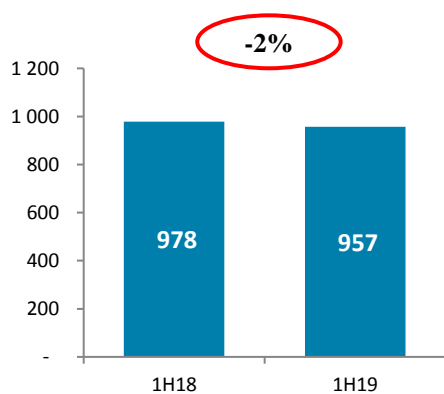




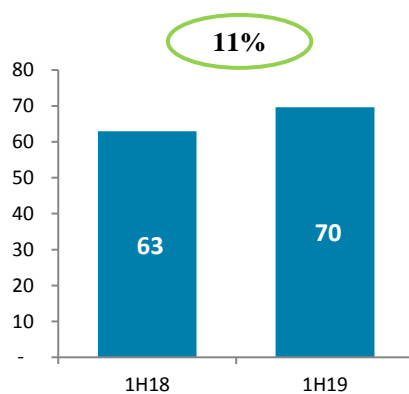
POLARISMEDIA

Delårsrapport 1. halvår 2019

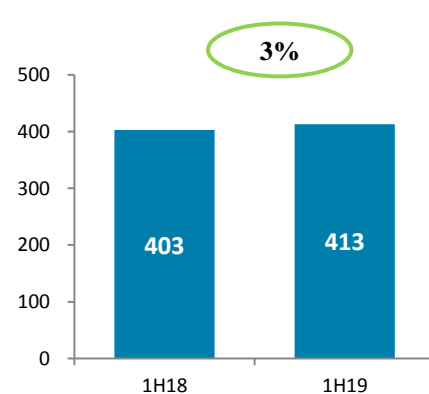
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Antall abonnenter (1.000)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Halvårsberetning 2019 for konsernet Polaris Media	4
Andre kvartal For Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige).....	5
Resultatutvikling Polaris Media (Norge)	5
Resultatutvikling i Stampen Media (Sverige)	8
Transaksjoner med nærstående parter	9
Risiko og Utsiktene fremover	9
VEDLEGG.....	10
Konsolidert resultatregnskap	10
Konsolidert balanse.....	11
Kontantstrøm.....	12
Egenkapital	13
Noter	13
Aksjonærforhold	21
Erklæring fra styret og administrerende direktør	22

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Vi er stolte og glade for at vi i andre kvartal ble hovedaksjonær i Stampen Media AB. Stampen Media er det klart ledende mediehuskonsernet på Sveriges vestkyst, med Gøteborgs-Posten som det største mediehuset. Stampen Media er en strategisk og langsiktig investering for Polaris Media, og vi ser fram til å bidra til å videreutvikle mediehusene, utnytte nye muligheter i mediemarkedet i Sverige, samt styrke konkurranseposisjonen til Stampen Media.

Det svenske mediemarkedet har hatt utfordringer med inntektsutviklingen og lønnsomheten de siste årene. Stampen Media er godt i gang med å snu denne utviklingen, og vi forventer at de tiltakene som er igangsatt på inntekts- og kostnadssiden skal bidra til en bedre inntektsutvikling og positive resultater fra 2020.

For den norske delen av konsernet fortsetter topplinjeveksten i andre kvartal som følge av god utvikling innen abonnementsinntektene og digitale annonseinntekter.

Det er spesielt gledelig å se at abonnementskampanjen i sommer har gitt positiv effekt på antall abonnenter. Veksten er betydelig større enn fjorårets sommerkampanje, og mye tyder på at både leserne og mediehusene har fått en økt digital modenhet. Dette bekreftes av at bruken av våre digitalprodukter øker kraftig.

Annonsemarkedet i Norge og Sverige har i andre kvartal vært krevende, dette gjelder spesielt i det nasjonale markedet, innen programmatisk annonsesalg og innen enkelte bransjer. Vi lykkes derimot godt i det lokale markedet og med byråsatsningene, spesielt i det norske markedet. Dette viser at vi har gode produkter og kompetente medarbeidere.

Trykkerimarkedet står ovenfor et fallende volum, men Polaris Trykk klarer i stor grad å kompensere fallet med nye inntekter og reduserte kostnader, slik at resultatnivået opprettholdes på et godt nivå.

Vi lykkes også godt med satsningen innenfor distribusjonsområdet hvor vi ser en fortsatt sterk vekst innen netthandelsprodukter og mediepost.

Per Axel Koch
Konsernsjef

Polaris Media ble hovedaksjonær i Stampen Media (Sverige) den 25. april gjennom sitt 70% eierskap i PNV Media som igjen eier 51% i Stampen Media. Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media som også presenteres i vedlegget til rapporten. I rapporten presenteres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg, mens detaljert segmentinformasjon presenteres i note 3. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2018. Stampen Media presenteres med tall for mai og juni 2019, inkludert sammenligningstall for samme periode i fjor.

HALVÅRSBERETNING 2019 FOR KONSRNET POLARIS MEDIA

Stampen Media er en strategisk og langsiktig investering for Polaris Media. Det har blitt igangsatt betydelig tiltak for å bedre inntektsutviklingen og redusere kostnadene. Inntektsutviklingen skal bedres gjennom å styrke produktene og konkurranseposisjonen i annonsemarkedet, da spesielt innen digitale annonseinntekter, og økte abonnementsinntekter gjennom betydelig vekst i digitale abonnenter og økte priser på de digitale abonnementsproduktene. Kostnadstiltakene har fokus på å redusere kostnadene betydelig innen distribusjon og trykk. 2019 vil bli et omstillingsår, men det er en ambisjon at Stampen Media skal levere minst 10% EBITDA-margin i løpet av 2-3 år. Stampen Media har en betydelig resultatfremgang med en normalisert EBITDA på -7 (-20) mill. i perioden mai-juni.

Første halvår 2019 viser resultatvekst med en normalisert EBITDA på 70 (63) mill. og en normalisert EBITDA-margin på 7% (6%). I andre kvartal vokste normalisert EBITDA til 49 (39) mill. med en normalisert EBITDA-margin på 8% (6%).

Driftsinntektene ble redusert med 2% til 957 (978) mill. i første halvår. God vekst i abonnementsinntektene og digitale annonseinntekter, spesielt for den norske virksomheten, har delvis kompensert for et utfordrende annonsemarked i Norge og Sverige. Kostnadstiltak, i hovedsak i Stampen Media, bidrar til resultatvekst.

- Abonnementsinntektene økte med 3% i første halvår til 374 (361) mill. Konsernet har samlet 413 263 (402 848) abonnenter, herav 142 986 (97 342) digitale abonnenter. Fortsatt meget god vekst i Norge, mens i Stampen Media påvirkes volum- og inntektsutviklingen negativt av gjennomføring av tiltak innen distribusjon.
- Digitale annonseinntekter økte med 2% i første halvår til 132 (128) mill. 10% vekst i den norske virksomheten. Papirbaserte annonseinntekter falt med 14% til 235 (272) mill., som gav en reduksjon i samlede annonseinntekter på 8% til 366 (400) mill. første halvår.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 2% til 96 (98) mill. i første halvår. Fortsatt fall i avistrykk kompenseres delvis av nye oppdrag.
- Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 10% til 54 (60) mill. i første halvår. Distribusjonsinntektene vokste i Norge hvor det satses på netthandelsprodukter og mediepost, mens det er en betydelig nedgang i Sverige i forbindelse med gjennomføring av strukturelle endringer av distribusjonsvirksomheten.

Driftskostnadene ble redusert med 3% til 891 (918) mill. Driftskostnadene reduseres som følge av betydelig tiltak som gjennomføres i Stampen Media, da spesielt innen distribusjonsområdet.

Operasjonell kontantstrøm ble i første halvår 43 (82) mill. Endringen fra i fjor skyldes i hovedsak endring i arbeidskapitalposter. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på 209 mill., herav 101 mill. i den norske delen av Polaris Media. I juli fikk Polaris Media et ekstraordinært utbytte fra FINN.no på 81 mill. Dette er ikke inkludert i likviditetsbeholdningen.

Egenkapitalandelen var på 54% (69%) og netto rentebærende gjeld på 0,0x (0,2x) EBITDA. Redusert egenkapitalandel skyldes økt totalbalanse i forbindelse med oppkjøp av Stampen Media, utbytteutbetaling og implementering av IFRS 16. Verdien av FINN.no er verdsatt til 1 840 mill. Verdiøkningen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

	2. kvartal			Per 2.kvartal		
	2019	2018 ²⁾	Endring	2019	2018 ²⁾	Endring
Driftsinntekter	590	609	-3 %	957	978	-2 %
Annonseinntekter totalt	231	255	-9 %	366	400	-8 %
herav papirinntekter	153	181	-15 %	235	272	-14 %
herav digitale inntekter	78	75	4 %	132	128	2 %
Brukerinntekter totalt	242	237	2 %	395	383	3 %
herav abonnementsinntekter	231	225	2 %	374	361	3 %
herav løssalgsinntekter	12	12	2 %	21	22	-2 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	48	49	-2 %	96	98	-2 %
Distribusjonsinntekter	39	46	-16 %	54	60	-10 %
Øvrige inntekter	30	22	38 %	45	38	20 %
Driftskostnader	544	571	-5 %	891	918	-3 %
Resultatandel TS og FKV	3	1	147 %	4	2	68 %
Normalisert EBITDA¹⁾	49	39	25 %	70	63	11 %
EBITDA-margin %	8,3 %	6,4 %	29 %	7,3 %	6,4 %	13 %
CAPEX	9	10	-10 %	21	12	73 %
Antall abonnenter				413 263	402 848	3 %
herav digital				142 986	97 342	47 %

- 1) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (Mitt Media og Stampen Media), rettsak, og restrukturering (distribusjon) på til sammen 10 mill. i andre kvartal og 17 mill. per andre kvartal.
- 2) Tallene for 2018 er omarbeidet som følge av endring i inntektsføringsprinsipp på kjøpte tjenester og etablering av felles salgsselskap. Det er fordelingen mellom inntekter og kostnader som er påvirket av denne omarbeidelsen, ikke EBITDA.
- 3) Som en følge av at oppkjøpet ble gjennomført den 25. april består hovedtallene til Stampen Media av periodene mai og juni 2019 inkl. sammenligningstall for samme periode i fjor. Det er benyttet en valutakurs tilsvarende en gjennomsnittskurs for perioden.

ANDRE KVARTAL FOR POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

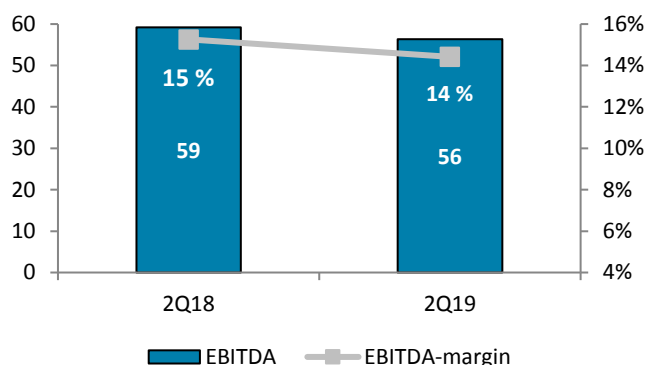
Topplinjevækst som følge av god vekst i abonnementsinntektene, digitale annonseinntekter og distribusjonsinntektene. Vekst i kostnadene i andre kvartal gir en resultatnedgang i kvartalet på 3 mill.

- **Normalisert EBITDA på 56 (59) mill. og EBITDA-margin på 14% (15%).**
 - i) Resultatnedgang i mediehusene med en EBITDA på 53 (55) mill.
 - ii) Resultat på samme nivå som fjorår i Polaris Trykk med en EBITDA på 11 (11) mill.
 - iii) Resultat på samme nivå som fjorår i Polaris Distribusjon med en EBITDA på 2 (2) mill.
- **Antall digitale abonnenter** økte med 42% til 83 065 (58 492) i andre kvartal. Mye av veksten skyldes en vellykket sommerkampanje. Samlede antall abonnenter økte til 213 516 (198 976), en økning på 7%. Abonnementsinntektene vokste med 5% til 143 (135) mill.
- **Digitale annonseinntekter¹** vokste med 10% i andre kvartal til 66 (60) mill., og er drevet av positiv utvikling i det lokale annonsemarkedet og byråsatsningene. Samlede annonseinntekter ble redusert med 5% til 155 (163) mill. som følge av nedgang i papirbaserte annonseinntekter på 13%.
- **Trykkeriinntektene** falt med 2% til 48 (49) mill. i andre kvartal. Kostnadsreduksjoner kompenserer for fallet i inntektene, og gjør at resultatet i Polaris Trykk opprettholdes på fjorårets nivå.
- **Distribusjonsinntektene** vokste med 9% til 16 (15) mill. i andre kvartal.
- **Driftskostnadene** økte med 2% til 337 (330) mill. i andre kvartal. Veksten drives av vekst i salgsrelaterte kostnader, generell lønns- og prisvekst og satsninger.
- **Operasjonell kontantstrøm** på 67 (82) i andre kvartal. Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal var på 101 mill.

	2. kvartal			Per 2.kvartal			År
	2019	2018 ²⁾	Endring	2019	2018 ²⁾	Endring	2018 ²⁾
Driftsinntekter	391	388	1 %	757	757	0 %	1509
Annonseinntekter totalt	155	163	-5 %	290	308	-6 %	600
herav papirinntekter	89	103	-13 %	171	194	-12 %	373
herav digitale inntekter	66	60	10 %	120	114	5 %	227
Brukerinntekter totalt	153	145	5 %	305	291	5 %	587
herav abonnementsinntekter	143	135	5 %	285	271	5 %	545
herav løssalgssinntekter	10	10	2 %	20	20	-2 %	42
Trykkeriinntekter (eksterne)	48	49	-2 %	96	98	-2 %	194
Distribusjonsinntekter	16	15	9 %	31	28	10 %	15
Øvrige inntekter	19	16	19 %	35	32	7 %	128
Driftskostnader	337	330	2 %	683	676	1 %	1356
Resultatandel TS og FKV	2	1	111 %	3	2	45 %	6
Normalisert EBITDA¹⁾	56	59	-5 %	77	83	-7 %	159
EBITDA-margin %	14,4 %	15,3 %	-1 %	10,2 %	11,0 %	-1 %	10,5 %
CAPEX	9	7	37 %	21	12	73 %	21
Antall abonnenter				213 516	198 976	7 %	201 632
herav digital				83 065	58 492	42 %	64 405

- 1) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (Mitt Media og Stampen Media) og rettsak på til sammen 3 mill. i andre kvartal og 10 mill. per andre kvartal.
- 2) Tallene for 2018 er omarbeidet som følge av endring i inntektsføringsprinsipp på kjøpte tjenester og etablering av felles salgsselskap. Det er fordelingen mellom inntekter og kostnader som er påvirket av denne omarbeidelsen, ikke EBITDA.

EBITDA og EBITDA-margin



Mediehusene har topplinjevækst til tross for et krevende annonsemarked

Til tross for utfordringer i annonsemarkedet viser andre kvartal topplinjevækst for mediehusene som følge av fortsatt god utvikling i abonnementsinntekter. Resultatnedgang i mediehusene kommer som følge av økte kostnader, hvor mye er salgsrelatert. Polaris Media Midt-Norge og Polaris Media Nordvestlandet har resultat på samme nivå som fjorår, mens Polaris Media Nord-Norge viser resultatnedgang.

Veksten i abonnementsinntektene fortsetter

Veksten i abonnementsinntektene fortsetter i andre kvartal med en vekst på 5% til 143 (135) mill., drevet av god vekst i antall digitale abonnenter.

Antall abonnenter har hatt en svært positiv utvikling i andre kvartal, og har vokst med 7%, herav 42% vekst i digitale abonnenter. Det ble i juni gjennomført en vellykket sommerkampanje som har vært en viktig bidragsyter til den positive utviklingen i antall digitale abonnenter. Kampanjen har solgt 64% mer enn fjorårets kampanje. Vi ser fortsatt at bruken av digitalproduktet øker, som er den viktigste driveren for at abonnenter fornyer sine abonnement. Kampanjen bidrar til en reduksjon i snittinntekt per abonnent i andre kvartal. I forbindelse med utløpet av kampanjeperioden i august forventer vi en reduksjon i antall abonnenter, men at snittinntekten per abonnent øker. Det er lagt en god plan for å konvertere flest mulig av kampanjeabonnentene til fullt betalende abonnenter.

Andre kvartal viser sterk vekst i antall brukere og sidevisninger¹. Totalt har antall sidevisninger økt med 15% i andre kvartal til 21,1 (18,4). Dette viser økt digital modenhet blant mediehusene og leserne.

God digital annonsevækst, men krevende annonsemarked

Annonsemarkedet har i første halvår 2019 vært svakere enn i 2018. Som markedet ellers viser også Polaris Media en nedgang i annonseinntektene i andre kvartal, drevet av nedgang i papirbaserte annonseinntekter på 13% til 89 (103) mill.

Nedgangen innen papir i andre kvartal blir delvis kompensert av økte digitale annonseinntekter, med en vekst på 10% til 66 (60) mill. Mye av veksten er drevet av godt salg i lokalmarkedet og byråsatsningene.

Svak nedgang i trykkerinntektene, men stabilt resultatnivå

Trykkerinntektene ble i første kvartal 48 (49) mill., som er en nedgang på 2%. Inntekter fra eksterne aviser faller med 3% som følge av prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall. Det har også vært en svak nedgang i siviltrykkerinntektene på 1% i andre kvartal som følge av nedgang i volum på eksisterende kontrakter. Den underliggende nedgangen i trykk kompenseres delvis av nye oppdrag. Videre kompenseres inntektsfallet av reduserte kostnader slik at resultatnivået i Polaris Trykk opprettholdes.

God vekst i distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene økte med 9% i andre kvartal til 16 (15) mill. Den positive utviklingen er spesielt drevet av vekst i mediepost (magasiner) og netthandelsprodukter. Helthjem-satsningen vokser bra og står stadig sterkere i markedet i konkurranse mot de etablerte aktørene.

Svak økning i driftskostnader

Konsernets driftskostnader økte med 2 % til 337 (330) i andre kvartal, og skyldes i stor grad økte varekostnader og lønnskostnader. Økningen i varekostnader er i all hovedsak salgsrelatert, mens lønnskostnadene vokser som følge av generell lønnsvekst og satsninger.

Finansielle Instrumenter (IFRS 9)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av andre kvartal var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 840 mill. Dette innebærer en verdiøkning på 418 mill. i andre kvartal. Verdiendringer er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Som følge av at Lendo AS er solgt fra FINN.no til Schibsted har Polaris Media mottatt et utbytte på 81 mill. Utbyttet ble utbetalt i juli 2019, og er ikke inkludert i likviditetsbeholdningen per 30.06.

Finn.no fortsetter den positive salgsveksten i 2019. Analytikerne forventer høyere marginer for FINN fremover. Skalafordeler for eksisterende teknologiplattformer og økte priser på eksisterende tjenester nevnes som årsaker til forbedringen i EBITDA-margin.

Polaris Media eier 5,1% av aksjene i Cxense. Aksjene er ved utgangen av andre kvartal vurdert til en verdi på 5 mill. Piano Software har tilbudt kr 16 per aksje for Cxense, noe som vil gi Polaris Media et proveny på 18 mill. Polaris Media har gitt forhåndsaksept til budet fra Piano Software.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per andre kvartal var Polaris Medias egenkapitalandel 67% (69%). Redusert egenkapitalandel er relatert til implementering av IFRS 16 og økt utbytteutbetaling.

Samlede driftsinvesteringer i andre kvartal ble 9 (7) mill., hvor økningen mot fjorår skyldes investeringer i datalagring, samt nytt annonsesystem, abonnementsystem og managementssystem for trykkerivirksomheten.

Operasjonell kontantstrøm per andre kvartal ble 67 (82) mill. Endringen er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

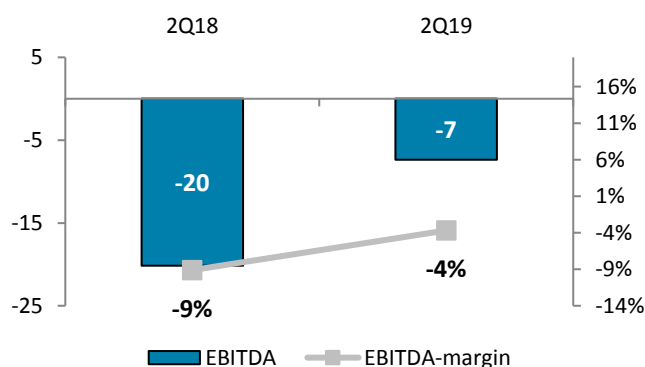
RESULTATUTVIKLING I STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Stampen Media er inkludert med virkning fra overtakelse 25. april. Stampen Media har en betydelig resultatfremgang med en normalisert EBITDA på -7 (-20) mill. i perioden mai-juni. Resultatfremgangen er drevet av kostnadsbesparelser knyttet til omorganisering og effektivisering av distribusjon. Kostnadsbesparelsene kompenserer for et utfordrende annonsemarked og reduserte distribusjonsinntekter. Nedgangen i antall abonnenter og abonnementsinntektene påvirkes negativt av de strukturelle endringene innen distribusjonen.

	I perioden		
	2019	2018	Endring
Driftsinntekter	199	221	-10 %
Annonseinntekter totalt	76	92	-17 %
herav papirinntekter	64	78	-18 %
herav digitale inntekter	12	14	-17 %
Brukerinntekter totalt	90	92	-2 %
herav abonnementsinntekter	88	90	-2 %
herav løssalgsinntekter	2	2	-1 %
Distribusjonsinntekter	23	32	-28 %
Øvrige inntekter	11	6	91 %
Driftskostnader	207	241	-14 %
Resultatandel TS og FKV	1	0	629 %
Normalisert EBITDA²⁾	-7	-20	63 %
EBITDA-margin %	-3,7 %	-9,1 %	5 %
CAPEX	0	3	-100 %
Antall abonnenter	199 747	203 872	-2 %
herav digital	59 921	38 850	54 %

- 1) Som en følge av at oppkjøpet ble gjennomført den 25. april består hovedtallene av periodene mai og juni 2019 inkl. sammenligningstall for samme periode i fjor. Det er benyttet en valutakurs tilsvarende en gjennomsnittskurs for perioden.
- 2) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke restruktureringskostnader knyttet til distribusjon på til sammen 7 mill.

EBITDA og EBITDA-margin



God vekst i digitale abonnementsinntekter

Abonnementsinntektene har i perioden hatt en nedgang på 2% til 88 (90) mill. Digitale abonnementsinntekter har hatt god vekst, men kompenserer ikke fullt ut for nedgangen innen papirabonnement.

Antall digitale abonnenter har hatt en vekst på 54% i perioden til 59 921 (38 850), mens totalt antall abonnenter har hatt en nedgang på 2% til 199 747 (203 872) abonnenter. Antall

abonnenter påvirkes negativt av omlegginger i distribusjonsvirksomheten.

Stampen Media har i slutten av andre kvartal økt prisene for digitale abonnementet, noe som forventes å gi positiv inntektseffekt fremover.

Nedgang i annonseinntekter

Annonseinntektene har i perioden hatt en nedgang på 17% til 76 (92) mill., hvor det er nedgang både på papir og digitalt. Deler av nedgangen skyldes at det i løpet av første halvår 2019 har blitt lagt ned 5 av 8 gratisaviser. Samtidig har det svenske annonsemarkedet vært krevende i første halvår hvor det er et mer krevende konkurransebilde enn i det norske markedet. Svikten gjelder de fleste bransjer, men har vært spesielt sterk innen motor og detaljhandel.

Det jobbes med flere tiltak og handlingsplaner som kan bidra til å bedre annonseutviklingen framover.

Lavere distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene ble i perioden 23 (32) mill. som er en nedgang på 28%. Nedgangen skyldes i stor grad avvikling av distribusjon av ulønnsomme produkter som en del av

omorganiseringsprosjektet som bidrar til en betydelig reduksjon av distribusjonskostnadene.

Reduserte driftskostnader

Driftskostnadene ble i perioden redusert med 14% til 207 (241) mill., og skyldes i stor grad reduserte lønns- og andre driftskostnader som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten, i tillegg til reduksjon i trykkerikostnader.

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.

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. Risikoen drives av endringer i annonsemarkedet og et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk 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

For den norske delen av Polaris Media forventes det for de neste tolv månedene fortsatt vekst innen abonnementsinntekter. Utviklingen innen annonseinntekter har vært svak i første halvår 2019. Deler av svikten i første halvår drives av lavere omsetning fra nasjonalt annonsesalg,

Øvrig

Stampen Media har mottatt pressestøtte på 6,1 (0) mill. for mai og juni 2019.

Operasjonell kontantstrøm på -24 mill. i perioden, og netto kontantstrøm på -24 mill. Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal var på 107 mill. Det er i tillegg etablert en kassekreditt på 50 mill. fra juli 2019.

Per 30.06.2019 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Product & Technology og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

programmatisk annonsesalg og enkelte bransjer. De betydelige endringene i handelsmønstrene gir en økt uforutsigbarhet i annonsemarkedet som kan gi muligheter og utfordringer for mediehusene sin annonseomsetning. Vi forventer en bedre utvikling i annonseinntektene over tid, men med en usikkerhet knyttet til utviklingen i norsk forbrukerøkonomi. Det forventes noe redusert inntjening fra trykk, men vekst innen distribusjonsinntektene.

For Stampen Media har det blitt igangsatt betydelig tiltak for å bedre inntektsutviklingen og redusere kostnadene. Inntektsutviklingen skal bedres gjennom å styrke produktene og konkurranseposisjonen i annonsemarkedet, da spesielt innen digitale annonseinntekter, og økte abonnementsinntekter gjennom betydelig vekst i digitale abonnenter og økte priser på de digitale abonnementsproduktene. Kostnadstiltakene har fokus på å redusere kostnadene betydelig innen distribusjon og trykk. 2019 vil bli et omstillingsår, men det er en ambisjon at Stampen Media skal levere minst 10% EBITDA-margin i løpet av 2-3 år.

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2018
		2019	2018	2019	2018	
Annonseinntekter		231,3	166,5	366,3	315,9	616,9
Trykkeriinntekter		47,8	48,7	95,8	97,6	194,3
Brukerinntekter		242,5	145,5	395,0	291,3	587,1
Distribusjonsinntekter		38,9	14,5	54,2	14,5	57,4
Øvrige inntekter		29,8	15,8	45,4	45,3	69,1
Sum driftsinntekter	3	590,2	391,0	956,7	764,6	1524,9
Varekostnad	1	114,4	63,0	171,7	123,7	246,8
Lønnskostnad		284,2	159,8	464,4	340,7	679,9
Annen driftskostnad	1	138,8	110,2	242,6	219,1	445,5
Sum driftskostnader		537,3	332,9	878,6	683,5	1372,2
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		3,0	1,1	3,5	2,0	6,3
Driftsresultat (EBITDA)	3	55,9	59,2	81,6	83,1	159,0
Avskrivninger		19,3	20,1	35,9	40,7	79,9
Avskrivninger Bruksretteiendel	8	15,7		28,2		
Nedskrivninger		-0,3	-0,1	-0,3	-0,1	0,1
Av- og nedskrivninger		34,7	20,0	63,7	40,6	80,0
Driftsresultat (EBIT)	3	21,2	39,2	17,8	42,5	79,1
Finansinntekter	4	51,5	39,6	52,8	40,6	43,7
Finanskostnader	4	10,8	2,0	15,3	4,3	8,8
Netto finansposter	4	40,7	37,6	37,5	36,3	34,9
Ordinært resultat før skattekostnad		61,8	76,7	55,3	78,8	114,0
Skattekostnad på ordinært resultat		6,6	8,4	5,2	8,8	19,2
Resultat etter skatt		55,3	68,3	50,1	70,0	94,8
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		-14,0	0,5	-14,2	0,8	1,7
Aksjonærene i morselskapet		69,3	67,8	64,3	69,2	93,1
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		1,13	1,40	1,03	1,43	1,94
Andre inntekter og kostnader:						
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	415,4	26,9	488,7	127,3	159,5
Kontantsrømsikring		0,1	0,0	0,2	0,6	0,8
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	4,5
Inntektsskatt		0,0	-0,1	0,0	-0,1	-1,1
Totalresultatet (comprehensive income)		470,7	95,1	539,1	197,7	258,3
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		-14,0	0,5	-14,2	0,8	1,7
Aksjonærene i morselskapet		484,8	94,6	553,2	196,9	256,6

¹⁾ Polaris Media sluttførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media og resultatet fra 25. april og frem til 30.06 inngår i 2019 tallene.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		Noter	30.06.2019	30.06.2018	Året 2018
Immaterielle eiendeler		2	901,8	530,1	511,1
Varige driftsmidler			164,3	195,8	175,9
Bruksretteiendel		8	380,9		
Finansielle anleggsmidler		7	1996,2	1435,2	1466,6
Pensjonsmidler			80,0	60,7	73,3
Anleggsmidler			3523,2	2221,8	2226,9
Varer			12,9	11,4	13,8
Fordringer			250,8	184,3	157,8
Bankinnskudd, kontanter			208,7	154,5	235,4
Omløpsmidler			472,8	350,2	407,1
Eiendeler			3996,0	2572,0	2633,9
Innskutt egenkapital			305,9	305,9	305,9
Opptjent egenkapital			1951,2	1444,6	1504,3
Ikke-kontrollerende interesser			-112,0	19,8	17,9
Egenkapital			2145,1	1770,3	1828,0
Pensjonsforpliktelser			144,5	147,5	138,4
Utsatt skatt			99,5	49,1	46,8
Langsiktig rentebærende gjeld			202,2	245,8	242,2
Andre langsiktige forpliktelser		9	123,7	0,0	0,0
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel		8	387,2		
Langsiktig gjeld			957,0	442,4	427,4
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel		8	75,9		
Kortsiktig rentebærende gjeld		8	0,0	6,8	6,8
Leverandørgjeld			97,5	37,8	40,3
Annen kortsiktig gjeld		6	720,4	315,0	331,5
Kortsiktig gjeld			893,8	359,5	378,5
Gjeld			1850,9	802,0	805,9
Egenkapital og gjeld			3996,0	2572,0	2633,9

¹⁾ Polaris Media slutførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019, se note 2. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media, balansen til Stampen er i sin helhet innarbeidet fra 2. kvartal 2019.

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2018
	2019	2018	2019	2018	
Driftsresultat (EBITDA)	55,9	59,2	81,6	83,1	159,0
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-2,9	-0,2	-6,7	-2,0	-7,4
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-14,2	-0,7	-9,4	13,2	1,5
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-25,6	-19,8	5,4	9,4	2,9
Endring i offentlig gjeld	10,5	7,9	-13,1	-8,8	1,0
Endring feriepenger	-48,9	-48,8	-35,1	-35,4	-0,8
Pensjon	-2,4	-1,0	-4,3	-3,1	-20,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-3,0	-1,1	-3,5	-2,0	-6,3
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	7,1	0,0	7,2	0,0	4,9
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	36,2	33,7	21,3	27,3	6,7
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	12,6	29,3	43,2	81,7	141,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-9,2	-6,5	-21,2	-12,1	-21,3
Netto kjøp av finansielle eiendeler 1)	-103,3	-1,4	-113,1	-15,1	-18,3
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-112,4	-7,9	-134,3	-27,2	-39,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-0,6	0,0	-1,0	-8,0	-8,0
Betaling av leieforpliktelser	-14,1	-1,7	-27,9	-3,4	-6,8
Mottatte renter	0,5	0,9	1,5	1,7	3,4
Betalte renter	-2,6	-1,8	-4,6	-4,0	-8,0
Utbetalt utbytte	-85,3	-73,3	-85,3	-73,3	-73,3
Øvrige finansieringsaktiviteter 2)	50,6	0,1	50,4	0,2	39,6
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-51,6	-75,8	-66,8	-86,8	-53,1
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	228,9	208,9	235,4	186,8	186,8
Kontantbeholdning Stampen 25.04.2019	131,4	0,0	131,4	0,0	0,0
(A+B+C) Netto kontantstrøm	-151,4	-54,5	-157,9	-32,3	48,6
Omregningsdifferanse	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,0
Kontantbeholdning ved periodens slutt 3)	208,7	154,5	208,7	154,5	235,4
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment					
Polaris Media (Norge)	101,3	154,5	101,3	154,5	235,4
Stampen Media (Sverige)	107,4		107,4		
Sum	208,7	154,5	208,7	154,5	235,4

¹⁾ I april investerte Polaris Media 101 mill i PNV Media AB. PNV Media er et investeringsselskap bestående av Polaris Media ASA (70%) og de svenske selskapene NWT Gruppen (20%) og VK-Media (10%). 25. april fullførte PNV Media oppkjøpet av 51% av aksjene i Stampen Media AB. Via denne investering ble Polaris Media morselskapet til Stampen Media AB.

²⁾ I mai mottok Polaris Media 50,6 mill (38,4 mill) i utbytte fra Finn.no. Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

³⁾ Av kontantbeholdningen er 26 mill. inntående på sperret bankkonto.

EGENKAPITAL

1. januar - 30. juni

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Amen egenkapital	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømskriking	Oppløst egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
Egenkapital per 1. januar ¹⁾	46,7	0,0	254,0	300,6	1141,8	370,2	-1,9	1510,1	17,3	1828,0
Prinsippendring	0,0	0,0	0,0	0,0	-16,5	0,0	0,0	-16,5	0,5	-16,0
Egenkapital etter prinsippendring	46,7	0,0	254,0	300,6	1125,3	370,2	-1,9	1493,6	17,8	1812,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	64,3	0,0	0,0	64,3	-14,2	50,1
Årets utvidede resultat (OCI)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	488,7	0,2	488,9	0,0	488,9
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	64,3	488,7	0,2	553,2	-14,2	539,1
Endringer i ikke-kontrollerende interesser ³⁾	1,6	0,0	2,6	4,2	-4,0	0,0	0,0	-4,0	-122,9	-122,7
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-88,8	0,0	0,0	-88,8	0,0	-88,8
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-2,0	0,0	0,0	-2,0	7,3	5,2
Sum transaksjoner med aksjonærer	1,6	-0,1	2,6	4,1	-94,8	0,0	0,0	-94,8	-115,6	-206,4
Sum EK før omregningsdifferanse	48,3	-0,2	256,6	304,7	1094,8	858,9	-1,7	1952,0	-112,0	2144,7
Omregningsdifferanser	0,1	0,0	1,1	1,2	-0,8	0,0	0,0	-0,8	0,0	0,4
Egenkapital 30.06.2019	48,4	-0,2	257,7	305,9	1094,0	858,9	-1,7	1951,2	-112,0	2145,1

1) Polaris Media ASA har endret presentasjonsmåten av EK. Tidligere ble hver post presentert som total EK, inkludert minoritetsinteressen. Etter kjøp av Stampen Media er minoritetene blitt betraktelig større, konsernet har derfor valgt å endre presentasjonsform ved å vise hver enkelt post som konsernets majoritetsandel.

2) Prinsippendring skyldes i hovedsak innarbeidelse av IFRS 16, se note 8.

3) Ved kjøp av Stampen ble det inngått en avtale med eksisterende aksjonærer i Stampen Media AB hvor de har en salgsoptjon mot PNV Media AB som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2022 eller 2023. Se note 9, for ytterligere informasjon.

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 2018, med unntak av IFRS 16 Leiekontrakter.

Konsernet har valgt å benytte en modifisert retrospektiv anvendelse ved implementering av IFRS 16. Ved modifisert retrospektiv anvendelse må man foreta en ny beregning for alle tidligere operasjonelle leieavtaler, men uten å endre sammenligningstallene. Konsernet har ikke endret balanseført verdi for leieavtaler som tidligere ble balanseført (finansiell leie), men de er reklassifisert til bruksretteiendeler og kravene etter IFRS 16 vil også omfatte disse eiendelene. Når modifisert retrospektiv anvendelse benyttes som implementeringsmåte, krever IFRS 16 i implementeringsåret en avstemming av de regnskapsmessige effektene mellom ny og gammel standard. Denne avstemmingen samt de nye regnskapsprinsippene ble presentert i kvartalsregnskapet for 1. kvartal i note 7. I 2. kvartal viser konsernet kun en oversikt over endringene siden innføringen av standarden, se note 8.

Konsernet har foretatt en ny vurdering, og klassifiserer nå provisjon til Finn.no som varekost siden kostnaden varierer med inntekten. Sammenligningstall er som følge av denne endringen korrigert.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Oppkjøp av Stampen Media AB

For regnskapsformål samsvarer transaksjonstidspunktet med fullføringen av oppkjøpet, 25. april 2019. Investeringen ble gjort gjennom et felles investeringsselskap, PNV Media AB, hvor Polaris Media eier 70%, NWT Gruppen 20% og VK Media 10%. Oppkjøpet skjedde gjennom et aksjeinnskudd i Stampen Media på SEK 60 mill. og et kjøp av aksjer fra eksisterende aksjonærer på SEK 98 mill. Polaris Media sin andel av investeringen er SEK 111 mill (NOK 101 mill.). Transaksjonen ble finansiert fra eksisterende kontantbeholdning i Polaris Media. Eksisterende aksjonærer har en salgsopsjon mot PNV Media AB, se note 9.

Polaris Media eier etter oppkjøpet 70% av aksjene og stemmerettighetene i PNV Media som igjen eier 51% av aksjene og stemmerettighetene i Stampen Media. De øvrige eierne av Stampen Media består av 12 minoritetsaksjonærer som til sammen eier 49% av aksjene og stemmerettighetene. Polaris Media har kontroll over Stampen Media, og blir dermed morselskap i Stampen Media og konsoliderer Stampen Media i konsernregnskapet.

Stampen Media er det klart ledende mediehuskonsernet på Svergies vestkyst, bestående av seks mediehus med Gøteborgsposten som det klart største. I tillegg består konsernet av VTD (distribusjonsselskap), Wallstreet (utendørsreklame), og tre gratisaviser.

Polaris Media vil bidra til fortsatt positiv utvikling i Stampen Media, styrke dagens strategi med fokus på god og relevant journalistikk, og ytterligere utvikle medieposisjonene. Det svenske mediemarkedet har de siste årene hatt betydelig nedgang i topplinjen og utfordringer med lønnsomheten. Polaris Media vil bidra til å utnytte nye muligheter i det svenske mediemarkedet og styrke konkurranseposisjonen til Stampen Media.

Oppkjøpet betraktes som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. Kjøpsprisallokering (PPA) er benyttet for å allokere vederlaget til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser fra Stampen Media AB.

Hver identifiserbare eiendel eller forpliktelse måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, som er definert i IFRS 13. Standarden definerer virkelig verdi som den pris som ville blitt oppnådd på måletidspunktet ved salg av en eiendel i en transaksjon mellom opplyste investorer. I målingen av virkelig verdi benytter selskapet forutsetninger som markedsaktører ville brukt når de verdsetter eiendeler og forpliktelser under nåværende markedsbetingelser, herunder forutsetninger om risiko. Overtatte varige driftsmidler er verdsatt etter kostprismetoden (gjenanskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

	SEK	NOK ³⁾
Immaterielle eiendeler ¹⁾	301,9	277,3
Varige driftsmidler	8,3	7,6
Bruksretteiendel	112,7	103,5
Finansielle anleggsmidler	34,6	31,8
Pensjonsmidler	12,1	11,1
Fordringer	90,2	82,9
Bankinnskudd, kontanter	143,1	131,4
(A) Eiendeler	702,9	645,6
Pensjonsforpliktelse	14,6	13,4
Utsatt skatt ²⁾	63,7	58,5
Langsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel	93,6	86,0
Kortsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel	19,1	17,5
Leverandørgjeld	43,8	40,2
Annen kortsiktig gjeld	265,1	243,5
Forskuddsbetaling fra kunder	195,9	179,9
(B) Gjeld	695,8	639,1
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	7,1	6,5
<i>Minoritetsinteresser i Stampen Media:</i>		
Minoritetsinteresser (49%)	151,9	139,5
Minoritetsinteresser i datterselskapene til Stampen Media	1,6	1,4
<i>Transaksjonspris (51%):</i>		
Minoritetsinteresser (PNV Media)	47,4	43,6
Betalt av Polaris Media	110,7	101,7
Goodwill som følge av oppkjøpet ³⁾	-304,5	-279,7
Polaris' andel av goodwill	35,70 %	-108,7
		-99,8

¹⁾ Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. SEK 183 mill. og SEK 107 mill

²⁾ Dette er utsatt skatt på merverdier

³⁾ Transaksjonskursen som er benyttet for omregning fra SEK til NOK er NOK/SEK 91,85

Minoritetsinteressene er verdsatt til virkelig verdi, SEK 152 mill. Den totale transaksjonsprisen for 51% av aksjene i Stampen Media var på SEK 158 mill. Minoritetsinteressen er fastsatt på grunnlag av denne transaksjonsprisen.

Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av Goodwill knyttet til oppkjøpet. Goodwill har i hovedsak oppstått som følge av synergiene ved å slå sammen virksomhetene, samt verdien av at virksomheten drives videre.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på nåværende tilgjengelig informasjon om virkelige verdier på overtakelsestidspunktet. Dersom ny informasjon blir tilgjengelig innen 12 måneder fra overtakelsestidspunktet, kan selskapet endre vurderingen av virkelig verdi i kjøpsprisallokeringen, i henhold til retningslinjer i IFRS 3. Det er verdsettelse av virkelig verdi av immaterielle eiendeler samt goodwill som kan være usikker.

Polaris Media hadde et resultat etter skatt på 50 mill., Stampen Media sitt bidrag til dette resultatet var et underskudd på 23 mill. Totale inntekter var på 957 mill, av dette bidro Stampen Media med inntekter på 200 mill. (to måneder). Dersom overtakelsestidspunktet hadde vært 1.1.2019 ville halvårsinntekten i konsernet økt med NOK 421 mill og resultat etter skatt vært NOK 25 mill. lavere. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2019.

Note 3. 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 Nord-vestlandet, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Distribusjon er fra 1. januar 2019 skilt ut og behandlet som eget virksomhetsområde; Polaris Distribusjon, men uten at den juridiske strukturen er endret. Fra 25. april 2019 er i tillegg Stampen Media inkludert som et nytt segment. 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. Inntektene deles opp som vist under ved rapportering til konsernledelsen. All inntekt er knyttet til kontrakter med kunder.

Resultatposter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2018
	2019	2018	2019	2018	
Driftsinntekter					
<i>Annonseinntekter papir</i>	50,2	61,1	96,1	114,7	220,9
<i>Digitale annonseinntekter</i>	40,5	33,3	72,4	64,4	130,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	75,0	70,8	150,3	141,8	285,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	5,3	5,1	10,0	10,3	21,7
<i>Øvrige inntekter</i>	9,6	11,7	17,9	23,1	49,3
Polaris Media Midt-Norge	180,6	182,1	346,8	354,4	708,4
<i>Annonseinntekter papir</i>	25,6	29,4	48,6	55,2	106,7
<i>Digitale annonseinntekter</i>	10,4	9,0	19,7	17,1	33,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	46,4	44,0	92,7	88,0	177,3
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,7	2,8	5,5	5,6	10,9
<i>Øvrige inntekter</i>	4,3	4,1	7,8	8,3	15,9
Polaris Media Nord-vestlandet	89,3	89,2	174,3	174,2	344,5
<i>Annonseinntekter papir</i>	13,4	16,3	25,9	31,7	60,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	15,3	12,6	27,7	22,7	44,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	21,2	20,5	42,4	41,1	82,4
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,2	2,2	4,4	4,4	9,1
<i>Øvrige inntekter</i>	7,7	7,3	14,2	14,9	33,1
Polaris Media Nord-Norge	59,9	58,9	114,6	114,8	229,9
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	26,6	28,0	51,8	53,1	104,0
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	27,7	28,5	56,5	58,4	116,5
<i>Siviltrykkinnntekter</i>	20,1	20,2	39,3	39,3	77,9
<i>Øvrige inntekter</i>	1,2	1,0	2,3	2,0	4,4
Polaris Trykk	75,5	77,7	149,9	152,7	302,8
<i>Distribusjonsinntekter</i>	51,7	52,9	105,1	105,4	213,4
Polaris Distribusjon	51,7	52,9	105,1	105,4	213,4
<i>Annonseinntekter papir</i>	64,2		64,2		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	11,8		11,8		
<i>Abonnementsinntekter</i>	88,1		88,1		
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,6		1,6		
<i>Distribusjonsinntekter</i>	23,0		23,0		
<i>Øvrige inntekter</i>	10,9		10,9		
Stampen Media	199,5		199,5		
Andre	0,8	1,1	1,7	2,0	4,4
Eliminering	-67,1	-70,9	-135,2	-138,8	-278,5
Sum driftsinntekter	590,2	391,0	956,7	764,6	1524,9

	2. kvartal		01.01.-30.06		Året 2018
	2019	2018	2019	2018	
EBITDA					
Polaris Media Midt-Norge	32,2	32,5	46,4	43,1	89,4
Polaris Media Nordvestlandet	13,9	13,2	20,7	20,4	39,9
Polaris Media Nord-Norge	6,9	9,3	7,6	13,7	27,2
Polaris Trykk	11,2	11,0	20,2	21,3	41,6
Polaris Distribusjon	1,6	2,0	2,7	3,4	4,9
Stampen Media	-7,4		-7,4		
Andre	-9,4	-8,7	-20,6	-18,8	-43,9
Normalisert EBITDA	49,0	59,2	69,6	83,1	159,0
Leiebetalinger	16,4		28,7		
Engangseffekter	-9,5		-16,8		
Sum EBITDA	55,9	59,2	81,6	83,1	159,0
EBIT					
Polaris Media Midt-Norge	27,9	27,0	37,4	32,0	66,7
Polaris Media Nordvestlandet	13,3	12,0	19,0	17,8	35,2
Polaris Media Nord-Norge	5,6	8,0	5,0	11,2	22,3
Polaris Trykk	4,8	2,2	5,6	3,4	7,0
Polaris Distribusjon	1,5	1,9	2,7	3,3	4,8
Stampen Media	-10,8		-10,8		
Andre	-12,4	-12,0	-26,5	-25,4	-57,0
Normalisert EBIT	30,0	39,2	32,2	42,5	79,1
Leiebetaling	16,4		28,7		
Avskrivning leie bruksretteiendel	-15,7		-26,4		
Engangseffekter	-9,5		-16,8		
Sum EBIT	21,2	39,2	17,8	42,5	79,1

Tallene for hvert segment presenteres som om IFRS 16 ennå ikke er tatt i bruk. På linje for "leiebetalinger" vises hvilket beløp som reduserer leieforpliktelsen i balansen. Polaris har også valgt å vise andre effekter knyttet til innføring av IFRS 16 på egen linje - "avskrivning leie bruksretteiendel".

Note 4. Finansposter

Finansposter	2. kvartal		01.01.-30.06		Året
	2019	2018	2019	2018	2018
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,5	0,9	1,5	1,7	3,4
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	50,7	38,6	50,7	38,6	38,5
Andre finansinntekter	0,4	0,1	0,6	0,3	1,8
Sum finansinntekt	51,5	39,6	52,8	40,6	43,7
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ²⁾	4,8	0,2	5,1	0,3	0,8
Sum andre finanskostnader	4,8	0,2	5,1	0,3	0,8
Renter lån	2,0	1,9	3,9	3,6	7,2
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,2	0,2	0,4	0,7
Rentekostnad leieforpliktelse bruksretteiendel	3,4		5,6		
Rentekostnad	0,5	-0,2	0,5	0,0	0,1
Sum rentekostnad	6,0	1,8	10,2	4,0	8,0
Netto finansposter	40,7	37,6	37,5	36,3	34,9

¹⁾ I mai 2019 mottok konsernet 50,6 mill (38,4 mill) i utbytte fra Finn.no, dette ble resultatført som aksjeutbytte under linjen for mottatt aksjeutbytte.

²⁾ I juni 2019 foretok Stampen Media et aksjeinnskudd i Wallstreet Media AB på SEK 5 mill. Det ble samtidig foretatt en nedskrivning av investeringen med et tilsvarende beløp, dette ble resultatført som nedskrivning finansielle anleggsmidler under linjen for andre finanskostnader.

Note 5. 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	
	2019	2018	2019	2018	2018	
Cxense ASA	-2,6	1,9	-11,3	-4,7	-15,6	
Finn.no AS	Note 7	418,0	25,0	500,0	132,0	175,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	
Sum	415,4	26,9	488,7	127,3	159,5	

5. august 2019 offentliggjorde Cxense at de har inngått en avtale med Piano Software Inc. om salg av alle aksjene i Cxense for kr 16 per aksje. Polaris Media har 1,128 millioner aksjer og 5,14% eierandel i Cxense ASA. Børskursen pr 30.06, var i underkant av kr 5 pr aksje.

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	30.06.2019	30.06.2018	Året 2018
Betalbar skatt	0,7	15,7	15,9
Skyldig offentlige avgifter	139,4	51,1	60,8
Forskuddsbetalt abonnement	289,2	121,5	115,0
Feriepenger	101,6	28,6	63,2
Annen kortsiktig gjeld	189,5	98,1	76,5
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	31,8	23,0	20,1
Annen kortsiktig gjeld	720,4	315,0	331,5

¹⁾ I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 67,0 mill. (77,6 mill.) per 2. kvartal 2019. Pr Q2 2019 er sluttpakker i Stampen Media inkludert i tallene.

Note 7. 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 30.06.2019 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 30.06.2019 er beregnet til NOK 1 840 mill., som er NOK 500 mill. høyere enn verdien per 31.12.2018 på NOK 1 340 mill. I 2. kvartal har det vært en verdiøkning på 418 mill.

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 30.06.2019 som ved innregningstidspunktet. Se note 11 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi

EK-verdi	NOKm	18.423
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 2Q19	NOKm	1.840
Verdi av Polaris' aksjer 1Q19	NOKm	1.422
Verdi av Polaris' aksjer 4Q18	NOKm	1.340
Verdi av Polaris' aksjer 3Q18	NOKm	1.309
Verdi av Polaris' aksjer 2Q18	NOKm	1.297

Note 8 Implementering av nye standarder og fortolkninger

IFRS 16 leieavtaler har ikrafttredelse fra 1.1.2019, og erstatter IAS 17 "Leieavtaler", IFRIC 4 "Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale", SIC-15 "Operasjonelle leieavtaler - insentiver" og SIC-27 "Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form av en leieavtale". IFRS 16 regulerer innregning, måling, presentasjon og notekrav knyttet til leieavtaler og krever at leieavtaler balanseføres i regnskapet til leietaker i form av en leieforpliktelse (forpliktelse til å betale leie) og en eiendel som representerer leietakers rett til å bruke den underliggende eiendelen. Dette er på lik linje som regnskapsføringen av finansielle leieavtaler etter IAS 17.

Konsernet har valgt å benytte en modifisert retrospektiv anvendelse ved implementering av IFRS 16. Ved modifisert retrospektiv anvendelse må man foreta en ny beregning for alle tidligere operasjonelle leieavtaler, men uten å måtte endre sammenligningstall. Ved valg av modifisert retrospektiv implementeringsmetode kan man fra avtale til avtale velge om man vil beregne nåverdien av bruksretteeiendelen fra kontraktsstart eller fra implementeringstidspunktet. For den norske delen av konsernet ble kontraktsstart valgt for alle avtalene mens Stampen Media valgte implementeringstidspunktet for alle avtalene.

Beløp innregnet i "Oppstilling over finansiell stilling" og "oppstilling over totalresultatet"

Nedenfor følger en oversikt over konsernets rettsbrukseiendeler og leieforpliktelser og bevegelsene i løpet av perioden:

	Bruksretteiendel				Sum	Leieforpliktelser ¹⁾
	Forretningsbygg	Biler og prod.maskin	Kontor-maskiner			
Per 1.1.2019	288,7	2,3	1,3		292,3	341,2
Verdi 1.1 på finansiell leie etter IAS 17		12,6			12,6	47,1
Tilgang	0,7	0,0	0,1		0,8	0,4
Tilgang Stampen (bokført verdi 25.04.2019)	98,8	4,6			103,4	102,7
Periodens avskrivninger	-23,5	-4,5	-0,2		-28,2	
Bokført verdi bruksretteiendel	364,8	15,0	1,1		380,9	
Fordring på fremleietaker	30,0	-0,2			29,7	
Reduksjon av fordring - leieinntekter	-1,4				-1,4	
Sum kortsiktige og langsiktige fordringer	28,6	-0,2	0,0		28,4	
Rentekostnad						5,6
Renteinntekt					0,5	
Leiebetalinger					1,8	-33,7
Per 30.06.2019	393,5	14,7	1,1		411,5	463,1

¹⁾ Leieforpliktelser består av både langsiktige og kortsiktige forpliktelser

Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser	30.06.2019	30.06.2018	Året 2018
Salgsopsjon ¹⁾	121,1	0,0	0,0
Andre langsiktige forpliktelser	2,6	0,0	0,0
Andre langsiktige forpliktelser	123,7	0,0	0,0

¹⁾ De 12 minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media AB som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2022 eller 2023. Opsjonsverdien fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. Det er foretatt en avsetning på SEK 132 mill (NOK 121 mill) knyttet til denne opsjonen. Avsetningen er ført som "andre langsiktige forpliktelser" med motpost "ikke kontrollerende interesser" i egenkapitalen. Eventuelle fremtidige endringer i verdsettelsen av opsjonen vil bli ført over resultatet.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av andre kvartal hadde Polaris Media ASA 1004 (973) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonærforhold

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 172 952	33,8 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	30,9 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	17,2 %	14,7 %	COMP	NOR
ARCTIC FUNDS PLC	1 923 077	4,6 %	3,9 %	COMP	BEL
EIKA NORGE	1 077 346	2,6 %	2,2 %	COMP	NOR
NORDEA NORDIC SM CAP FD	1 058 707	2,5 %	2,2 %	COMP	GBR
SOFELL AS	1 005 384	2,4 %	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
GH HOLDING AS	700 000	1,7 %	1,4 %	COMP	NOR
Sum 10 største aksjonærer	41 911 336	100,0 %	85,7 %		
Sum alle	48 926 781				

Per 30.06.2019 eier Polaris Media ASA 171 867 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 2019 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, 20. august 2019

Torry Pedersen
Styreleder

Victoria Svanberg
Nestleder

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Trond Berger
Styremedlem

Stefan Persson
Styremedlem

Bente Sollid Storehaug
Styremedlem

Stine Halla
Styremedlem

Lars Richard Olsen
Styremedlem

Terje Eidsvåg
Styremedlem

Guri Svarva
Styremedlem

Per Axel Koch
Konsernsjef

Finansiell kalender:

Resultat 2. kvartal 2019:	21. august 2019
Resultat 3. kvartal 2019:	31. oktober 2019
Resultat 4. kvartal 2019:	14. februar 2020
Ordinær generalforsamling 2020:	6. mai 2020

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