

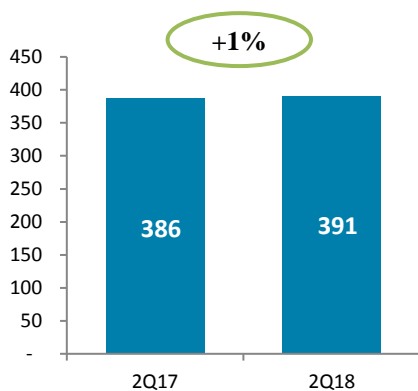


POLARISMEDIA

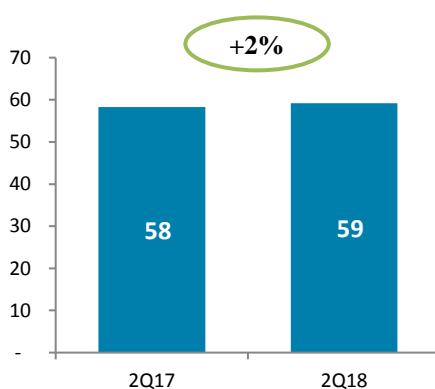
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport 2. kvartal 2018

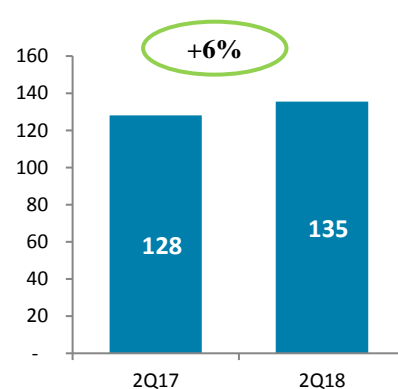
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter andre kvartal 2018	4
Resultatutvikling konsern første kvartal	4
Halvårsberetning 2018	6
Transaksjoner med nærstående parter	7
Utsiktene fremover	7
Virksomhetsområdene	8
Polaris Media Midt-Norge	8
Polaris Media Nordvestlandet	8
Polaris Media Nord-Norge	9
Polaris Trykk	9
Vedlegg	10
Konsolidert resultatregnskap	10
Konsolidert balanse	11
Kontantstrøm	12
Endringer i egenkapital	13
Noter	13
Aksjonærforhold	16
Erklæring fra styret og administrerende direktør	17

KONSERNESJEFENS REFLEKSJON



Polaris Media leverer sitt fjerde kvartal på rad med inntektsvekst, noe som bekrefter at vi lykkes godt med våre satsninger innen digitale abonnement, digitale annonser, siviltrykk og distribusjon. Støttet av at kostnadstiltakene gjennomføres som planlagt, fortsetter konsernet resultatfremgangen som har vært siden 4. kvartal 2016.

Mediehusene og den uavhengige journalistikken står sterkere enn på lenge. De siste årene har vist viktigheten av uavhengige og troverdige medier. Dette gir oss et godt grunnlag for fortsatt god vekst i antall abonnenter. I juni hadde vi spesielt sterk vekst i nye abonnenter, drevet av en sommerkampanje som gav oss 9000 nye digitale abonnenter fra kampanjen startet 21. juni. I tillegg har vi blitt gode på analyse og innsikt i leservaner og kjøpvaner. Med dette arbeidet ser vi også at vi lykkes stadig bedre med å beholde abonnentene over tid.

Vi har betydelig styrket vår konkurranseposisjon i annonsemarkedet, og det gleder meg at vi har vekst i samlede annonseinntekter i andre kvartal. Veksten kommer innen digitale annonser, hvor vi har etablert konkurransedyktige digitale løsninger og har hatt et betydelig kompetanseløft. Men, vi ser også at papirannonser gir god effekt for våre kunder og er etterspurt.

Satsningen på nye inntekter innen distribusjon er godt i gang med solid inntektsvekst. Vi har tro på at satsningen vil gi vesentlige inntekts- og resultatbidrag i framtiden.

Trykkeriområdet er utfordrende med fallende volum fra avistrykk. Men, vi lykkes bra med å skaffe nye siviltrykkinntekter, og med fortsatt effektivisering vil trykk fortsatt kunne levere gode resultater for konsernet i årene fremover.

Mediemarkedet er i kontinuerlig endring, og vi følger tett endringene i digital brukeratferd og utviklingen innen ny teknologi, og ikke minst har vi arbeidet mye med løsninger som gjør at våre brukere kan være trygge på at vi respekterer personvernet. Polaris Media er rustet for videre god utvikling.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER ANDRE KVARTAL 2018

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2017)

Inntekts- og resultatvekst som følge av vekst innen abonnement, digitale annonser, distribusjon og siviltrykk.

- **EBITDA på 59 (58) mill. og margin på 15,1% (15,1%). Resultatforbedring på 7 mill. i virksomhetene sammenlignet med 2. kvartal 2017:**
 - Mediehusene: EBITDA 56 (46) mill.
 - Polaris Trykk: EBITDA 12 (15) mill.
 - I andre kvartal 2017 hadde konsernet en gevinst på delsalg av tomt på 4,5 mill. bokført på drift.
 - I andre kvartal 2018 trekkes resultatet noe ned av oppbyggingen av HeltHjem Netthandel (tilknyttet selskap).
- **Antall rene digitale abonnenter økte med 69%, noe som førte til at totalt antall abonnenter økte med 8%. Abonnementsinntektene har som følge av dette økt med 6%. Sommerkampanje bidrar til veksten.**
- **Digitale annonseinntekter² økte med 7%. Papirbaserte annonseinntekter falt 2%, som totalt sett gav en økning i annonseinntekter på 1%.**
- **Distribusjonsinntektene økte med 13% som følge av nye inntekter fra blant annet netthandelsprodukter.**
- **Trykkeriinntektene var på samme nivå som fjoråret, hvor vekst i siviltrykkinntektene på 1% kompenserer for 3% nedgang i trykkeriinntekter fra eksterne aviser.**
- **Driftskostnadene økte med 1%. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt.**

God operasjonell kontantstrøm og styrket balanse. Eierandelen i FINN.no øker i verdi

- Positiv operasjonell kontantstrøm på 29 mill. (4) i andre kvartal. Forbedringen fra fjoråret drives av forbedret arbeidskapital og mindre utbetalinger til pensjon.
- Egenkapitalandel på 69% (63%) og netto rentebærende gjeld på 0,5x (0,7x) EBITDA.
- Verdien av FINN.no verdsatt til 1 297 mill. Gevinsten i kvartalet på 25 mill. er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
- Finn.no vedtok i 2. kvartal å utdele 38,4 mill. i utbytte til Polaris Media, som er inntektsført som finansinntekt. Utbetalingen skjedde i begynnelsen av juli.

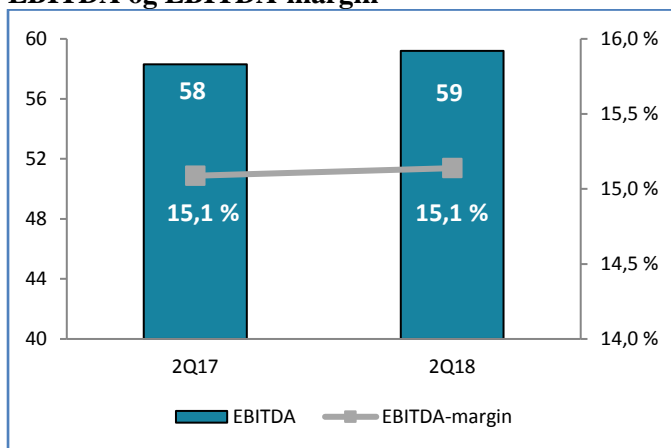
POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 2. KVARTAL

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter¹⁾	391	386	1 %	765	759	1 %	1509
Annonseinntekter totalt	167	165	1 %	316	319	-1 %	624
herav papirinntekter	107	109	-2 %	201	213	-6 %	411
herav digitale inntekter ²⁾	60	56	7 %	114	106	8 %	210
Brukerinntekter totalt	145	140	4 %	291	277	5 %	561
herav abonnementsinntekter	135	128	6 %	271	254	7 %	514
herav løssalgssinntekter	10	11	-13 %	20	23	-10 %	46
Trykkeriinntekter (eksterne)	49	49	-1 %	98	98	-1 %	198
Øvrige inntekter	30	28	8 %	60	65	-8 %	126
herav distribusjonsinntekter	15	13	13 %	28	26	8 %	55
Driftskostnader	333	331	1 %	683	683	0 %	1357
Resultatandel TS og FKV	1	3	-55 %	2	4	-43 %	7
EBITDA før engangseffekter	59	58	2 %	83	80	4 %	159
EBITDA-margin %	15 %	15 %	0 %	11 %	11 %	0 %	11 %
CAPEX	7	6	15 %	12	12	2 %	23
Utsendte abonnement				198 949	184 288	8 %	195 439
herav digital				58 465	34 513	69 %	44 711

1) Øvrige inntekter for året 2017 inkluderer gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 på 9,2 mill. som ble bokført i 3. kvartal 2017.

2) Inkl. annonserelaterte inntekter.

EBITDA og EBITDA-margin



Flere digitale abonnenter og økte abonnementsinntekter

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene drevet av god vekst i rene digitale abonnenter.

Konsernet lanserte en sommerkampanje med oppstart 21. juni, som genererte over 9 000 digitale abonnenter i juni. Kampanjeperioden har gitt fortsatt god utvikling også i tredje kvartal. Fremover vil fokuset være på tiltak som skal sikre at vi beholder flest mulig av abonnentene etter kampanjeperioden. Det er i tillegg god utvikling i det organiske salget (salg basert på artikler), og reduksjon i antall oppsigelser.

Konsernet hadde ved utgangen av juni 5 900 flere abonnenter enn ved utgangen av første kvartal. Sammenlignet med samme periode i 2017 økte antall utsendte abonnement med 8% til 198 949 (184 288), herav 58 465 (34 513) digitale abonnement. Bruken av de digitale abonnementsproduktene fortsetter å øke.

I andre kvartal økte de samlede brukerinntektene med 4%, til 145 (140) mill., hvorav abonnementsinntektene økte med 6% til 135 (128) mill.

Antall daglige unike brukere på mobil ble redusert med 6% til 320 366 (340 555) i andre kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 9% til 273 568 (299 710). Mediehusene hadde i gjennomsnitt 18 (19) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i andre kvartal. Dette er en nedgang på 4%, sammenlignet med samme tidspunkt i fjor.

Bruken på desktop og mobil påvirkes av at større deler av innholdet gjøres kun tilgjengelig for abonnenter. Den negative utviklingen skyldes i tillegg en betydelig nedgang i trafikk og brukere fra Facebook, mens vi har vekst fra egne sider, spesielt på mobil.

God vekst i digitale annonseinntekter

Annonsemarkedet er i kontinuerlig endring og er sterkt konkurranseutsatt, men konsernet har styrket sin konkurranseposisjon og fortsetter å øke digitale annonseinntekter.

De digitale annonseinntektene økte med 7% i andre kvartal til 60 (56) mill., mens papirbaserte annonseinntekter hadde en nedgang på 2% til 107 (109) mill. Samlede annonseinntekter gikk opp 1% til 167 (165) mill. i samme periode.

Økte distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene økte med 13% i andre kvartal til 15 (13) mill.

I 1. kvartal ble Polaris Media medeier (34%) i HeltHjem Netthandel AS. HeltHjem Netthandel selger nasjonale løsninger for distribusjon av småpakker via nettverk av distribusjonselskaper, med fokus på å etablere en nasjonalt ledende netthandels logistikkaktør. Helthjem-satsningen er viktig for å opprettholde et bærekraftig prisnivå på avisdistribusjonen, samt at det gir en god mulighet til å sikre nye inntektsstrømmer og resultatbidrag fremover.

Økte siviltrykkinntekter

Konsernets trykkeriinntekter ble i andre kvartal 49 (49) mill., som er på samme nivå som fjoråret, hvor vekst i siviltrykkinntektene på 1% kompenserer for 3% nedgang i trykkeriinntekter fra eksterne aviser.

Flat utvikling i driftskostnadene

Konsernet gjennomfører kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 som planlagt og kompenserer for underliggende prisvekst og endret produktmiks.

Konsernets driftskostnader økte med 2 mill. (1%) i andre kvartal. Det er i hovedsak knyttet til økte varekostnader og salgsrelaterte kostnader som følge av endret produktmiks og økte inntekter. I tillegg har konsernet hatt betydelige prosjektkostnader, blant annet knyttet til viktige tilpasninger til nytt regelverk for personvern (GDPR).

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) var på 1 (3) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avis Nordland AS (38%), Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%) og HeltHjem Netthandel AS (34%). De to første gir positive bidrag mens HeltHjem hadde et negativt resultat som planlagt, og er hovedårsaken til et lavere resultat i 2.kvartal sammenlignet med fjoråret.

Finansielle Instrumenter (IFRS 9)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Utbytte fra Finn.no på 38,4 mill. ble vedtatt i andre kvartal og inntektsført som finansinntekt. Utbytte ble utbetalt i juli.

Ved utløpet av andre kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 297 mill. Dette innebærer en verdiøkning på 25 mill. i 2. kvartal, og en verdiøkning i første halvår på 132 mill. Verdiøkningene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Finn.no fortsetter den positive utviklingen i 2018, og det forventes fortsatt inntektsvekst og bedre marginer. Reduserte markedsføringskostnader og synergier fra sentralisert teknologiutvikling er hovedårsakene til denne utviklingen.

Polaris Media eier 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per andre kvartal NOK 49 per aksje, tilsvarende en økning på 9% fra forrige kvartal.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per andre kvartal var konsernets egenkapitalandel 69% (63%). Fra og med 2. kvartal 2018 til og med 3. kvartal 2020 har konsernet avdragsfrihet på lånet. Deretter skal det betales kvartalsvis avdrag på 4,9 millioner fram til forfallsdato i fjerde kvartal 2030.

Samlede driftsinvesteringer i andre kvartal ble 7 (6) mill.

Operasjonell kontantstrøm i andre kvartal ble 29 mill. (4). Endringen var hovedsakelig knyttet til endring i arbeidskapital og pensjonsutbetalinger.

HALVÅRSBERETNING 2018

I første halvår 2018 har det vært en inntekts- og resultatvekst som følge av vekst innen abonnement, digitale annonser, distribusjon og siviltrykk.

EBITDA ble 83 (80) mill. med en EBITDA-margin på 10,9% (10,5%).

Abonnementsinntektene økte med 7% i første halvår til 271 (254) mill. De samlede brukerinntektene økte med 5% til 291 (277) mill.

Digitale annonseinntekter økte med 8% i første halvår til 114 (106) mill. Papirbaserte annonseinntekter falt med 6% til 201 (213) mill., som gav en reduksjon i samlede annonseinntekter på 1% til 316 (319) mill. per første halvår 2018.

Personvern

Polaris Media har forpliktet seg til å være en pålitelig digital partner, som bidrar til og deler beste praksis innen personvern og datasikkerhet, og skaper intuitive og sømløse løsninger for våre brukere. Vi tror på å være gjennomsluktig i hvordan vi jobber, og ønsker å ha en løpende dialog med våre kunder og relevante myndigheter om hva de ønsker seg av løsninger.

Polaris Media har brukt betydelige ressurser på implementering av EUs generelle databeskyttelsesforordning (GDPR). GDPR innebærer store endringer når det gjelder brukergodkjenning av bruk av persondata. Automatiserte løsninger og fleksible brukeralternativer vil være en viktig del av kundens behov når det gjelder data og personvern. Kontinuerlig tilbakemelding fra brukerne vil være sentralt i den videre utviklingen av våre data- og personvernløsninger.

Trykkeriinntektene var på samme nivå som fjoråret, 98 (98) mill.

Distribusjonsinntektene vokste med 8% som følge av nye inntekter fra blant annet netthandelsprodukter, og gav en inntekt på 28 (26) mill. per første halvår 2018.

Driftskostnadene ble 683 (683) mill.

Resultatandel for TS og FKV var på 2 (4) mill. per første halvår 2018.

Virkelig verdi av investeringen i Finn.no (9,99%) var per første halvår på 1 297 (1 016) mill., dette gir en verdiøkning på 132 mill. i løpet av første halvår 2018.

Operasjonell kontantstrøm ble i første halvår 82 (12) mill. Endringen fra i fjor skyldes i hovedsak endring i arbeidskapitalposter.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene, blant annet avstrykking, 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 30.06.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt

gjennom Schibsted Media og Schibsted Product & Technology, og nå også Schibsted Distribusjon AS i forbindelse med investeringen i HeltHjem Netthandel AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 30.06.2018 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.

RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

Risiko

Inntektene fra abonnement, trykk og distribusjon har en relativt forutsigbar utvikling på kort sikt.

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i Polaris Media. Risikoen drives av store endringer i annonsemarkedet og et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk økonomi.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft og god utbyttekapasitet. I tillegg innehar konsernet verdifulle eierposter i FINN.no og noen andre eierposter. Polaris Media har god margin til alle

covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

Utsiktene fremover

I 2018 forventes det fortsatt vekst innen abonnementsinntektene og digitale annonseinntekter, mens papirbaserte annonseinntekter fortsetter å falle. Det forventes noe redusert inntjening fra trykk. I 2018 forventes kostnadseffektene av PM2020 å være lavere enn i 2017. Totalt sett for 2018 forventes kostnadene å bli marginalt høyere enn i 2017.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Polaris Media består av hoveddatterselskapene Polaris Media Midt-Norge (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 34,4% i HeltHjem Netthandel, 16,7% av aksjene i Faktisk.no, 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 5% av aksjene i Cxense ASA, og 10% av aksjene i Fanbooster AS.

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

Polaris Media Midt-Norge består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, som 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 (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Polaris Media Midt-Norge, Hoopla AS (21%), Trådløse Trondheim (25,3%), Sky Labs AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Økte inntekter og reduserte kostnader bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	189	185	2 %	368	365	1 %	727
Driftskostnader	156	158	-2 %	323	329	-2 %	654
Resultatandel TS og FKV	0	0		0	0		0
EBITDA før engangseffekter	34	27	25 %	45	36	26 %	73
EBITDA-margin %	17,8 %	14,6 %	3 %	12,2 %	9,7 %	2 %	10,0 %
Utsendte abonnement				93 664	88 727	6 %	92 351
herav digital				27 382	15 269	79 %	20 375

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, Herøynt, Vestlandsnytt, Fjuken (77%), Vigga (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (59%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Økte inntekter bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	93	90	3 %	181	178	2,1 %	353
Driftskostnader	80	79	2 %	161	161	0 %	319
Resultatandel TS og FKV	0	0		0	0		0
EBITDA før engangseffekter	13	11	17 %	21	17	21 %	35
EBITDA-margin %	14,1 %	12,5 %	2 %	11,3 %	9,6 %	2 %	9,9 %
Utsendte abonnement				72 089	65 347	10 %	70 781
herav digital				16 695	9 799	70 %	12 315

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Folkebladet, Framtid i Nord, Andøyposten (77%), Altaposten (84%), Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS, Avis-Nordland (38%), Amedia Trykk Bodø (38%), Nord-Norsk distribusjon (40%), og 0,03% i FINN.no.

Økte inntekter bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	59	57	4 %	115	112	3 %	221
Driftskostnader	51	50	1 %	103	103	0 %	204
Resultatandel TS og FKV	1	1		2	2		4
EBITDA før engangseffekter	9	8	21 %	14	10	31 %	22
EBITDA-margin %	15,7 %	13,5 %	2 %	11,9 %	9,3 %	3 %	9,8 %
Utsendte abonnement				33 196	30 214	10 %	32 307
herav digital				14 388	9 445	52 %	12 021

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 Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (50%).

Endret produktmiks gir økte kostnader og resultatnedgang

POLARIS TRYKK

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	87	87	0 %	171	172	-1 %	345
Driftskostnader	76	73	4 %	149	146	2 %	289
Resultatandel TS og FKV	1	1		1	1		2
EBITDA før engangseffekter	12	15	-20 %	23	28	-19 %	59
EBITDA-margin %	13,6 %	17,0 %	-3 %	13,3 %	16,3 %	-3 %	17,0 %

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017
		2018	2017	2018	2017	
Annonseinntekter		166,5	164,9	315,9	319,1	624,3
Trykkeriinntekter		48,7	49,2	97,6	98,1	198,4
Brukerinntekter		145,5	139,6	291,3	276,8	560,5
Øvrige inntekter		30,3	32,8	59,8	65,3	135,0 ¹⁾
Sum driftsinntekter	2	391,0	386,5	764,6	759,4	1518,2
Varekostnad		58,1	56,9	113,4	110,9	224,6
Lønnskostnad		159,8	162,4	340,7	346,3	682,0
Annen driftskostnad		115,1	111,5	229,3	225,7	450,3
Sum driftskostnader		332,9	330,7	683,5	682,9	1356,9
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		1,1	2,5	2,0	3,5	6,9
Driftsresultat (EBITDA)	2	59,2	58,3	83,1	80,0	168,2
Avskrivninger		20,1	21,4	40,7	43,2	84,9
Nedskrivninger		0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Av- og nedskrivninger		20,1	21,4	40,7	43,2	85,2
Driftsresultat (EBIT)	2	39,1	36,9	42,4	36,8	82,9
Finansinntekter	3	39,6	41,9	40,6	43,2	45,2
Finanskostnader	3	2,0	2,5	4,3	5,1	25,2
Netto finansposter	3	37,6	39,4	36,3	38,1	20,0
Ordinært resultat før skattekostnad		76,7	76,4	78,7	74,9	103,0
Skattekostnad på ordinært resultat		8,4	8,0	8,8	7,5	15,2
Resultat etter skatt		68,2	68,3	69,9	67,4	87,7
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,8	0,6	1,2
Aksjonærene i morselskapet		67,7	67,8	69,2	66,8	86,5
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		1,40	1,40	1,43	1,38	1,79
Andre inntekter og kostnader:						
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	26,9	80,1	127,3	51,8	197,8
Kontantstrømsikring		0,0	0,0	0,6	0,1	0,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-14,5
Inntektsskatt		-0,1	0,0	-0,1	0,0	3,4
Totalresultatet (comprehensive income)		95,0	148,4	197,6	119,3	274,8
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,8	0,6	1,2
Aksjonærene i morselskapet		94,5	147,9	196,9	118,7	273,6

¹⁾ Øvrige inntekter for året 2017 inkluderer gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 på 9,2 mill. som ble bokført i 3. kvartal 2017.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		30.06.2018		30.06.2017		Året 2017
	Noter					
Immaterielle eiendeler		530,1	559,3			541,3
Varige driftsmidler		195,8	235,5			213,4
Finansielle anleggsmidler	6	1435,2	1160,6			1291,1
Pensjonsmidler		60,7	67,0			62,7
Anleggsmidler		2221,8	2022,4			2108,5
Varer		11,4	11,9			13,4
Fordringer		184,3	160,3			170,3
Bankinnskudd, kontanter		154,5	156,8			186,8
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0,0	1,9			0,0
Omløpsmidler		350,5	330,9			370,5
Eiendeler		2572,3	2353,3			2479,0
Innskutt egenkapital		305,9	305,9			305,9
Opptjent egenkapital ¹⁾		1444,6	1164,1			1321,6
Ikke-kontrollerende interesser ¹⁾		19,8	21,2			19,5
Egenkapital		1770,3	1491,1			1647,0
Pensjonsforpliktelser		147,5	150,3			152,6
Utsatt skatt		49,1	55,0			50,7
Langsiktig rentebærende gjeld		245,8	245,4			249,8
Langsiktig gjeld		442,4	450,7			453,1
Kortsiktig rentebærende gjeld		6,8	38,8			14,8
Leverandørgjeld		37,8	42,1			48,5
Annen kortsiktig gjeld	5	315,0	330,6			315,7
Kortsiktig gjeld		359,5	411,5			379,0
Gjeld		802,0	862,2			832,0
Egenkapital og gjeld		2572,3	2353,3			2479,0

¹⁾ Det er foretatt en korrigering av sammenligningstall for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke-kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifisering.

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Driftsresultat (EBITDA)	59,2	58,3	83,1	80,0	168,2
Avsetninger til omstillingstiltak og andre justeringer ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,2
Korrigert EBITDA	59,2	58,3	83,1	80,0	159,0
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-0,2	0,0	-2,0	-0,9	-1,7
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-0,7	-4,7	13,2	-16,0	-19,6
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-19,8	-23,6	9,4	0,9	-8,8
Endring i offentlig gjeld	7,9	11,9	-8,8	-7,6	-3,6
Endring feriepenger	-48,8	-51,1	-35,4	-38,7	-5,0
Pensjon	-1,0	-9,4	-3,1	-9,7	-14,2
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,1	-2,5	-2,0	-3,5	-6,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	0,0	0,4	0,0	0,4	5,2
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	33,7	24,9	27,3	6,7	-38,1
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	29,3	4,1	81,7	11,6	66,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-6,5	-5,7	-12,1	-11,9	-22,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler ²⁾	-1,4	-3,8	-15,1	-3,9	3,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-7,9	-9,4	-27,2	-15,8	-19,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-1,7	-9,6	-11,3	-19,2	-38,5
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mottatte renter	0,9	0,6	1,7	1,4	2,7
Betalte renter	-1,8	-2,2	-4,0	-4,5	-8,6
Utbetalt utbytte	-73,3	-48,9	-73,3	-48,9	-49,1
Øvrige finansieringsaktiviteter ³⁾	0,1	41,3	0,2	41,5	42,5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-75,8	-18,9	-86,8	-29,8	-51,1
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	208,9	181,0	186,8	190,8	190,8
Netto kontantstrøm	-54,5	-24,2	-32,3	-34,0	-4,0
Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁴⁾	154,5	156,8	154,5	156,8	186,8
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	0,0	3,6	0,0	3,6	0,0

¹⁾ Johan Tillers Vei 1-5 ble i 3. kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter med 9,2 mill. Inntekten ble regnet som en engangseffekt for konsernet.

²⁾ 1. kvartal 2018 kjøpte Polaris Media, via en rettet kontantemisjon fra Schibsted Distribusjon, en andel på 34% i HeltHjem Netthandel AS for 12,7 mill.

³⁾ I 2018 ble utbytte fra Finn.no på 38,4 mill mottatt i juli, og inngår derfor ikke i øvrige finansieringsaktiviteter i 2. kvartal. I 2017 var utbytte fra Finn.no på 41,2 mill.

⁴⁾ Av kontantbeholdningen er 22,6 mill. innestående på sperret bankkonto.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Noter	30.06.2018	30.06.2017	Året 2017
Egenkapital ved periodestart		1647,0	1419,8	1419,8
Resultat for perioden		69,9	67,4	87,7
<i>Transaksjoner med eiere:</i>				
Utbytte		-73,3	-48,9	-49,1
Endring minoritetsinteresser		0,0	0,0	-1,4
<i>Føring direkte mot egenkapitalen:</i>				
Estimatavvik pensjoner		-0,1	0,0	-11,1
Verdiendring over egenkapitalen	4	127,3	51,8	197,8
Kontantstrømsikring		0,5	0,1	0,4
Andre føring mot egenkapitalen		-1,0	0,9	2,8
Egenkapital ved periodeslutt		1770,3	1491,1	1647,0

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 "Delårsrapportering", og er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2017, med unntak av:

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og

IFRS 15 "Driftsinntekter fra kontrakter med kunder"

som begge har ikrafttredelse fra 1. januar 2018. En beskrivelse av regnskapsprinsippene knyttet til de to standardene finnes i note 25 til årsrapporten for 2017.

Konsernet har valgt å implementere standardene uten tilbakevirkende kraft, dvs. uten tilpasning av sammenligningstall. Når denne implementeringsmåten velges krever IFRS 15 i implementeringsåret en avstemming av de regnskapsmessige effektene mellom ny og gammel standard. Anvendelse av IFRS 15 har ingen vesentlig innvirkning på regnskapet, konsernet har derfor valgt å ikke innarbeide en slik oversikt. I tillegg krever IFRS 15 en større grad av disaggregering av inntektene, dette kravet er innarbeidet i note 2.

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, jfr. IFRS 11. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

Det er foretatt en korrigerende av sammenligningstall i balansen for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke-kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifisering.

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: Polaris Media Midt-Norge, 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 someget segment. Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Inntektene deles opp som vist under ved rapportering til hovedledelsen.

Resultatposter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Driftsinntekter					
<i>Annonseinntekter papir</i>	61,1	63,7	114,7	125,2	240,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	33,3	31,9	64,4	59,3	123,0
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	70,8	67,3	141,8	133,6	269,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	5,1	6,1	10,3	11,6	24,3
<i>Øvrige inntekter</i>	18,5	15,8	36,3	35,1	69,7
Polaris Media Midt-Norge	188,9	184,8	367,6	364,7	726,8
<i>Annonseinntekter papir</i>	29,4	29,4	55,2	56,4	109,4
<i>Digitale annonseinntekter</i>	9,0	8,8	17,1	17,6	33,3
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	44,0	41,3	88,0	82,0	166,8
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,8	3,0	5,6	5,8	11,8
<i>Øvrige inntekter</i>	7,8	7,3	15,5	15,9	32,0
Polaris Media Nordvestlandet	92,9	89,9	181,4	177,7	353,3
<i>Annonseinntekter papir</i>	16,3	16,1	31,7	31,7	61,2
<i>Digitale annonseinntekter</i>	12,6	10,4	22,7	19,9	39,8
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	20,5	19,5	41,1	38,7	78,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,2	2,5	4,4	5,1	10,3
<i>Øvrige inntekter</i>	7,3	8,2	14,9	16,5	31,4
Polaris Media Nord-Norge	58,9	56,7	114,8	111,9	221,0
<i>Trykkerinntekter interne aviser</i>	28,0	27,7	53,1	54,3	106,5
<i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i>	28,5	29,2	58,4	60,2	121,6
<i>Siviltrykkerinntekter</i>	20,2	20,0	39,3	38,0	76,8
<i>Øvrige inntekter</i>	10,4	10,0	20,4	20,0	40,2
Polaris Trykk	87,0	87,0	171,1	172,5	345,1
Andre	1,1	5,2	2,0	5,9	7,6
Eliminering	-37,9	-37,0	-72,3	-73,4	-135,7
Sum driftsinntekter	391,0	386,5	764,6	759,4	1518,2

Resultatposter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
EBITDA					
Polaris Media Midt-Norge	33,7	27,0	44,9	35,5	74,0
Polaris Media Nordvestlandet	13,1	11,3	20,5	17,0	34,1
Polaris Media Nord-Norge	9,3	7,6	13,7	10,5	20,9
Polaris Trykk	11,8	14,8	22,8	28,1	58,9
Andre	-8,7	-2,4	-18,8	-11,0	-19,8
Sum EBITDA	59,2	58,3	83,1	80,0	168,2
EBIT					
Polaris Media Midt-Norge	28,1	20,9	33,7	23,2	49,9
Polaris Media Nordvestlandet	11,8	9,9	17,9	14,3	28,7
Polaris Media Nord-Norge	8,0	6,2	11,2	7,4	15,0
Polaris Trykk	3,0	5,6	4,9	9,3	21,9
Andre	-12,0	-5,5	-25,4	-17,4	-32,6
Sum EBIT	39,1	36,9	42,4	36,8	82,9

Note 3. Finansposter

Finansposter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,9	0,6	1,7	1,4	2,7
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	38,6	41,2	38,6	41,3	41,5
Andre finansinntekter	0,1	0,1	0,3	0,5	1,0
Sum finansinntekt	39,6	41,9	40,6	43,2	45,2
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ²⁾	0,2	0,3	0,3	0,6	16,6
Sum andre finanskostnader	0,2	0,3	0,3	0,6	16,6
Renter lån	1,9	2,0	3,6	4,1	7,8
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,4	0,4	0,8
Rentekostnad	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
Sum rentekostnad	1,8	2,2	4,0	4,5	8,6
Netto finansposter	37,6	39,4	36,3	38,1	20,0

1) I 2018 mottok konsernet 38,4 mill i utbytte fra Finn.no AS, tilsvarende tall for 2017 var 41,2. Dette ble resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter.

2) I 2017 ble virkelig verdi på aksjer i Trønder-Avisa AS redusert med 15,5 mill.

Note 4. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle instrumenter som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) etter IFRS 9. En oversikt over disse eiendelene og hvilken effekt de har hatt på delårsregnskapet fremgår av oversikter nedenfor.

Verdiendring over egenkapitalen	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2017	
	2018	2017	2018	2017		
Cxense ASA	1,9	-8,9	-4,7	-26,2	-34,7	
Finn.no AS	Note 6	25,0	89,0	132,0	78,0	227,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	
Sum	26,9	80,1	127,3	51,8	197,8	

Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	30.06.2018		30.06.2017		Året 2017
Betalbar skatt	15,7	10,3			7,3
Skyldig offentlige avgifter	51,1	54,5			59,9
Forskuddsbetalt abonnement	121,5	121,9			112,1
Feriepenger	28,6	29,8			64,0
Annen kortsiktig gjeld	98,2	114,2			72,4
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	23,0	45,8			27,2
Annen kortsiktig gjeld	315,0	330,6			315,7

¹⁾ I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 77,6 mill. per 2. kvartal 2018.

Note 6. FINN.no AS

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 30.06.2018 klassifisert i regnskapet som Finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi. Virkelig verdi per 30.06.2018 er beregnet til 1 297 mill., som er 132 mill. høyere enn verdien per 31.12.2017 på 1 165 mill. I 2. kvartal har det vært en verdiøkning på 25 mill.

Finn.no fortsetter den positive utviklingen fra 2017, og det forventes fortsatt inntektsvekst og bedre marginer. Reduserte markedsføringskostnader og synergier fra sentralisert teknologiutvikling er hovedårsakene til denne utviklingen.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre og analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no som en del av en «sum-of-the-parts» verdsettelse av Schibsted ASA.

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 30.06.2018 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi		
EK-verdi	NOKm	12.988
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 2Q18	NOKm	1.297
Verdi av Polaris' aksjer 1Q18	NOKm	1.272
Verdi av Polaris' aksjer 4Q17	NOKm	1.165
Verdi av Polaris' aksjer 3Q17	NOKm	997
Verdi av Polaris' aksjer 2Q17	NOKm	1.016
Verdi av Polaris' aksjer 1Q17	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	938
Verdi av Polaris' aksjer 3Q16	NOKm	899
Verdi av Polaris' aksjer 2Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 1Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q15	NOKm	1.011

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av første kvartal hadde Polaris Media ASA 973 (952) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10		Type eier	Land
		største	Andel av alle		
SCHIBSTED ASA	14 172 952	32,3 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	29,5 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,4 %	14,7 %	COMP	NOR
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	12,7 %	11,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	1 005 384	2,3 %	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR
PARETO AS	292 380	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
GALSCHIODT ODD ROAR	280 088	0,6 %	0,6 %	COMP	NOR
Sum 10 største aksjonærer	43 868 112	100,0 %	89,7 %		
Sum alle	48 926 781				

Per 30.06.2018 eier Polaris Media ASA 32 511 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

I henhold til verdipapirhandelloven § 5-5 med tilhørende forskrifter bekreftes det at selskapets delårsregnskap for perioden 1. januar til 30. juni 2018 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IFRS som er fastsatt av EU, og i henhold til krav om tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven. Opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Denne halvårsrapporten sammen med årsrapporten gir etter vår beste overbevisning en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står ovenfor.

Styret og konsernsjef i Polaris Media ASA

Trondheim, 23. august 2018

Bernt Olufsen
Styrets leder

Lena Victoria Svanberg
Nestleder

Trond Berger
Styremedlem

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Hans-Tore Bjerkås
Styremedlem

Anette Mellbye
Styremedlem

Lars Richard Olsen
Styremedlem

Bente Sollid Storehaug
Styremedlem

Guri Svarva
Styremedlem

Terje Eidsvåg
Styremedlem

Per Axel Koch
Konsernsjef

Finansiell kalender:

Resultat 3. kvartal 2018: 1. november 2018

Resultat 4. kvartal 2018: 15. februar 2019

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 Torgarden
7003 Trondheim
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:

www.polarismedia.no