

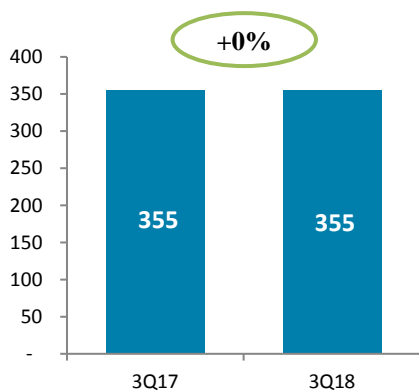


POLARISMEDIA

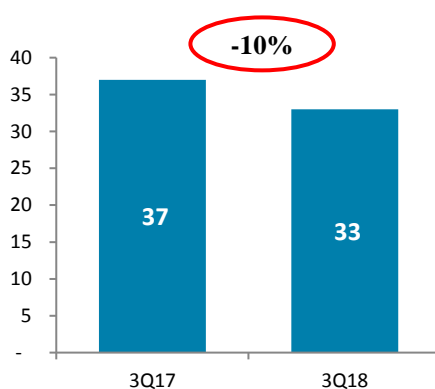
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport 3. kvartal 2018

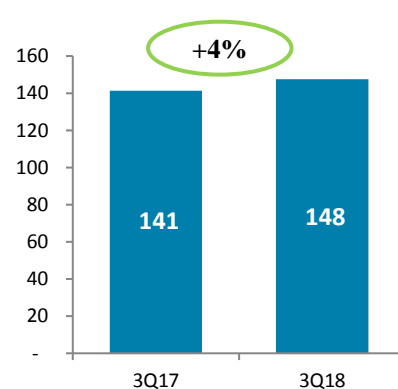
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter tredje kvartal 2018	4
Resultatutvikling konsern tredje kvartal	5
Transaksjoner med nærstående parter	7
Risiko og 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

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Vi er godt fornøyd med at veksten i de digitale inntektene kompensere for nedgangen i inntektene fra papir. Spesielt gledelig er det at antall abonnenter og abonnementsinntektene fortsetter å vokse bra. I tillegg har vi stabil vekst i digitale annonseinntekter. Dette viser at satsningene innen våre to viktigste inntektsområder gir god effekt. Mediehusene leverer derfor et nytt godt kvartal, og spesielt Polaris Media Midt-Norge og Polaris Media Nord-Norge hadde god resultatfremgang i kvartalet.

Grunnstammen for den gode utviklingen er god lokal journalistikk. Men, i tillegg jobber vi kontinuerlig med å videreutvikle og tilpasse kompetansen til våre medarbeidere samt styrke innsikt og analysearbeidet i konsernet for å sikre at vi utvikler produktene våre i tråd med forventningene til leserne våre.

Vi ser også at satsningen på eksterne distribusjonsinntekter gir god vekst. Dette er en satsning vi har stor tro på fremover både ved å bedre utnytte våre etablerte distribusjonsnettverk og eierandelen i HeltHjem Netthandel.

Trykkeriområdet er utfordrende med fallende volum fra avistrykk. I tillegg har vi ikke klart å fortsette veksten innen siviltrykk. Det jobbes med tiltak for å motvirke dette fallet, og med fortsatt effektivisering vil trykk kunne levere gode resultater for konsernet i årene fremover.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER TREDJE KVARTAL 2018

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2017)

De digitale inntektene kompensere for nedgangen i inntektene fra papir. Spesielt god vekst i abonnementsinntektene. God resultatutvikling for mediehusene, men mer krevende resultatutvikling for Polaris Trykk.

- **EBITDA på 33 (37) mill. og margin på 9% (10%).**
 - Mediehusene: EBITDA 33 (28) mill.
 - Polaris Trykk: EBITDA 11 (17) mill.
- **Digitale abonnement har hatt en vekst på 52%, noe som har ført til at totalt antall abonnement økte med 6%. Abonnementsinntektene økte med 6%.**
- **Digitale annonseinntekter** økte med 4%, mens papirbaserte annonseinntekter falt med 7%. Samlet gav dette en reduksjon i annonseinntektene på 3%.
- **Trykkeriinntektene** falt med 5%. Eksterne avisinntekter ble redusert med 7%, samt 2 % nedgang i siviltrykkinntektene.
- **Distribusjonsinntektene** vokste med 13% som følge av nye inntekter hovedsakelig fra netthandelsprodukter.
- **Driftskostnadene** økte med 4 mill. (1%). Kostnadene påvirkes negativt av økte kostnader knyttet til variabel lønn og ekstraordinære forhold i Polaris Trykk. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt, men gir avtakende effekt. Det arbeides med nye tiltak spesielt knyttet til trykk og distribusjon.

Konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.

- Egenkapitalandel på 70% (65%) og netto rentebærende gjeld på 0,4x (0,7x) EBITDA.
- Verdien av FINN.no verdsatt til 1 309 mill. Verdøkningen i kvartalet på 12 mill. er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
- Utbetalt utbytte fra Finn.no på 38,4 mill. (inntektsført i andre kvartal) og Avisa Nordland på 3,6 mill.

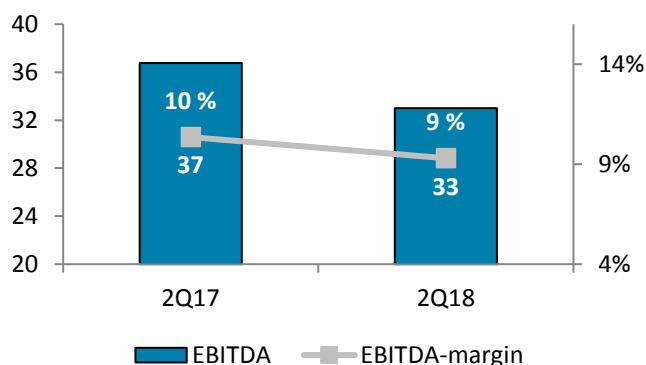
POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 3. KVARTAL

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter¹⁾	355	355	0 %	1120	1114	0 %	1509
Annonseinntekter totalt	132	136	-3 %	448	455	-2 %	624
herav papirinntekter	82	88	-7 %	283	301	-6 %	411
herav digitale inntekter	50	48	4 %	164	154	7 %	210
Brukerinntekter totalt	148	141	4 %	439	418	5 %	561
herav abonnementsinntekter	136	129	6 %	407	383	6 %	514
herav løssalgssinntekter	12	13	-9 %	32	35	-10 %	46
Trykkeriinntekter (eksterne)	46	48	-5 %	143	146	-2 %	198
Øvrige inntekter	30	29	2 %	89	94	-5 %	126
herav distribusjonsinntekter	15	13	13 %	28	26	8 %	55
Driftskostnader	325	321	1 %	1009	1004	0 %	1357
Resultatandel TS og FKV	3	2	23 %	5	6	-16 %	7
EBITDA før engangseffekter	33	37	-10 %	116	117	-1 %	159
EBITDA-margin %	9 %	10 %	-1 %	10 %	10 %	0 %	11 %
CAPEX	3	4	-24 %	15	16	-5 %	23
Utsendte abonnement				200 492	188 721	6 %	195 439
herav digital				61 356	40 418	52 %	44 711

1) Øvrige inntekter i tredje kvartal 2017 er justert for engangseffekt gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS (9,2 mill.).

RESULTATUTVIKLING KONSERN TREDJE KVARTAL

EBITDA og EBITDA-margin



Flere abonnenter og økte abonnementsinntekter

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Veksten drives av fortsatt god vekst i salg av digitale abonnement.

God og relevant journalistisk gir god utvikling i det organiske salget (salg basert på artikler), og bidrar til reduksjon i antall oppsigelser. I tillegg har sommerkampanjen med oppstart 21. juni og høstkampanjen med oppstart 21. september bidratt til veksten i antall abonnement i tredje kvartal. Kampanjer gir svingninger i antall mot redusert inntjening per abonnement i kampanjeperioden, men bidrar til vekst i abonnement og tilhørende inntekter over tid.

Konsernet hadde ved utgangen av tredje kvartal solgt 1 543 flere abonnement enn ved utgangen av andre kvartal. Sammenlignet med samme periode i 2017 økte antall abonnement med 6% til 200 492 (188 721), herav 61 356 (40 418) digitale abonnement.

I tredje kvartal økte de samlede brukerinntektene med 4%, til 148 (141) mill., hvorav abonnementsinntektene økte med 6% til 136 (129) mill.

Våre brukere blir mer lojale og mediehusene har vekst i antall sidevisninger per bruker. Bruken av desktop og mobil reduseres som følge 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.

Mediehusene hadde i gjennomsnitt 18,3 (18,0) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i tredje kvartal. Dette er en økning på 2% sammenlignet med samme tidspunkt i fjor. Antall daglige unike brukere på mobil ble redusert med 4% til 319 673 (333 841) i tredje kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 1% til 267 787 (270 883).

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 4% i tredje kvartal til 50 (48) mill., mens papirbaserte annonseinntekter hadde en nedgang på 7% til 82 (88) mill. Samlede annonseinntekter gikk ned 3% til 132 (136) mill. sammenlignet med samme periode i fjor.

Økte distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene økte med 13% i tredje kvartal til 15 (13) mill. Veksten drives av god utvikling i distribusjon av netthandelsprodukter fra HeltHjem-satsningen. 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.

Nedgang i trykkerinntekter

Konsernets trykkerinntekter ble i tredje kvartal 46 (48) mill., som er en nedgang på 5%. Eksterne aviser gikk ned med 7%, mens siviltrykkinntektene ble redusert med 2%.

Inntekter fra avis fortsetter å falle, på tross av nye avtaler, som følge av prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall. Nedgangen i siviltrykk skyldes i hovedsak en anstrengt kapasitetssituasjon. Det jobbes med tiltak for å motvirke dette inntektsfallet.

Noe økning i kostnadene drevet av Polaris Trykk

Konsernet gjennomfører kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 som planlagt. Største delen av tiltakene ble gjennomført i fjerde kvartal 2016 og i 2017, effekten er derfor avtagende i 2018 og i 2019. Det arbeides med nye tiltak spesielt knyttet til trykk og distribusjon.

Konsernets driftskostnader økte med 4 mill. (1%) i tredje kvartal. Det er i hovedsak knyttet til økte lønnskostnader i form av variabel lønn og ekstraordinære engangskostnader i Polaris Trykk.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) var på 3 (2) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisa Nordland AS (38%), Amedia Trykk Bodø (38%), Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%) og HeltHjem Netthandel AS (34%). De tre første har bidratt positivt til økningen sammenlignet med andre kvartal, mens HeltHjem har hatt et negativt resultat som planlagt.

Konsernet mottok i tredje kvartal 3,6 mill. i utbytte fra Avisia Nordland.

Finansielle Instrumenter (IFRS 9)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Utbytte fra Finn.no på 38,4 mill. ble utbetalt i tredje kvartal. Selve inntektsføringen ble gjort i andre kvartal når utbyttet ble vedtatt.

Ved utløpet av tredje kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 309 mill. Dette innebærer en verdiøkning på 12 mill. i tredje kvartal, og en verdiøkning per tredje kvartal på 144 mill. Verdiendringen 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 investeringer og stabile produksjons- og teknologikostnader nevnes som hovedårsaker til denne utviklingen.

Polaris Media eier 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per tredje kvartal NOK 37 per aksje. Dette innebærer en verdinedgang på 6 mill. i tredje kvartal, og 10 mill. per tredje kvartal. Verdiendringen er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per tredje kvartal var konsernets egenkapitalandel 70% (65%).

Samlede driftsinvesteringer i tredje kvartal ble 3 (4) mill.

Operasjonell kontantstrøm i tredje kvartal ble -19 mill. (-12). Endringen er hovedsakelig knyttet til endring i forskuddsbetalte abonnement.

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

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.

I tredje kvartal er det gjennomført salg av Amedia Trykk Bodø fra Polaris Media Nord Norge til Polaris Trykk for 2,6 mill.

Per 30.09.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt gjennom Schibsted Media, Schibsted Product & Technology, og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 30.09.2018 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 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, god utbyttekapasitet og verdifulle

finansielle eierposter. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

Utsiktene fremover

De neste 12 månedene forventes det vekst innen abonnementsinntektene og digitale annonseinntekter, mens papirbaserte annonseinntekter fortsetter å falle. Det forventes fortsatt noe redusert inntjening fra trykk. Kostnadseffektene av PM2020 er avtakende, noe som innebærer marginalt høyere kostnader fremover.

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 (20%), Trådløse Trondheim (25,3%), Sky Labs AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Økte inntekter og reduserte kostnader bidrar til betydelig resultatfremgang

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	172	171	0 %	539	536	1 %	727
Driftskostnader	154	158	-2 %	477	487	-2 %	654
Resultatandel TS og FKV	0	0		0	0		0
EBITDA før engangseffekter	18	13	34 %	63	49	29 %	73
EBITDA-margin %	10,3 %	7,7 %	3 %	11,6 %	9,1 %	3 %	10,0 %
Utsendte abonnement				94 315	91 283	3 %	92 351
herav digital				28 719	18 604	54 %	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 (66%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Tredje kvartal havner marginalt bak fjoråret

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	83	84	-1 %	265	261	1,3 %	353
Driftskostnader	75	74	1 %	236	235	0 %	319
Resultatandel TS og FKV	0	0		0	0		0
EBITDA før engangseffekter	8	9	-13 %	29	26	9 %	35
EBITDA-margin %	9,9 %	11,3 %	-1 %	10,9 %	10,1 %	1 %	9,9 %
Utsendte abonnement				72 774	66 247	10 %	70 781
herav digital				17 804	11 101	60 %	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%), Nord-Norsk distribusjon (40%), og 0,03% i FINN.no.

Økte inntekter bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	53	51	4 %	167	163	3 %	221
Driftskostnader	48	47	2 %	151	151	0 %	204
Resultatandel TS og FKV	2	2		4	4		4
EBITDA før engangseffekter	7	5	38 %	20	15	33 %	22
EBITDA-margin %	12,8 %	9,7 %	3 %	12,2 %	9,4 %	3 %	9,8 %
Utsendte abonnement				33 403	31 191	7 %	32 307
herav digital				14 833	10 713	38 %	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, Amedia Trykk Bodø (38%) og Polaris Distribusjon Nord samt Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (50%).

Reduserte inntekter i kombinasjon med økte kostnader gir resultatnedgang

POLARIS TRYKK

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring	2017
Driftsinntekter	81	84	-3 %	252	256	-2 %	345
Driftskostnader	71	67	6 %	221	213	4 %	289
Resultatandel TS og FKV	1	1		2	2		2
EBITDA før engangseffekter	11	17	-38 %	33	45	-26 %	59
EBITDA-margin %	13,2 %	20,5 %	-7 %	13,3 %	17,7 %	-4 %	17,0 %

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	3. kvartal		01.01.-30.09		Året 2017
		2018	2017	2018	2017	
Annonseinntekter		132,0	136,3	447,9	455,4	624,3
Trykkeriinntekter		45,8	48,3	143,5	146,4	198,4
Brukerinntekter		147,6	141,4	438,8	418,3	560,5
Øvrige inntekter ¹⁾		29,6	38,1	89,4	103,4	135,0
Sum driftsinntekter	2	355,0	364,1	1119,6	1123,5	1518,2
Varekostnad		54,0	55,1	167,4	166,1	224,6
Lønnskostnad		158,3	154,7	499,0	501,0	682,0
Annen driftskostnad		112,8	110,9	342,2	336,4	450,3
Sum driftskostnader		325,1	320,7	1008,5	1003,5	1356,9
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		3,0	2,5	5,0	6,0	6,9
Driftsresultat (EBITDA)	2	33,0	45,9	116,1	125,9	168,2
Avskrivninger		19,7	20,9	60,4	64,1	84,9
Nedskrivninger		0,4	0,0	0,4	0,0	0,3
Av- og nedskrivninger		20,1	20,9	60,8	64,1	85,2
Driftsresultat (EBIT)	2	12,9	25,0	55,3	61,9	82,9
Finansinntekter	3	1,2	1,3	41,8	44,4	45,2
Finanskostnader	3	2,2	2,3	6,4	7,4	25,2
Netto finansposter	3	-1,0	-1,1	35,3	37,0	20,0
Ordinært resultat før skattekostnad		12,0	24,0	90,6	98,9	103,0
Skattekostnad på ordinært resultat		2,1	1,8	10,8	9,4	15,2
Resultat etter skatt		9,9	22,1	79,8	89,5	87,7
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		0,3	0,4	1,0	1,0	1,2
Aksjonærene i morselskapet		9,6	21,8	78,8	88,5	86,5
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		0,20	0,45	1,63	1,83	1,79
Andre inntekter og kostnader:						
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	6,4	-36,4	133,7	15,5	197,8
Kontantstrømsikring		0,3	0,2	0,9	0,3	0,5
Inntektsskatt		-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-14,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	0,0	3,4
Totalresultatet (comprehensive income)		16,5	-14,1	214,1	105,2	274,8
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		0,3	0,4	1,0	1,0	1,2
Aksjonærene i morselskapet		16,2	-14,4	213,1	104,3	273,6

¹⁾ Øvrige inntekter inkluderer gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 på 9,2 mill. i tredje kvartal 2017, samt gevinst ved salg av tomt Johan Tillers vei 1-5 på 4,5 mill. i andre kvartal 2017.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		30.09.2018		30.09.2017		Året 2017
	Noter					
Immaterielle eiendeler		523,1	559,9			541,3
Varige driftsmidler		185,9	218,0			213,4
Finansielle anleggsmidler	6	1440,8	1123,7			1291,1
Pensjonsmidler		60,0	66,9			62,7
Anleggsmidler		2209,9	1968,5			2108,5
Varer		13,0	12,2			13,4
Fordringer		149,6	161,5			170,3
Bankinnskudd, kontanter		166,9	140,0			186,8
Omløpsmidler		330,2	313,7			370,5
Eiendeler		2540,2	2282,2			2479,0
Innskutt egenkapital		305,9	305,9			305,9
Opptjent egenkapital ¹⁾		1461,2	1149,3			1321,6
Ikke-kontrollerende interesser ¹⁾		19,7	21,5			19,5
Egenkapital		1786,7	1476,7			1647,0
Pensjonsforpliktelser		145,3	148,8			152,6
Utsatt skatt		48,2	54,2			50,7
Langsiktig rentebærende gjeld		243,9	235,6			249,8
Langsiktig gjeld		437,4	438,6			453,1
Kortsiktig rentebærende gjeld		6,8	38,8			14,8
Leverandørgjeld		32,7	38,4			48,5
Annen kortsiktig gjeld	5	276,5	289,7			315,7
Kortsiktig gjeld		316,0	366,8			379,0
Gjeld		753,4	805,5			832,0
Egenkapital og gjeld		2540,2	2282,2			2479,0

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

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01.-30.09		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Driftsresultat (EBITDA)	33,0	45,9	116,1	125,9	168,2
Avsetninger til omstillingstiltak og andre justeringer ¹⁾	0,0	-9,2	0,0	-9,2	-9,2
Korrigert EBITDA	33,0	36,7	116,1	116,8	159,0
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	0,0	0,0	-2,0	-0,9	-1,7
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-1,1	-1,3	12,1	-17,4	-19,6
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-21,5	-16,1	-12,1	-15,2	-8,8
Endring i offentlig gjeld	-15,1	-16,0	-23,9	-23,6	-3,6
Endring feriepenger	17,4	17,1	-18,0	-21,6	-5,0
Pensjon	-1,5	-1,4	-4,6	-11,0	-14,2
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-3,0	-2,5	-5,0	-6,0	-6,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	3,6	4,0	3,6	4,3	5,2
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-31,3	-32,1	-4,0	-25,4	-38,1
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-19,4	-11,7	62,3	-0,1	66,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-3,3	-4,3	-15,4	-16,2	-22,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler ²⁾	-0,6	9,1	-15,7	5,2	3,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3,9	4,8	-31,1	-11,0	-19,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-1,7	-9,6	-13,0	-28,8	-38,5
Mottatte renter	0,8	0,6	2,5	2,0	2,7
Betalte renter	-2,0	-2,1	-6,0	-6,6	-8,6
Utbetalt utbytte	0,0	-0,2	-73,3	-49,1	-49,1
Øvrige finansieringsaktiviteter ³⁾	38,6	1,3	38,8	42,8	42,5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	35,8	-10,0	-51,0	-39,7	-51,1
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	154,5	156,8	186,8	190,8	190,8
Netto kontantstrøm	12,5	-16,8	-19,9	-50,8	-4,0
Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁴⁾	166,9	140,0	166,9	140,0	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 tredje kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter med 9,2 mill. Inntekten ble regnet som en engangseffekt for konsernet. I andre kvartal 2017 ble deler av tomten i Johan Tillers Vei 1-5 solgt for 4,9 mill og inngår i kontantstrømmen fra driftsaktiviteter.

²⁾ I første kvartal 2018 investerte Polaris Media 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS i forbindelse med en rettet emisjon.

³⁾ Utbytte fra Finn.no på 38,4 mill (41,2) inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

⁴⁾ Av kontantbeholdningen er 22,1 mill. inntående på sperret bankkonto.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Noter	30.09.2018	30.09.2017	Året 2017
Egenkapital ved periodestart		1647,0	1419,8	1419,8
Resultat for perioden		79,8	89,5	87,7
<i>Transaksjoner med eiere:</i>				
Utbytte		-73,3	-49,1	-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	133,7	15,5	197,8
Kontantstrømsikring		0,7	0,2	0,4
Andre føring mot egenkapitalen		-1,0	0,7	2,8
Egenkapital ved periodeslutt		1786,7	1476,7	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 konsernledelsen.

Resultatposter	3. kvartal		01.01.-30.09		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Driftsinntekter					
<i>Annonseinntekter papir</i>	47,5	51,5	162,2	176,7	240,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	28,8	28,6	93,2	87,8	123,0
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	71,3	67,2	213,1	200,8	269,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	6,2	6,9	16,5	18,5	24,3
<i>Øvrige inntekter</i>	18,0	17,1	54,3	52,2	69,7
Polaris Media Midt-Norge	171,8	171,3	539,3	536,1	726,8
<i>Annonseinntekter papir</i>	21,8	24,2	77,0	80,6	109,4
<i>Digitale annonseinntekter</i>	7,3	7,1	24,4	24,7	33,3
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	44,2	41,9	132,2	123,9	166,8
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,9	3,2	8,5	9,0	11,8
<i>Øvrige inntekter</i>	7,1	7,4	22,7	23,3	32,0
Polaris Media Nordvestlandet	83,4	83,8	264,8	261,5	353,3
<i>Annonseinntekter papir</i>	12,8	12,4	44,5	44,2	61,2
<i>Digitale annonseinntekter</i>	10,0	8,9	32,7	28,8	39,8
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	20,4	19,5	61,5	58,2	78,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,5	2,7	7,0	7,8	10,3
<i>Øvrige inntekter</i>	6,9	7,0	21,8	23,5	31,4
Polaris Media Nord-Norge	52,6	50,6	167,4	162,5	221,0
<i>Trykkerinntekter interne aviser</i>	24,4	25,6	77,5	79,9	106,5
<i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i>	28,1	30,2	86,5	90,4	121,6
<i>Siviltrykkinntekter</i>	17,8	18,1	57,0	56,0	76,8
<i>Øvrige inntekter</i>	10,3	9,6	30,7	29,7	40,2
Polaris Trykk	80,6	83,5	251,7	256,0	345,1
Andre	1,3	9,9	3,3	15,8	7,6
Eliminering	-34,6	-34,9	-106,9	-108,3	-135,7
Sum driftsinntekter	355,0	364,1	1119,6	1123,5	1518,2
Resultatposter	3. kvartal		01.01.-30.09		Året
	2018	2017	2018	2017	2017
EBITDA					
Polaris Media Midt-Norge	17,8	13,2	62,7	48,7	74,0
Polaris Media Nordvestlandet	8,3	9,5	28,8	26,5	34,1
Polaris Media Nord-Norge	6,7	4,9	20,4	15,3	20,9
Polaris Trykk	10,6	17,1	33,4	45,2	58,9
Andre	-10,4	1,2	-29,2	-9,8	-19,8
Sum EBITDA	33,0	45,9	116,1	125,9	168,2
EBIT					
Polaris Media Midt-Norge	11,9	7,3	45,6	30,5	49,9
Polaris Media Nordvestlandet	7,0	8,2	24,9	22,5	28,7
Polaris Media Nord-Norge	5,5	3,5	16,8	10,9	15,0
Polaris Trykk	2,2	8,0	7,1	17,3	21,9
Andre	-13,6	-2,0	-39,0	-19,4	-32,6
Sum EBIT	12,9	25,0	55,3	61,9	82,9

1) I «Andre» ligger det i tredje kvartal 2017 inntekter som vedrører gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS (9,2 mill.) I tillegg ble deler av tomten i Johan Tillers vei 1-5 AS solgt i andre kvartal 2017 og ligger inne i de akkumulerte tallene med en gevinst på 4,5 mill.

Note 3. Finansposter

Finansposter	3. kvartal		01.01.-30.09		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,8	0,6	2,5	2,0	2,7
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	0,3	0,3	38,9	41,5	41,5
Andre finansinntekter	0,0	0,4	0,3	0,9	1,0
Sum finansinntekt	1,2	1,3	41,8	44,4	45,2
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ²⁾	0,2	0,2	0,5	0,8	16,6
Sum andre finanskostnader	0,2	0,2	0,5	0,8	16,6
Renter lån	1,8	1,9	5,4	6,0	7,8
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8
Rentekostnad	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Sum rentekostnad	2,0	2,1	6,0	6,6	8,6
Netto finansposter	-1,0	-1,1	35,3	37,0	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	3. kvartal		01.01.-30.09		Året 2017
	2018	2017	2018	2017	
Cxense ASA	-5,6	-17,4	-10,3	-43,5	-34,7
Finn.no AS	Note 6	12,0	144,0	59,0	227,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5
Sum	6,4	-36,4	133,7	15,5	197,8

Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	30.09.2018	30.09.2017	Året 2017
	Betalbar skatt	18,7	
Skyldig offentlige avgifter	36,0	39,2	59,9
Forskuddsbetalt abonnement	100,0	104,5	112,1
Feriepenger	46,0	47,3	64,0
Annen kortsiktig gjeld	75,8	85,8	72,4
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	22,2	33,5	27,2
Annen kortsiktig gjeld	276,5	289,7	315,7

¹⁾ I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 75,3 mill. (82,8 mill.) per 3. 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 30.09.2018 klassifisert i regnskapet som Finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi. Virkelig verdi per 30.09.2018 er beregnet til 1 309 mill., som er 144 mill. høyere enn verdien per 31.12.2017 på 1 165 mill. I 3. kvartal har det vært en verdiøkning på 12 mill.

Finn.no fortsetter den positive utviklingen fra 2017, og det forventes fortsatt inntektsvekst og bedre marginer. Reduserte markedsføringskostnader og investeringer og stabile produksjons- og teknologikostnader 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. Verdiestimaterne 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 verdiestimaterne 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 30.09.2018 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi		
EK-verdi	NOKm	13.105
% til Polaris	%	9,99%
Verdi av Polaris' aksjer 3Q18	NOKm	1.309
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

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av tredje kvartal hadde Polaris Media ASA 964 (954) 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
GH HOLDING AS	307 370	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
FORTE TRØNDER	297 065	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
Sum 10 største aksjonærer	43 900 079	100,0 %	89,7 %		
Sum alle	48 926 781				

Per 30.09.2018 eier Polaris Media ASA 32 253 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender:

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