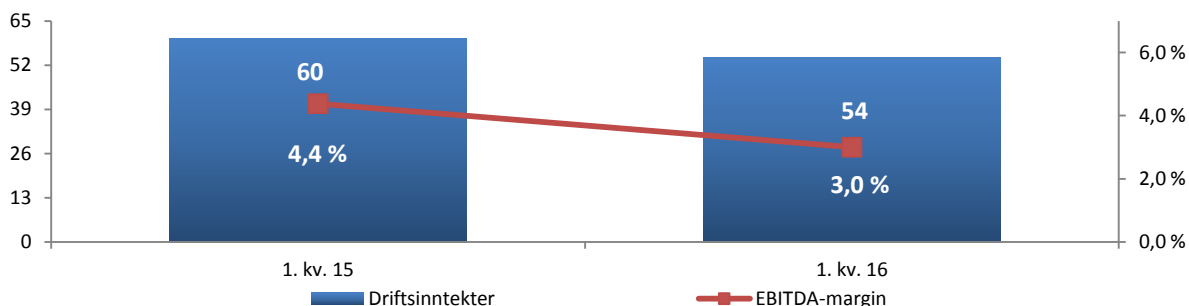


## POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Andøyposten (79%), Altaposten (84%), Sortlandsavisa, Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) (60%) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS og 0,03% i FINN.no.

**Svakere annonsemarked trekker resultatene ned i første kvartal. Stabile brukerinntekter. Betydelige kostnadsreduksjoner som i stor grad kompenserer for inntektsnedgangen.**

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q1-Q1 2015/2016, Polaris Media Nord-Norge



### POLARIS MEDIA NORD-NORGE

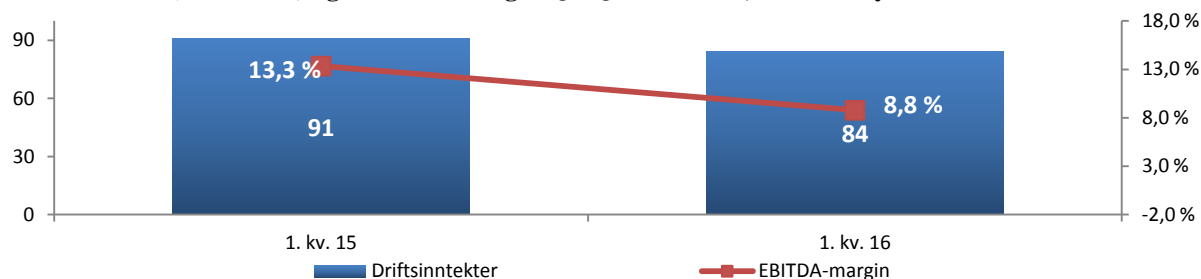
	Per 1. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015
<b>Driftsinntekter</b>	<b>60</b>	<b>54</b>	<b>-9 %</b>	<b>234</b>
Annonseinntekter totalt	31	27	-13 %	119
Brukerinntekter totalt	21	21	-1 %	84
<b>Driftskostnader</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>-8 %</b>	<b>219</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 %</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-38 %</b>	<b>17</b>
EBITDA-margin %	4,4 %	3,0 %	-1 %	7,1 %
<b>Omstillingskostnader og engangseffekter</b>	<b>2</b>	<b>0</b>		<b>2</b>
<b>EBITDA etter engangseffekter</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>-67 %</b>	<b>19</b>
<b>Andel digitale av totale annonseinntekter</b>	<b>31 %</b>	<b>36 %</b>		<b>33 %</b>
<b>Opplagsvolum</b>	<b>33 694</b>	<b>31 740</b>	<b>-6 %</b>	<b>33 041</b>
<b>Daglige unike nettbrukere</b>	<b>70 748</b>	<b>61 509</b>	<b>-13 %</b>	<b>64 480</b>
<b>Ukentlige sidevisninger nett</b>	<b>2 617 410</b>	<b>2 135 548</b>	<b>-18 %</b>	<b>2 289 258</b>
<b>Daglige unike mobilbrukere</b>	<b>55 428</b>	<b>56 345</b>	<b>2 %</b>	<b>54 601</b>
<b>Ukentlige sidevisninger mobil</b>	<b>1 171 260</b>	<b>1 121 623</b>	<b>-4 %</b>	<b>1 090 319</b>

## POLARIS TRYKK

Trykkerivirksomheten er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad, Polaris Trykk Alta og Polaris Distribusjon Nord samt felleskontrollert virksomhet sammen med Amedia (50%) - Nr1 Adressa-Trykk Orkanger og Norsk Avisdrift (Byavisa).

**Svakere inntjening som følge av bortfall av kontrakter og generelt svakere markedsutvikling. Betydelig effektivisering gjennomføres. Vekst i siviltrykkinntekter.**

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q1-Q1 2015/2016, Polaris Trykk



### POLARIS TRYKK

	Per 1. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015
<b>Driftsinntekter</b>	<b>91</b>	<b>84</b>	<b>-7 %</b>	<b>358</b>
Trykkeriinntekter	82	75	-9 %	322
<b>Driftskostnader</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>-3 %</b>	<b>308</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-69 %</b>	<b>1,6</b>
<b>EBITDA før engangseffekter</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>-39 %</b>	<b>52</b>
EBITDA-margin %	13,3 %	8,8 %	-5 %	14,6 %
<b>Omstillingskostnader og engangseffekter</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>		<b>-9</b>
<b>EBITDA etter omstillingskostnader</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>110 %</b>	<b>44</b>

## TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene, blant annet avistrykking, distribusjonstjenester, diverse sentralisert tjenesteyting og andre varer og tjenester som leveres mellom selskapene. Disse er en naturlig del av konsernets daglige drift. Det har ikke vært gjennomført andre vesentlige transaksjoner i perioden.

Per 31.3.2016 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom datterselskaper, særlig Storby-alliansen, FINN.no AS og SPiD. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 31.3.2016 konsernets fjerde største aksjonærer med 11,4% eierandel og er samtidig konsernets hovedbankforbindelse og største kreditor. Alle avtaler og transaksjoner er inngått med Sparebank1 SMN på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

## UTSIKTENE FREMOVER

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. Den svekkede utviklingen i norsk økonomi som følge av betydelig fall i oljeprisen, og generelt større makroøkonomisk usikkerhet har fortsatt inn i første kvartal.

I tillegg til konjunkturfølsomhet preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i endring med nedgang i tradisjonelle medier som papiravis og TV, og sterk vekst i digitale kanaler, spesielt mobil og online TV. I tillegg er det økt prispress i annonsemarkedet som følge av de store endringene i medieøkonomien, og som preges tydeligst av at sterk vekst i programmatisk annonsesalg og at sosiale medier og andre aktører tar en stadig større andel av annonsemarkedet.

Polaris Media må i fremtiden håndtere ytterligere økt endringstakt og samtidig sikre finansiell fleksibilitet. For å sikre at vi lykkes med dette, arbeider Polaris Media målrettet med å skape et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern, som er rigget for ny vekst og for å ta nye posisjoner.

Målbildet for strategien er å:

- Videreutvikle de digitale innholdsproduktene til ledende brukerposisjoner på alle plattformer
- Styrke abonnementsforholdet samt digitalisere leserne og abonnentene
- Skape fortsatt sterk digital annonsevekst
- Skape nye trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

For 2016 forventes en fortsatt svak utvikling i annonseinntektene som følge av svakere utvikling i norsk økonomi og endringer i medieøkonomien. Samtidig fortsetter overgangen til mobil og vesentlig vekst innen programmatisk annonsesalg. For abonnementsinntektene forventes en fortsatt vekst, mens inntjeningen i trykk vil fortsatt gå ned. Konsernet skal realisere minimum 70 mill. i resultatforbedrende tiltak i 2016, og vil i 2016 etablere ytterligere planer for resultatforbedrende tiltak.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i 1.000 NOK)	Noter	Per 1. kvartal 2016	Per 1. kvartal 2015	Året 2015
Annonseinntekter		167,9	196,6	772,9
Trykkeriinntekter		46,0	52,3	201,0
Opplagsinntekter		131,8	128,3	519,3
Øvrige inntekter		30,6	33,3	131,2
<b>Salgsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>376,3</b>	<b>410,4</b>	<b>1624,4</b>
Varekostnad		54,0	56,4	231,1
Lønnskostnad		199,9	194,3	761,8
Annen driftskostnad		115,6	128,5	492,9
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>369,6</b>	<b>379,2</b>	<b>1485,8</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoder</b>	<b>3, 9</b>	<b>0,7</b>	<b>11,9</b>	<b>51,1</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>		<b>7,4</b>	<b>43,2</b>	<b>189,7</b>
Avskrivninger		21,8	24,6	96,3
Nedskrivninger	4	0,0	0,0	106,7
Av- og nedskrivninger		21,8	24,6	203,0
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>-14,4</b>	<b>18,6</b>	<b>-13,3</b>
Finansinntekter	9	1,0	1,3	974,7
Finanskostnader		3,2	4,9	16,5
<b>Netto finansposter</b>	<b>5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>958,2</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-16,6</b>	<b>15,0</b>	<b>944,9</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-4,2	0,8	6,5
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>-12,4</b>	<b>14,2</b>	<b>938,4</b>
Ikke-kontrollerende interesser		0,1	1,9	2,7
Aksjonærene i morselskapet		-12,5	12,3	935,7
<b>Andre inntekter og kostnader</b>				
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet				
Verdiendring over egenkapitalen	6, 9	-73,0	-0,6	-0,4
Kontantstrømsikring	6	-0,7	0,3	0,2
Inntektsskatt		0,1	-0,1	-0,1
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet				
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	25,6
Inntektsskatt		0,0	0,0	-6,4
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>-86,0</b>	<b>13,8</b>	<b>957,4</b>
Ikke-kontrollerende interesser		0,1	1,9	2,7
Aksjonærene i morselskapet		-86,1	11,9	954,7
Resultat per aksje (basis og utvannet)		-0,25	0,29	19,20

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i 1.000 NOK)	Noter	Per 1. kvartal 2016	Per 1. kvartal 2015	Året 2015
Immatrielle eiendeler		542,4	686,1	547,7
Varige driftsmidler		351,1	366,8	351,3
Finansielle anleggsmidler	9	1098,3	232,1	1172,4
Pensjonsmidler		62,7	36,4	55,0
<b>Anleggsmidler</b>		<b>2054,5</b>	<b>1321,4</b>	<b>2126,4</b>
Varer		11,1	11,6	13,1
Fordringer		161,6	191,7	139,8
Bankinnskudd, kontanter		175,5	172,4	210,6
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	2,3	2,3	2,3
<b>Omløpsmidler</b>		<b>350,5</b>	<b>378,1</b>	<b>366,2</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>2404,9</b>	<b>1699,4</b>	<b>2492,6</b>
Innskutt egenkapital		305,8	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1158,3	362,7	1244,1
Ikke-kontrollerende interesser		33,0	15,3	32,9
<b>Egenkapital</b>		<b>1497,1</b>	<b>683,8</b>	<b>1582,9</b>
Pensjonsforpliktelser		122,0	147,0	125,2
Utsatt skatt		64,2	75,3	64,9
Langsiktig rentebærende gjeld	5	294,9	340,2	304,3
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>481,1</b>	<b>562,4</b>	<b>494,4</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld		39,1	34,4	39,1
Leverandørgjeld		44,2	47,4	55,4
Annen kortsiktig gjeld	8	343,5	371,3	320,9
Gjeld klassifisert som holdt for salg	7	0,0	0,0	0,0
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>426,7</b>	<b>453,2</b>	<b>415,4</b>
<b>Gjeld</b>		<b>907,9</b>	<b>1015,7</b>	<b>909,7</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>2404,9</b>	<b>1699,4</b>	<b>2492,6</b>

## KONTANTSTRØM

Kontantstrømpoppstilling (Tall i 1.000 NOK)	Per 1. kvartal 2016	Per 1. kvartal 2015	Året 2015
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>7,4</b>	<b>43,2</b>	<b>189,7</b>
Avvikling ytelsesbaserte pensjoner	0,0	-22,5	-22,5
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker) <sup>4)</sup>	0,0	9,4	13,0
Korrigert resultatandel Finn.no	0,0	-10,6	-44,5
<b>Korrigert EBITDA</b>	<b>7,4</b>	<b>19,4</b>	<b>135,7</b>
<i>Justert for</i>			
Betalt skatt	-0,2	-3,1	-3,2
Endring kundefordringer	-10,6	-12,2	39,0
Endring varelager	2,0	0,5	-0,9
Endring leverandørgjeld	-10,3	-11,8	0,7
Endring forskuddsbetalte abonnemeter	22,2	21,7	-1,2
Endring i offentlig gjeld	-12,5	-21,5	-10,6
Endring feriepenger	15,2	14,1	-6,7
Pensjon	-10,9	-4,6	-21,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,7	-1,3	-6,5
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap <sup>1)</sup>	1,1	1,4	53,0
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-10,3	-9,0	-30,4
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>147,0</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Driftsinvesteringer	-16,2	-19,4	-65,4
Finansielle investeringer	0,0	-29,5	-22,7
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-16,2</b>	<b>-48,9</b>	<b>-88,1</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av lån <sup>2)</sup>	0,0	5,3	5,3
Nedbetaling av lån	-10,1	-11,3	-47,3
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	1,5	0,0	4,5
Mottatte renter	0,7	0,9	3,2
Betalte renter	-2,9	-4,5	-13,4
Motatt utbytte			
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-48,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	-0,7	0,0	1,1
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-11,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-95,5</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	210,6	218,1	218,1
Kontantbeholdning nye selskap ved oppkjøp 01.01.	0,0	19,2	29,1
Netto kontantstrøm	-35,1	-64,8	-36,5
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b> <sup>3)</sup>	<b>175,5</b>	<b>172,4</b>	<b>210,6</b>
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,2	-1,0	-1,1

1) Konsernet mottok i 2015 kr. 50 mill. i utbytte fra Finn.no AS.

2) I 2014 ble det totalt investert kr. 80,9 mill. i den nye trykkpressen. Per 30.6.2015 ble det bokført ytterligere 5,3 mill. som del av sluttoppgjør for den nye pressen. Trykkpressen ble levert innenfor de økonomiske rammene for prosjektet.

3) Av kontantbeholdningen er 17,8 mill. innestående på sperret bankkonto.

4) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen avvirket i første kvartal 2015 sine ytelsesbaserte pensjonsordninger med virkning fra 1.1.2015. Den positive regnskapsmessige effekten av denne avviklingen inkludert inntektsføring av premiefond ble 19,4 mill. Per 31.3.2015 inntektsførte selskap i Harstad Tidende Gruppen premiefondsmidler med 2,3 mill., samt tilsvarende i Polaris Trykk Harstad med 0,7 mill. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler ble per 31.3.2015 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim AS ble det i første kvartal avsatt ytterligere 9,4 mill. til nedbemanningstiltak. Tiltakene omfatter både førtidspensjonering og sluttpakker.

I fjerde kvartal 2015 ble det satt av for sluttpakker og gavepensjon i Polaris Media Nordvestlandet på tilsammen 2,3 mill. og det er en engangseffekt på pensjon i Adresseavisen på 1,3 mill.

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i 1.000 NOK)	Per 1. kvartal 2016	Per 1. kvartal 2015	Året 2015
Egenkapital ved periodestart	1582,9	676,1	676,1
Resultat for perioden	-12,4	14,2	938,4
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	0,0	0,0	-49,8
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	0,0	0,0	19,2
Verdiendring over egenkapitalen	6	-0,6	-0,4
Kontantstrømsikring	-0,6	0,2	0,2
Andre føringer mot egenkapitalen	0,2	-6,1	-0,8
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>	<b>1497,1</b>	<b>683,8</b>	<b>1582,9</b>

## NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
EBITDA-margin	2,0 %	10,5 %	2,0 %	10,5 %	11,7 %
EBIT-margin	-3,8 %	4,5 %	-3,8 %	4,5 %	-0,8 %
Egenkapitalandel	62,3 %	40,2 %	62,3 %	40,2 %	63,5 %
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	22,70	18,00	22,70	18,00	19,10
Antall aksjer morselskapet	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781
Aksjekapital morselskapet (mill)	48,9	48,9	48,9	48,9	48,9
Pålydende aksjer morselskapet (kr)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Resultat per aksje (kr)	-0,25	0,29	-0,25	0,29	19,18

### Definisjoner:

EBITDA: Driftsresultat fratrukket avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av totalkapital

Resultat per aksje: Resultat etter skatt i forhold til antall aksjer

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
<b>Personale (årsverk faste ansatte) *</b>			
Adresseavisen Gruppen **	353	362	357
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	149	167	150
Polaris Media Nordvestlandet**	213	211	213
Polaris Trykk	133	151	140
Polaris Media	28	30	28
<b>Sum personale (årsverk faste ansatte) *</b>	<b>876</b>	<b>921</b>	<b>888</b>
<b>Avisbud - antall</b>	<b>250</b>	<b>324</b>	<b>283</b>

\* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

\*\* Oppkjøp av nye mediehus og sammenslåing IFV/LA øker bemanningen i Adresseavisen Gruppen med 31 årsverk og i Polaris Media Nordvestlandet med 11 årsverk. Samlet reduksjon i årsverk i 2015 er 84 årsverk.

## NOTER

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Det konsoliderte regnskapet omfatter Polaris Media ASA og dets datterselskap, samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Konsernet avlegger regnskap i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34. Kvartalsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2015.

Felleskontrollerte virksomheter var tidligere konsolidert etter bruttometoden (linje for linje), mens de etter implementering av IFRS 11 Joint Arrangements blir konsolidert etter egenkapitalmetoden. Resultat fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper presenteres under drift som resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden og balanseverdiene presenteres som eierandel i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet under finansielle anleggsmidler. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

### Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de fire underkonsernene i Polaris Media: Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Polaris Eiendom og morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomhetene ikke anses som vesentlig for å rapportere som eget segment. Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand.

Resultatposter	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Per 1. kvartal 2016	Per 1. kvartal 2015	Året 2015
<b>Driftsinntekter</b>					
Adresseavisen Gruppen	187,8	204,3	187,8	204,3	814,8
Polaris Media Nordvestlandet	87,0	93,1	87,0	93,1	372,8
Polaris Media Nord-Norge	54,4	60,0	54,4	60,0	233,9
Polaris Trykk	84,2	91,0	84,2	91,0	358,3
Andre	0,7	0,8	0,7	0,8	5,7
Eliminering	-37,8	-38,8	-37,8	-38,8	-161,1
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>376,3</b>	<b>410,4</b>	<b>376,3</b>	<b>410,4</b>	<b>1624,4</b>
<b>EBITDA</b>					
Adresseavisen Gruppen	4,6	41,1	4,6	41,1	136,2
Polaris Media Nordvestlandet	2,9	3,9	2,9	3,9	26,6
Polaris Media Nord-Norge	1,6	4,9	1,6	4,9	18,9
Polaris Trykk	7,4	3,5	7,4	3,5	43,5
Andre	-9,2	-10,3	-9,2	-10,3	-35,5
<b>Sum EBITDA</b>	<b>7,4</b>	<b>43,2</b>	<b>7,4</b>	<b>43,2</b>	<b>189,7</b>
<b>EBIT</b>					
Adresseavisen Gruppen	-0,4	34,2	-0,4	34,2	109,8
Polaris Media Nordvestlandet	1,3	2,0	1,3	2,0	-78,8
Polaris Media Nord-Norge	0,0	3,0	0,0	3,0	9,5
Polaris Trykk	-2,9	-7,2	-2,9	-7,2	-5,5
Andre	-12,4	-13,5	-12,4	-13,5	-48,4
<b>Sum EBIT</b>	<b>-14,4</b>	<b>18,6</b>	<b>-14,4</b>	<b>18,6</b>	<b>-13,3</b>



Balanseposter	Per 1. kvartal	Per 1. kvartal	Året
Anleggsmidler	2016	2015	2015
Adresseavisen Gruppen	1088,7	214,6	1165,6
Polaris Media Nordvestlandet	-40,8	64,6	-40,4
Polaris Media Nord-Norge	86,2	97,1	88,7
Polaris Trykk	304,3	338,0	305,6
Andre	204,1	184,0	202,2
Eliminering	412,0	423,0	404,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>2054,5</b>	<b>1321,4</b>	<b>2126,4</b>

Omløpsmidler	Per 1. kvartal	Per 1. kvartal	Året
	2016	2015	2015
Adresseavisen Gruppen	360,8	314,4	369,7
Polaris Media Nordvestlandet	83,8	71,8	69,5
Polaris Media Nord-Norge	44,1	34,3	35,8
Polaris Trykk	-21,1	-5,0	-12,3
Andre	649,9	807,9	672,6
Eliminering	-767,0	-845,4	-769,2
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>350,5</b>	<b>378,1</b>	<b>366,2</b>

### Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har 50% eierandel i Nr1 Adressa -Tykk Orkanger AS som igjen eier Norsk Avidrift AS (Byavisa). Videre eier konsernet 50% i Dølen AS.

	1. kvartal	1. kvartal	Per 1. kvartal	Per 1. kvartal	Året
	2016	2015	2016	2015	2015
Resultat fra tilknyttede selskap	0,5	11,4	0,5	11,4	49,2
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,2	0,6	0,2	0,6	1,9
<b>Sum</b>	<b>0,7</b>	<b>11,9</b>	<b>0,7</b>	<b>11,9</b>	<b>51,1</b>

#### Resultatposter felleskontrollert virksomhet

	1. kvartal	1. kvartal	Per 1. kvartal	Per 1. kvartal	Året
	2016	2015	2016	2015	2015
Salgsinntekter	17,5	19,7	17,5	19,7	78,8
Kostnader	14,3	15,3	14,3	15,3	60,1
Av- og nedskrivninger	2,3	2,1	2,3	2,1	8,9
Netto finansposter	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-2,3
Skatt	0,1	0,4	0,1	0,4	3,8
Resultat fra felleskontrollert selskap	0,3	1,2	0,3	1,1	3,7
<b>Konsernets andel (50%)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>

#### Balanseposter felleskontrollert virksomhet

	1. kvartal	1. kvartal	Per 1. kvartal	Per 1. kvartal	Året
	2016	2015	2016	2015	2015
Anleggsmidler	67,5	72,4	67,5	72,4	86,3
Omløpsmidler	11,9	15,1	11,9	15,1	34,2
Kortsiktig gjeld	3,6	4,5	3,6	4,5	6,6
Langsiktig gjeld	33,4	43,6	33,4	43,6	71,8
Egenkapital	42,4	39,3	42,4	39,3	42,1
<b>Konsernets andel (50%) og bokført verdi</b>	<b>21,2</b>	<b>19,7</b>	<b>21,2</b>	<b>19,7</b>	<b>21,0</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	14,1	15,2	14,1	15,2	16,7
<b>Konsernets andel (50%)</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>

#### Note 4. Nedskrivinger

Polaris Media foretok per 31.12.2015 en ny vurdering av konsernets goodwill og immaterielle eiendeler uten definerbar levetid ihht. IAS 36. For å reflektere den økte usikkerheten i norsk økonomi og medieøkonomien, som gir økt usikkerhet i fremtidsprognosene til selskapene som testes, valgte vi å øke avkastningskravet før skatt fra 7,4% til 10,3%. (hhv. 5,9 % og 7,9 % etter skatt). På grunn av en økt usikkerhet i fremtidig prognoser som følge av svakere utvikling i norsk økonomi, som også har slått inn i medieøkonomien, ble det per 31.12.2015 nedskrevet slike verdier i virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke med til sammen 97,9 mill. Per 31.3.2016 er det ikke foretatt nye nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler.

#### Note 5. Finansposter

Finansposter	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Per 1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
<b>Finansinntekt</b>					
Renteinntekt	0,7	0,9	0,7	0,9	3,2
Mottatt aksjeutbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Gevinstrealisasjon av aksjer	0,0	0,1	0,0	0,1	14,4
Andre finansinntekter	0,3	0,3	0,3	0,3	955,9
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>974,7</b>
<b>Finanskostnad</b>					
Taprealisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	0,3	0,4	0,3	0,4	3,1
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>
Renter lån	2,6	4,3	2,6	4,3	12,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8
Rentekostnad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>13,4</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>958,2</b>

I andre kvartal 2015 kjøpte Sunnmørsposten AS ytterligere 1368 aksjer i Fjordtrykk AS. Polaris Medias samlede eierandel ble dermed 57,54 % i Fjordtrykk AS og det heleide datterselskapet Fjordbladet AS. Fjordtrykk AS ble fra juni 2015 konsolidert som datterselskap. ihht. IFRS 3.

#### Note 6. Andre inntekter og kostnader

Kontantstrømsikring består av rentebytteavtaler der endringer i virkelig verdi føres over egenkapitalen. Rentebytteavtalen avregnes kvartalsvis og føres over resultatet. Det er i juni 2014 inngått en 10-årig rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR. Rentebytteavtalen i Polaris Trykk Harstad AS utløp i februar 2016.

Konsernet har investeringer vurdert til virkelig verdi med verdiendring over egenkapitalen. Dette er verdier som ved en realisasjon vil bli reklassifisert til resultatet.

Verdiendring over egenkapitalen	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Per 1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
Cxense ASA	12,0	-0,6	12,0	-0,6	-0,4
Finn.no AS *)	-85,1	0,0	-85,1	0,0	0,0
<b>Sum</b>	<b>-73,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-73,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>

\*) Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 31.3.2016 er virkelig verdi målt til 927 mill. Dette ga en verdinedgang på 84,0 mill. I tillegg er det også tatt hensyn til de 0,03 % av aksjene i Finn.no AS som eies av Polaris Media Nord-Norge AS, bokført til 1,05 mill i deres selskapsregnskap.

## Note 7. Eiendeler holdt for salg

I andre kvartal 2015 ble det inngått en kjøpsavtale med Norgesgruppen om salg av samtlige aksjer i Johan Tillers vei 1-5 AS. Endelig gjennomføring av kjøpet forutsetter innfrielse av forbehold. Inntil forbeholdene er avklart betaler Norgesgruppen en månedlig opsjonspremie til Polaris Media. Selskapet Johan Tillers vei 1-5 AS er derfor klassifisert som holdt for salg. I forbindelse med klassifiseringen som holdt for salg er det ikke innregnet gevinst eller tap i oppstillingen over andre inntekter og kostnader.

## Note 8. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 1. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
Betalbar skatt	-2,7	1,7	0,9
Skyldig offentlige avgifter	55,6	56,9	68,1
Forskuddsbetalt abonnement	139,1	135,5	114,7
Feriepenger	86,2	90,8	70,9
Annen kortsiktig gjeld	65,3	86,4	66,2
- herav avsetning sluttpakker	0,0	5,4	5,4
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>343,5</b>	<b>371,3</b>	<b>320,9</b>

## Note 9. Finn.no AS

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjeposten i FINN.no AS for kr 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% i FINN.no AS. Polaris Media endret etter salget syn på egen innflytelse i FINN.no AS. Aksjeposten ble dermed per 31.12.2015 omklassifisert i regnskapet fra Tilknyttet Selskap (TS) til Finansiell Eiendel (klassifisert som «aksjer tilgjengelig for salg») etter IAS 28.22 og IAS 39.9 (se delårsrapporten for 4Q2015 for ytterligere omtale). Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 31.3.2016 er virkelig verdi målt til 972 mill. Verdinedgangen er innregnet i konsernets andre inntekter og kostnader (OCI) etter IAS 39.55 b).

Nærmere om metoden for måling av virkelig verdi av aksjeposten til Polaris Media i FINN.no AS finnes i note til konsernets årsregnskap for 2015.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus. SB1 Markets har gjennomført en vurdering og valgt ut fem meglerhus, og innhentet verdiestimatene. Etter Polaris Medias oppfatning gir denne verdsettelsesmetoden, i tråd med standardens krav, størst mulig bruk av markedsdata, og legger minst mulig vekt på foretaksspesifikke data. Den benytter alle faktorer som deltakerne i markedet vil ta i betraktning ved prisfastsettelse, og er konsistent med aksepterte økonomiske metoder for prissetting av finansielle instrumenter. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene.

Analytikernes estimater for de sentrale verdidriverne i sine verdivurderinger per Q1 2016 oppsummert nedenfor (gjennomsnitt).

Polaris Media anser endringen i EV/EBITDA multiplikatoren siden forrige måling som lav og at dette mer gir uttrykk for en kortsiktig nedjustering av resultatforventninger enn et endret syn på fremtidig verdiutvikling av FINN.no AS på mer varig basis. FINN.no AS har og vil fortsette å ha i 2016 en dominerende posisjon i det norske rubrikkmarkedet. Implisitt i verdsettelsen av FINN.no ligger det inne forventninger om fortsatt god lønnsomhet og vekst. I konsernets årsregnskap for 2015 er det redegjort nærmere for de sentrale verdidriverne knyttet til FINN.no AS.

	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2016E	
	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016
<i>Carnegie</i>	12 463	11 609	17,0	17,0
<i>DNB</i>	7 980	7 609	11,3	12,6
<i>Barclays</i>	9 715	8 489	14,0	12,5
<i>SEB</i>	11 124	10 279	15,0	15,0
<i>Danske Bank</i>	9 526	8 619	n/a	12,6
<b>Snitt</b>	<b>10 162</b>	<b>9 321</b>	<b>14,3</b>	<b>13,6</b>

## VEDLEGG

### Aksjonærforhold

Ved utgangen av første kvartal hadde Polaris Media ASA 914 (913) aksjonærer. De 10 største var:

<b>Aksjonær</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel av 10 største</b>	<b>Andel av alle</b>	<b>Type eier</b>
SCHIBSTED ASA	14 172 952	31,9 %	29,0 %	COMP
NWT MEDIA AS	12 930 000	29,1 %	26,4 %	COMP
MUST INVEST AS	7 188 764	16,2 %	14,7 %	COMP
SPAREBANKEN MIDT-NORGE INVEST AS	5 584 508	12,6 %	11,4 %	COMP
SOFELL AS	1 005 384	2,3 %	2,1 %	COMP
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE AS	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,9 %	1,7 %	COMP
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP
PARETO	292 380	0,7 %	0,6 %	COMP
<b>Sum 10 største</b>	<b>44 411 960</b>		<b>90,8 %</b>	
<b>Sum alle</b>	<b>48 926 781</b>			

Polaris Media ASA eier per 31.3.2016 58 176 egne aksjer. Polaris Media ASA kjøpte 15.1.2015 49 875 egne aksjer til kurs kr. 20,- per aksje. I perioden 20.3.-25.3.2015 solgte Polaris Media ASA 26 640 aksjer til konsernets ansatte som del av aksjeprogram rettet mot de ansatte i henhold til styrets fullmakt fra generalforsamlingen 20.5.2015. Generalforsamlingen fornyet denne fullmakten i ordinær generalforsamling 20.5.2015 gjeldende til senest 30.6.2016.

## **Finansiell kalender 2016:**

Resultat 1. kvartal 2016:	26. april 2016
Ordinær generalforsamling 2016:	19. mai 2016
Resultat 2. kvartal 2016:	25. august 2016
Resultat 3. kvartal 2016:	27. oktober 2016

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch  
Konsernsjef Polaris Media ASA  
0047 481 20 000

Per Olav Monseth  
CFO Polaris Media ASA  
0047 924 06 889



Polaris Media ASA  
Postboks 3200 Sluppen  
7003 Trondheim  
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: [firmapost@polarismedia.no](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

**Investorinformasjon:**  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)