

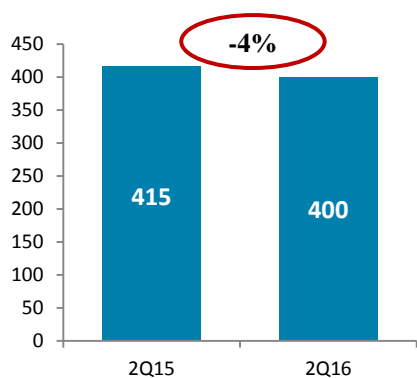


POLARISMEDIA

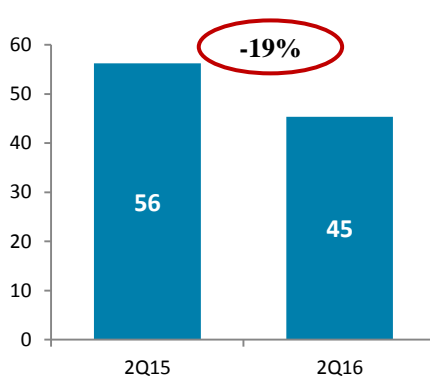
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 2. kvartal 2016

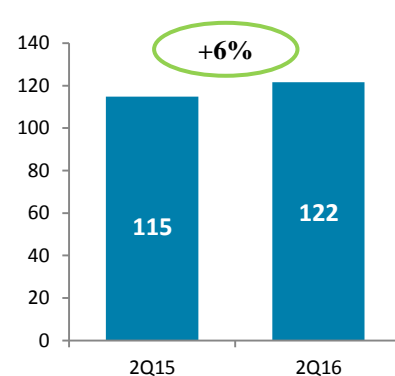
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	2
Hovedpunkter andre kvartal 2016	3
Resultatutvikling konsern andre kvartal	5
Virksomhetsområdene	7
Adresseavisen Gruppen	7
Polaris Media Nordvestlandet	8
Polaris Media Nord-Norge	9
Polaris Trykk	10
Transaksjoner med nærstående parter	11
Utsiktene fremover	11
VEDLEGG	12

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Det er gledelig at vi lykkes stadig bedre med å utvikle leserproduktene og klarer å skape betalingsvillighet for de digitale leserproduktene, som igjen gir en god vekst i abonnementsinntektene.

Nedgangen i annonseinntektene er fortsatt sterk. Svak norsk økonomi forklarer deler av nedgangen, men innen spesielt digitale annonseinntekter er det økt konkurranse som

hovedsakelig forklarer nedgangen. Vi har derfor intensivert arbeidet med å utvikle nye produkter og salgsstrategier for å møte den økte konkurransen.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen har vi siden vinteren 2016 arbeidet med Prosjekt Polaris Media 2020. Prosjektet skal sikre at vi bygger et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre våre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Som følge av dette vil det bli gjennomført nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. som skal realiseres innen 2020, hvorav 120-150 mill. med effekt allerede i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer som følge av satsninger innen annonse, brukermarked og siviltrykk. En vesentlig del av resultatforbedringene vil måtte skje i form av nedbemanning. Det er lagt til rette for at nedbemanningen skal kunne skje gjennom frivillige ordninger.

Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst. Tiltakene vil fokusere enda sterkere på utviklingen av våre kjerneprodukter og vår kjernevirksomhet.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER ANDRE KVARTAL 2016

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2015)

EBITDA på 45 (56) mill. og margin på 11,3% (13,5%).

- Mediehusene: EBITDA 36 (49) mill. i andre kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 16 (15) mill. i andre kvartal.
- EBITDA TS/FKV (i hovedsak Avisa Nordland og Nr1 Adressa Trykk) 3 (2) mill. i andre kvartal.

God vekst i abonnementsinntektene, men svak utvikling for annonseinntektene. God vekst i siviltrykkinntekter. Kostnadsreduksjoner kompenserer ikke fullt ut for inntektsnedgangen.

- **Abonnementsinntektene** vokste 6%. Abonnementsutvikling i klar bedring for mediehusene som har innført *Pluss-løsninger*. Vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer, men nedgang på desktop.
- **Annonseinntektene** samlet ned 12%. Store endringer i annonsemarkedet, som gir størst utfordringer for de største mediehusene. Utvikler nye produkter og salgsstrategier for å møte økt konkurranse.
 - Digitale annonseinntekter ned 15%
 - Annonseinntekter papir ned 10%
- **Trykkerinntektene** vokser 3% som følge av vekst i siviltrykkinntekter. Endret produktmiks, fra avistrykk til siviltrykk, påvirker marginene negativt.
- **Driftskostnadene** redusert med 4 mill. (1%). Iverksatte kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt. Betydelig nedgang i personalkostnader, men endret produktmiks øker salgs- og varekostnadene.
- Nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. skal realiseres innen 2020, hvorav 120-150 mill. med effekt allerede i 2017.
- **Finansielle forhold.**
 - Utbetalt utbytte på 61 mill. i mai 2016 (NOK 1,25 per aksje).
 - Lagt ned Byavisa i Trondheim fra 1.6.2016.
 - Solgt aksjer i Cxense ASA for 27 mill. til kr. 151 per aksje, med god gevinst. Eier fortsatt 5%.
 - Utbytte fra Finn.no på 37 mill. utbetalt i juli.
 - Nedgang i operasjonell kontantstrøm på -5 (68) mill. Drives i hovedsak av svakere resultatutvikling og forsinket utbytte fra Finn.no AS.
 - Egenkapitalandel på 63% (41%) og en netto rentebærende gjeld på 1,3x (0,9x) EBITDA.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 2. KVARTAL (PROFORMA)

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	415	400	-4 %	820	776	-5 %	1601
Annonseinntekter totalt	203	180	-12 %	395	347	-12 %	755
herav papirinntekter	143	128	-10 %	282	245	-13 %	535
herav digitale inntekter ³⁾	59	50	-15 %	112	101	-10 %	217
Brukerinntekter totalt	129	134	4 %	257	266	3 %	519
herav abonnementsinntekter	115	122	6 %	229	241	5 %	462
herav løssalgsinntekter	14	12	-14 %	28	25	-10 %	57
Trykkerinntekter (eksterne) ³⁾	51	52	3 %	102	98	-4 %	195
Driftskostnader^{1) 2) 3)}	361	357	-1 %	748	727	-3 %	1471
Resultatandel TS og FKV	2	3	12 %	4	3	-10 %	7
EBITDA før engangseffekter	56	45	-19 %	76	53	-30 %	136
EBITDA-margin %	13,5 %	11,3 %	-2 %	9,2 %	6,8 %	-2 %	8,5 %
CAPEX	13	9	-34 %	33	25	-24 %	82

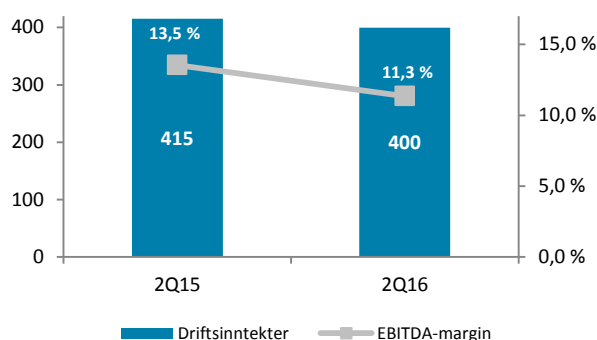
1) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen avvirket med virkning fra 1.1.2015 sine ytelsesbaserte pensjonsordninger. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler utgjorde per 31.3.2015 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim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

2) Som følge av endringer i de kommersielle avtalene mellom Adresseavisen og Finn.no fra 1.1.2016, har konsernet valgt å presentere inntektene fra salg av såkalt Finn Direkte netto. Tall for 2015 er omarbeidet for sammenligning. Endringen har ingen EBITDA-effekt.

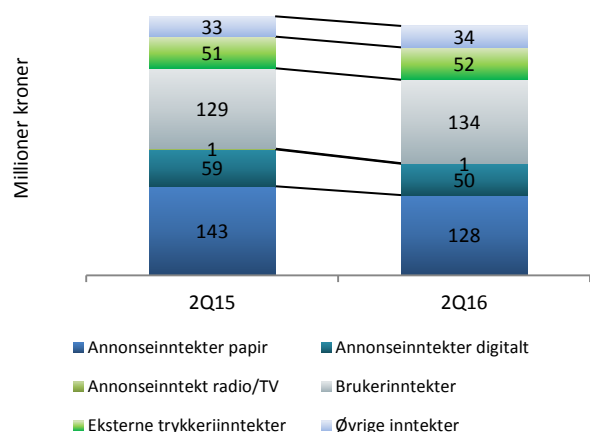
3) Polaris Media har fra 2016 valgt å endre presentasjonen av internt viderefakturerte eksterne trykkeriinntekter netto istedet for brutto. Endringen har ingen EBITDA-effekt.

RESULTATUTVIKLING KONSERN ANDRE KVARTAL

Driftsinntekter og EBITDA-margin



Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



Annonseutvikling

Svakere utvikling i norsk økonomi og økt konkurranse i annonsemarkedet gir negativ utvikling for annonseinntektene. Nedgangen er betydelig på tvers av de fleste bransjer og kanaler. I andre kvartal har salget vært noe bedre innen bransjene *stilling* og *bolig/eiendom*, da spesielt på papir, mens *bil/båt* og *dagligvare* har vært mer krevende.

Det er spesielt andelen annonseomsetning fra programmatisk¹ annonsesalg som vokser raskt, og som bidrar til økt prispress i annonsemarkedet. Polaris Media har intensivert arbeidet med å videreutvikle sine annonseprodukter og salgsstrategier for å møte konkurransen.

Konsernets største mediehus Adresseavisen og Sunnmørsposten merker endringene i den digitale annonseutviklingen mest. For våre mindre mediehus er den generelle annonseutviklingen mer variert, og det er flere mediehus som har vekst både digitalt og i samlede annonseinntekter etter første halvår.

Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 12% til 180 (203) mill. i andre kvartal, mens reduksjonen i første halvår er 12% til 347 (395) mill.

Konsernets papirbaserte annonseomsetning gikk ned 10% til 128 (143) mill., som er en noe mindre nedgang enn i foregående kvartal. Etter første halvår er den samlede nedgangen i papirbaserte annonseinntekter 13%.

For de digitale annonseinntektene er nedgangen økende og gikk ned 15% i andre kvartal til 50 (59) mill. Etter første halvår er den samlede nedgangen i digitale annonseinntekter på 10%.

Andelen digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter var 28% (29%) i andre kvartal og 29% (28%) etter første halvår.

Brukerinntekter og brukerposisjon

For Polaris Media fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Det er underliggende god volumutvikling som følge av økt bruk av digitale abonnementsprodukter. Deler av inntektsveksten drives av bortfall av merverdiavgift for digitale innholdsprodukter fra 1. mars 2016.

Samlede brukerinntekter vokser 4% mot fjoråret til 134 (129) mill., drevet av en vekst i abonnementsinntektene på 6% til 122 (115) mill.

Mediehusene har et sterkt fokus på å styrke abonnementsforholdet og å øke bruken av de digitale abonnementsproduktene. Omtrent 148 000 (138 000) abonnenter er «digitalisert» i nye produktpakker, og vi ser klare tendenser til bedre abonnementsutvikling blant mediehusene som har lansert *Pluss*-løsninger. Øvrige mediehus vil innføre tilsvarende løsninger i løpet av 2016. Utviklingen av nye salgskanaler og bruk av data gir effektive salgsmuligheter med lav kost per salg.

Det samlede opplaget gikk ned 4% til 203 955 (212 278) enheter, herav 16% nedgang i løssalg og 3% nedgang i abonnement. Nedgangen i løssalg skyldes i hovedsak endrede medievaner og at mediehusene reduserer distribusjonskostnader gjennom blant annet reduksjon i antall løssalgshandlere.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall unike daglige brukere på mobil økte 11% i andre kvartal. Per første halvår er veksten 14% til 304 000 (267 000) unike daglige brukere. På desktop er nedgangen i daglige unike brukere per andre kvartal 8% til 334 000 (362 000). Polaris Media hadde i gjennomsnitt 21,0 (21,1) mill. ukentlige sidevisninger på desktop og mobil per andre kvartal.

Eksterne trykkerinntekter

Trykkerinntektene vokste i andre kvartal med 2,5%, drevet av vekst i siviltrykkerinntektene og positiv effekt av påske mot fjoråret. Etter første halvår er likevel de samlede trykkerinntektene 3,6% lavere enn på samme tid i fjor. Fallende avisproduksjon og økende bilags-, innstikk- og siviltrykkproduksjon gir en ny produktmiks med lavere marginer for trykkeriene.

¹ Programmatisk annonsering er automatisert kjøp og salg av annonser i sanntid.

Driftskostnader

Det gjennomføres fortsatt betydelige kostnadsreduksjoner, men disse kompenserer ikke fullt ut for inntektsnedgangen.

Konsernets driftskostnader er redusert med 1% til 357 (361) mill. i andre kvartal. Per andre kvartal er driftskostnadene redusert med 3% til 727 (748) mill. Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader som er redusert, mens vare- og salgskostnadene har økt som følge av endret produktsammensetning.

I 2016 vil konsernet gjennomføre mer enn 70 mill. i planlagte kostnadsreducerende tiltak.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i andre kvartal på 3 (2) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisia Nordland AS og Nr1 AdressaTrykk.

Finansielle eiendeler (IAS 39)

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

Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning 31.12.2015 målt til 1 011 mill. Ved utløpet av andre kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 927 mill. Dette er uendret fra Q1 2016, og som innebærer et akkumulert urealisert tap per Q2 2016 på 84 mill., som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

I juni 2016 solgte Polaris Media 180 000 aksjer i Cxense ASA til kurs NOK 151, til sammen 27,2 mill. Salget ga en gevinst på 6,7 mill. (finansinntekt) i andre kvartal. Etter salget eier Polaris Media ASA 366 462 aksjer i Cxense ASA tilsvarende en eierandel på 5%. Polaris Media har i 3. kvartal kjøpt

13 866 aksjer i en reparasjonsemisjon til kurs NOK 120. Aksjekursen har fortsatt å øke i 3. kvartal 2016.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per andre kvartal er konsernets egenkapitalandel 63% (41%). Lånesaldo på hovedlån til Sparebank1 SMN er 257 (288) mill. Polaris Media nedbetaler langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtaler med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

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

Samlede driftsinvesteringer etter andre kvartal er på 25 (33) mill.

Operasjonell kontantstrøm per andre kvartal endte på -13 (62) mill. Resultat- og inntektsnedgang samt forskjøvet utbytteutbetaling fra Finn.no AS til juli er hovedårsaken til nedgangen.

Risiko

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, preget av nedgang i annonseinntekter. I tillegg er annonseinntektene påvirket av konjunktorene i norsk økonomi og spesielle regionale og lokale forhold. Forsterket overgang fra papir til digitalt og rask teknologiutvikling som gir flere konkurrenter om de digitale annonseinntektene, samt svakere utvikling i norsk økonomi, utgjør for tiden de største risikofaktorene for lønnsomheten i Polaris Media.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft. I tillegg innehar konsernet flere verdifulle eierposter i blant annet FINN, Cxense, Avisia Nordland og Trønder Avisia med bokførte verdier til samlet 1 017 mill. Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer og Polaris Media har god margin til covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

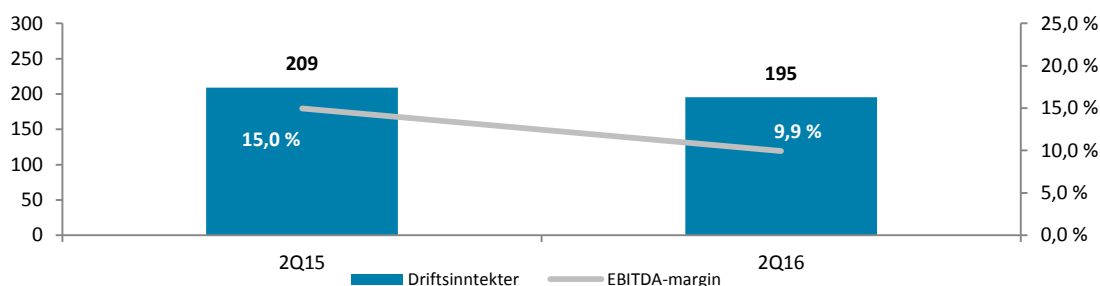
Polaris Media består av hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa,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

ADRESSEAVISEN GRUPPEN

Adresseavisen Gruppen består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Stjørdalens Blad, Malvik Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefontjenester, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%) og FINN.no AS (9,96%).

Svakere digitale annonseinntekter for Adresseavisen trekker ned resultatet i andre kvartal. Vekst i brukerinntektene.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q2-Q2 2015/2016, Adresseavisen Gruppen



ADRESSEAVISEN GRUPPEN

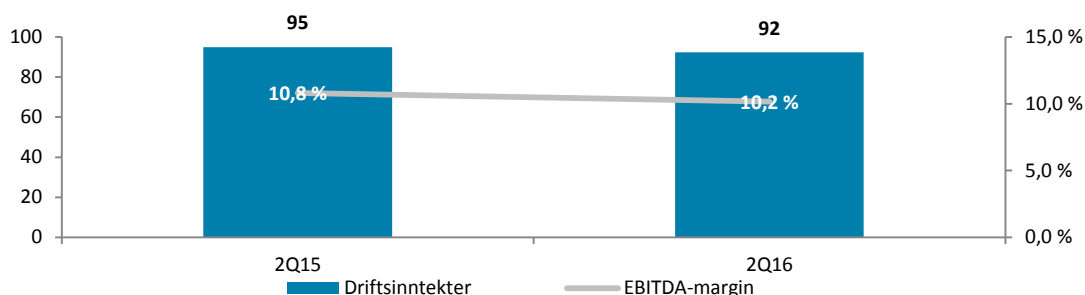
	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	209	195	-7 %	409	383	-6 %	797
Driftskostnader	178	176	-1 %	368	360	-2 %	727
Resultatandel TS og FKV	0	0	14 %	1	1	-34 %	3
EBITDA før engangseffekter	31	19	-38 %	42	24	-43 %	74
EBITDA-margin %	15,0 %	9,9 %	-5 %	10,4 %	6,3 %	-4 %	9,2 %
Opplagsvolum				100 799	97 241	-4 %	100 111
Daglige unike nettbrukere	172 486	161 768	-6 %	177 433	167 496	-6 %	171 099
Ukentlige sidevisninger nett	7 228 325	6 878 150	-5 %	7 560 789	7 087 352	-6 %	7 160 474
Daglige unike mobilbrukere	132 383	151 161	14 %	128 104	151 915	19 %	134 982
Ukentlige sidevisninger mobil	3 791 834	4 586 309	21 %	3 785 536	4 682 934	24 %	3 978 023

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, Fjuken (59%), Vigga (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (58%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Svakere annonseutvikling for spesielt Sunnmørsposten trekker resultatet noe ned i andre kvartal. Vekst i brukerinntekter og kostnadsreduksjoner.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q2-Q2 2015/2016, Polaris Media Nordvestlandet



POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

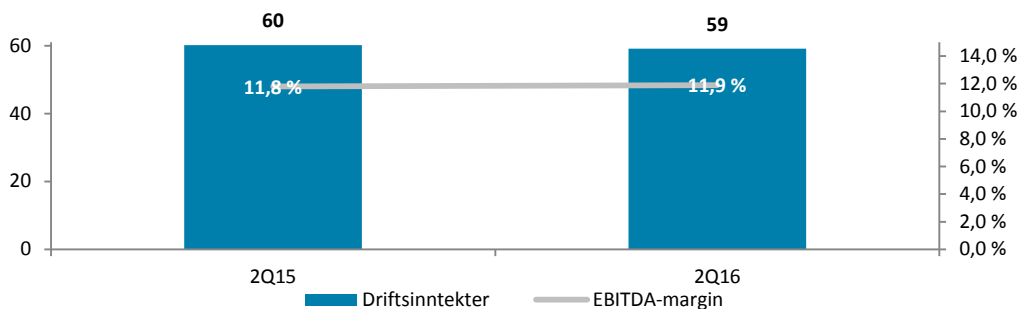
	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	95	92	-3 %	188	179	-5 %	373
Driftskostnader	85	83	-2 %	174	167	-4 %	344
Resultatandel TS og FKV	0	0	85 %	0	0	-111 %	0
EBITDA før engangseffekter	10	9	-9 %	14	12	-13 %	29
EBITDA-margin %	10,8 %	10,2 %	-1 %	7,5 %	6,8 %	-1 %	7,8 %
Opplagsvolum				77 970	74 821	-4 %	77 540
Daglige unike nettbrukere	78 013	74 140	-5 %	79 806	76 278	-4 %	77 600
Ukentlige sidevisninger nett	2 882 187	2 725 877	-5 %	2 935 175	2 803 060	-5 %	2 834 355
Daglige unike mobilbrukere	57 593	65 688	14 %	55 945	65 136	16 %	58 126
Ukentlige sidevisninger mobil	1 371 570	1 649 347	20 %	1 337 037	1 624 403	21 %	1 381 492

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Andøyposten (77%), Altaposten (84%), Sortlandsavisa, Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) (60%) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS og 0,03% i FINN.no.

Noe bedre utvikling i annonsemarkedet, vekst i brukerinntekter og kostnadsreduksjoner bidrar til stabil resultatutvikling for Polaris Media Nord-Norge.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q2-Q2 2015/2016, Polaris Media Nord-Norge



POLARIS MEDIA NORD-NORGE

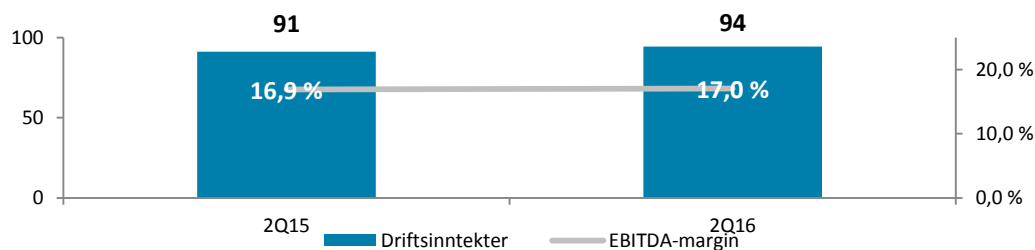
	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	60	59	-2%	120	113	-6%	234
Driftskostnader	54	54	-1%	112	107	-5%	219
Resultatandel TS og FKV	1	1	-32%	1,32	1,82	38%	1
EBITDA før engangseffekter	7	7	-1%	10	9	-11%	17
EBITDA-margin %	11,8%	11,9%	0%	8,1%	7,6%	0%	7,1%
Opplagsvolum				33 509	31 893	-5%	33 041
Daglige unike nettbrukere	63 433	56 506	-11%	67 091	59 007	-12%	64 480
Ukentlige sidevisninger nett	2 229 143	1 955 664	-12%	2 423 276	2 045 606	-16%	2 289 258
Daglige unike mobilbrukere	52 361	55 350	6%	53 895	55 847	4%	54 601
Ukentlige sidevisninger mobil	1 015 363	1 122 389	11%	1 093 312	1 122 006	3%	1 090 319

POLARIS TRYKK

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

Vekst i siviltrykkinntekter og påskeeffekt mot fjoråret gir resultatforbedring i andre kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q2-Q2 2015/2016, Polaris Trykk



POLARIS TRYKK

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	91	94	3 %	181	179	-1 %	352
Driftskostnader	77	79	3 %	155	156	1 %	301
Resultatandel TS og FKV	1	1	-6 %	1	1	-35 %	1,6
EBITDA før engangseffekter	15	16	4 %	28	23	-15 %	52
EBITDA-margin %	16,9 %	17,0 %	0 %	15,2 %	13,1 %	-2 %	14,8 %

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

Per 30.6.2016 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

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

Sparebank1 SMN var per 30.6.2016 konsernets fjerde største aksjonærer med 11,4% eierandel og er samtidig konsernets hovedbankforbindelse og største kreditor. Alle avtaler og transaksjoner er inngått med Sparebank1 SMN på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

UTSIKTENE FREMOVER

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

I tillegg til konjunkturfølsomhet preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i endring med nedgang i tradisjonelle medier som papiravis og TV, og sterk vekst i innen mobil sosiale medier og online TV. Endringer i mediekonsum og fremveksten av nye annonseprodukter, inkludert veksten i programmatisk annonsesalg, gir et økt prispress i annonsemarkedet.

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

Målbildet for strategien er å:

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

For 2016 forventes fortsatt svak utvikling i annonseinntektene som følge av svakere utvikling i norsk økonomi og økt konkurranse i annonsemarkedet, mens abonnementsinntektene forventes å fortsatt øke. Det forventes videre redusert inntjening fra trykk. Konsernet gjennomfører som planlagt vedtatt resultatforbedrende tiltak med effekt på minimum 70 mill. i 2016.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen er det over tid arbeidet med Prosjekt Polaris Media 2020. Prosjektet skal sikre at det bygges et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre de publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner.

Konsernet har vedtatt at det skal gjennomføres nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. som skal realiseres innen 2020, hvorav 120-150 mill. med effekt allerede i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer som følge av satsninger innen annonse, brukermarked og siviltrykk. En vesentlig del av resultatforbedringene vil måtte skje i form av nedbemanning. Det er lagt til rette for at nedbemanningen skal kunne skje gjennom frivillige ordninger. Styret har gitt en samlet investeringsramme på omtrent 125 mill. for å kunne gjennomføre frivillig nedbemanning.

Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst. Tiltakene vil fokusere enda sterkere på utviklingen av våre kjerneprodukter og vår kjernevirksomhet.

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Annonseinntekter		179,6	208,0	347,4	404,7	772,9
Trykkeriinntekter		52,0	52,6	98,0	104,9	201,0
Opplagsinntekter		133,9	129,1	265,7	257,3	519,3
Øvrige inntekter		34,3	32,6	65,0	65,9	131,2
Salgsinntekter	2	399,8	422,3	776,1	832,7	1624,4
Varekostnad		59,4	59,7	113,5	116,1	231,1
Lønnskostnad		179,3	186,4	379,3	380,7	761,8
Annen driftskostnad		118,2	122,3	233,8	250,8	492,9
Sum driftskostnader		357,0	368,4	726,6	747,6	1485,8
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoder	3, 9	2,6	16,8	3,2	28,7	51,1
Driftsresultat (EBITDA)		45,4	70,7	52,7	113,9	189,7
Avskrivninger		21,8	24,4	43,6	49,0	96,3
Nedskrivninger	4	0,0	0,0	0,0	0,0	106,7
Av- og nedskrivninger		21,8	24,4	43,6	49,0	203,0
Driftsresultat (EBIT)		23,6	46,3	9,1	64,9	-13,3
Finansinntekter	9	8,5	2,8	9,5	4,1	974,7
Finanskostnader		1,0	3,5	4,2	8,4	16,5
Netto finansposter	5	7,4	-0,7	5,2	-4,3	958,2
Ordinært resultat før skattekostnad		31,0	45,7	14,4	60,6	944,9
Skattekostnad på ordinært resultat		5,2	7,2	1,0	8,0	6,5
Resultat etter skatt		25,8	38,5	13,4	52,7	938,4
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,6	2,4	2,7
Aksjonærene i morselskapet		25,3	38,0	12,8	50,3	935,7
Andre inntekter og kostnader						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6, 9	4,7	0,2	-68,3	-0,4	-0,4
Kontantstrømsikring	6	0,1	1,2	-0,5	1,5	0,2
Inntektsskatt		0,0	-0,3	0,1	-0,4	-0,1
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	25,6
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4
Totalresultatet (comprehensive income)		30,7	39,6	-55,4	53,4	957,4
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,6	2,4	2,7
Aksjonærene i morselskapet		30,1	39,1	-56,0	51,0	954,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		0,53	0,79	0,27	1,08	19,20

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Immatrielle eiendeler		542,2	680,6	547,7
Varige driftsmidler		338,1	364,6	351,3
Finansielle anleggsmidler	9	1084,0	197,6	1172,4
Pensjonsmidler		62,4	40,0	55,0
Anleggsmidler		2026,7	1282,8	2126,4
Varer		14,2	12,3	13,1
Fordringer		162,5	175,6	139,8
Bankinnskudd, kontanter		112,7	174,1	210,6
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	2,3	2,3	2,3
Omløpsmidler		291,7	364,3	366,2
Eiendeler		2318,4	1647,2	2492,6
Innskutt egenkapital		305,8	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1122,8	353,5	1244,1
Ikke-kontrollerende interesser		33,5	19,6	32,9
Egenkapital		1462,1	678,9	1582,9
Pensjonsforpliktelser		121,6	146,2	125,2
Utsatt skatt		63,3	74,7	64,9
Langsiktig rentebærende gjeld	5	285,2	329,4	304,3
Langsiktig gjeld		470,1	550,3	494,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		39,1	34,4	39,1
Leverandørgjeld		39,3	45,9	55,4
Annen kortsiktig gjeld	8	307,8	337,5	320,9
Gjeld klassifisert som holdt for salg	7	0,0	0,0	0,0
Kortsiktig gjeld		386,2	417,9	415,4
Gjeld		856,3	968,3	909,7
Egenkapital og gjeld		2318,4	1647,2	2492,6

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2.kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Driftsresultat (EBITDA)	45,4	70,7	52,7	113,9	189,7
Avvikling ytelsesbaserte pensjoner	0,0	0,0	0,0	-22,5	-22,5
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker)	0,0	0,0	0,0	9,4	13,0
Korrigert resultatandel Finn.no	0,0	-14,5	0,0	-25,1	-44,5
Korrigert EBITDA	45,4	56,2	52,7	75,7	135,7
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	-0,1	-1,4	-0,3	-4,5	-3,2
Endring kundefordringer	14,1	26,5	3,4	14,3	39,0
Endring varelager	-3,1	-0,7	-1,1	-0,2	-0,9
Endring leverandørgjeld	-5,2	3,3	-15,5	-8,5	0,7
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-20,0	-21,6	2,2	0,1	-1,2
Endring i offentlig gjeld	-1,6	6,9	-14,1	-14,6	-10,6
Endring feriepenger	-54,5	-59,1	-39,2	-45,0	-6,7
Pensjon	-0,2	-4,8	-11,1	-9,4	-21,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,6	-2,3	-3,2	-3,6	-6,5
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	0,0	50,4	1,1	51,9	53,0
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	22,6	14,3	12,3	5,3	-30,4
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-5,3	67,8	-12,7	61,5	147,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-8,8	-13,2	-24,9	-32,6	-65,4
Finansielle investeringer	20,3	-2,0	20,3	-31,6	-22,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	11,5	-15,2	-4,7	-64,1	-88,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån	0,0	0,0	0,0	5,3	5,3
Nedbetaling av lån	-9,6	-9,6	-19,6	-20,9	-47,3
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	1,5	0,0	4,5
Mottatte renter	0,3	0,6	1,1	1,5	3,2
Betalte renter	-0,8	-3,1	-3,7	-7,6	-13,4
Utbetalt utbytte	-61,1	-48,9	-61,1	-48,9	-48,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	2,1	0,2	1,4	0,2	1,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-69,0	-60,8	-80,5	-70,4	-95,5
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	175,5	172,4	210,6	218,1	218,1
Kontantbeholdning nye selskap ved oppkjøp 01.01.	0,0	9,9	0,0	29,1	29,1
Netto kontantstrøm	-62,8	-8,2	-97,9	-73,0	-36,5
Kontantbeholdning ved periodens slutt	112,7	174,1	112,7	174,1	210,6
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1	-1,1

1) Konsernet mottok i andre kvartal 2015 kr. 50 mill. i utbytte fra Finn.no AS. Per juni 2016 er det ikke utbetalt utbytte fra Finn.no AS for 2015. Forventet utbytte er 37 mill. som er utbetalt i juli 2016.

2) Per 30.6.2015 ble det bokført ytterligere 5,3 mill. som del av sluttoppgjør for den nye pressen.

3) Av kontantbeholdningen er 17,0 mill. innestående på sperret bankkonto.

4) Gjelder samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler i lokale mediehus i AAG og PMNN per 31.3.2015 på 22,5 mill. samt avsetning til nye nedbemanningstiltak på 9,4 mill. Tiltakene omfattet både førtidspensjonering og sluttpakker. I fjerde kvartal 2015 ble det satt av for ytterligere sluttpakker og gavepensjon i Polaris Media Nordvestlandet på tilsammen 2,3 mill. og i Adresseavisen på 1,3 mill.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill. NOK)	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Egenkapital ved periodestart	1582,9	676,1	676,1
Resultat for perioden	13,4	52,7	938,4
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	-63,3	-48,9	-49,8
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	0,0	0,0	19,2
Verdiendring over egenkapitalen	6	-0,4	-0,4
Kontantstrømsikring	-0,5	1,1	0,2
Andre føringer mot egenkapitalen	-2,2	-1,8	-0,8
Egenkapital ved periodeslutt	1462,1	678,9	1582,9

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
EBITDA (proforma)	45	56	53	76	136
<i>Engangseffekter</i>	0	0	0	13	10
<i>Korrigert resultatandel FINN.no AS</i>	0	15	0	25	45
EBITDA offisielt regnskap	45	71	53	114	190
EBITDA-margin (offisielt regnskap)	11,3 %	16,7 %	6,8 %	13,7 %	11,7 %
EBIT-margin (offisielt regnskap)	5,9 %	11,0 %	1,2 %	7,8 %	-0,8 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	28,0 %	29,2 %	28,9 %	28,3 %	28,7 %
Egenkapitalandel	63,1 %	41,2 %	63,1 %	41,2 %	63,5 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			212	190	133
NIBD/EBITDA			1,3	0,9	0,6
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	19,30	19,00	19,30	19,00	19,10
Antall aksjer morselskapet	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781
Aksjekapital morselskapet (mill)	48,9	48,9	48,9	48,9	48,9
Pålydende aksjer morselskapet (kr)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Resultat per aksje (kr)	0,53	0,79	0,27	1,08	19,18

Definisjoner:

EBITDA: Driftsresultat fratrukket avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av total kapital

Likviditetsgrad: Omløpsmidler i forhold til kortsiktig gjeld

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

NIBD/EBITDA: Ihht. låneavtale med Sparebank1 SMN

Brukertall	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Endring	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Endring	Året 2015
Opplagsvolum				203 955	212 278	-3,9 %	210 692
Daglige unike nettbrukere	321 771	349 775	-8 %	334 451	361 749	-8 %	348 376
Ukentlige sidevisninger nett	12 567 178	13 591 809	-8 %	13 011 232	14 212 742	-8 %	13 485 275
Daglige unike mobilbrukere	302 088	271 767	11 %	304 388	267 206	14 %	277 439
Ukentlige sidevisninger mobil	7 965 071	6 791 973	17 %	8 073 839	6 836 951	18 %	7 067 595

Årsverk	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Personale (årsverk faste ansatte) *			
Adresseavisen Gruppen **	355	363	357
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	149	166	150
Polaris Media Nordvestlandet**	208	219	213
Polaris Trykk	124	151	140
Polaris Media	28	30	28
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	864	929	888
Avisbud - antall	217	301	283

* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

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

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

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

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

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

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

Resultatposter	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	195,3	214,2	383,1	418,6	814,8
Polaris Media Nordvestlandet	92,3	94,9	179,3	188,0	372,8
Polaris Media Nord-Norge	59,1	60,2	113,5	120,1	233,9
Polaris Trykk	94,4	93,2	178,6	184,3	358,3
Andre	0,7	2,2	1,4	3,0	5,7
Eliminering	-42,0	-42,5	-79,8	-81,3	-161,1
Sum driftsinntekter	399,8	422,3	776,1	832,7	1624,4
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	19,4	45,8	24,0	86,9	136,2
Polaris Media Nordvestlandet	9,4	10,3	12,3	14,1	26,6
Polaris Media Nord-Norge	7,0	7,1	8,7	12,0	18,9
Polaris Trykk	16,1	15,4	23,5	19,0	43,5
Andre	-6,5	-7,9	-15,7	-18,2	-35,5
Sum EBITDA	45,4	70,7	52,7	113,9	189,7
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	14,4	38,9	14,0	73,2	109,8
Polaris Media Nordvestlandet	7,9	8,5	9,1	10,4	-78,8
Polaris Media Nord-Norge	5,4	5,3	5,4	8,3	9,5
Polaris Trykk	5,7	4,5	2,8	-2,7	-5,5
Andre	-9,8	-10,8	-22,2	-24,3	-48,4
Sum EBIT	23,6	46,3	9,1	64,9	-13,3

Balanseposter	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Anleggsmidler			
Adresseavisen Gruppen	1091,0	185,4	1165,6
Polaris Media Nordvestlandet	-42,4	62,5	-40,4
Polaris Media Nord-Norge	83,3	95,3	88,7
Polaris Trykk	294,1	331,2	305,6
Andre	77,7	93,2	202,2
Eliminering	522,9	515,2	404,7
Sum anleggsmidler	2026,7	1282,8	2126,4

	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Omløpsmidler			
Adresseavisen Gruppen	284,6	340,2	369,7
Polaris Media Nordvestlandet	57,3	64,3	69,5
Polaris Media Nord-Norge	32,4	27,3	35,8
Polaris Trykk	-48,6	-44,0	-12,3
Andre	694,8	804,4	672,6
Eliminering	-728,8	-827,9	-769,2
Sum omløpsmidler	291,7	364,3	366,2

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har 50% eierandel i Nr1 Adressa-Tykk Orkanger AS som igjen eier Norsk Avisdrift AS (Byavisa). Virksomheten i Norsk Avisdrift AS er nedlagt fra 1.6.2016. Polaris Media kontrollerer også 50% av aksjene i mediehuset Dølen AS.

	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2015	Året 2015
Resultat fra tilknyttede selskap	1,9	16,0	2,4	27,4	49,2
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,7	0,8	0,8	1,4	1,9
Sum	2,6	16,8	3,2	28,7	51,1
Resultatposter felleskontrollert virksomhet					
Salgsinntekter	20,3	20,3	37,8	40,0	78,8
Kostnader	15,8	15,2	30,1	30,5	60,1
Av- og nedskrivninger	2,3	2,3	4,6	4,4	8,9
Netto finansposter	-0,4	-0,6	-0,9	-1,3	-2,3
Skatt	0,5	0,6	0,6	1,0	3,8
Resultat fra felleskontrollert selskap	1,3	1,6	1,6	2,7	3,7
Konsernets andel (50%)	0,7	0,8	0,8	1,4	1,9
Balanseposter felleskontrollert virksomhet					
Anleggsmidler	-5,6	-0,2	61,9	72,2	86,3
Omløpsmidler	0,1	-0,3	12,0	14,8	34,2
Kortsiktig gjeld	-0,8	-1,3	2,9	3,2	6,6
Langsiktig gjeld	-1,0	-0,9	32,5	42,7	71,8
Egenkapital	-3,8	1,8	38,6	41,1	42,1
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	-1,9	0,9	19,3	20,5	21,0
Kontanter og kontantekvivalenter	1,1	4,9	15,2	20,2	16,7
Konsernets andel (50%)	0,6	2,5	7,6	10,1	8,4

Note 4. Nedskrivninger

Polaris Media vurderer og tester konsernets verdier av goodwill og immaterielle eiendeler uten definerbar levetid iht. IAS 36. Per 30.06.2016 er det ikke foretatt nye nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler. For å reflektere den økte usikkerheten i norsk økonomi og medieøkonomien, som har gitt økt usikkerhet i fremtidsprognosene til selskapene som testes, valgte Polaris Media per 31.12.2015 å øke avkastningskravet før skatt fra 7,4% til 10,3%. (hhv. 5,9 % og 7,9 % etter skatt). Per 31.12.2015 ble det dermed nedskrevet verdier av goodwill og immaterielle eiendeler etter IAS 36 i virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke med til sammen 97,9 mill.

Note 5. Finansposter

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

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

Note 6. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over egenkapitalen etter IAS 39 og er klassifisert som holdt for salg. Dette er verdier som ved en realisasjon vil bli reklassifisert til resultatet. En oversikt over disse eiendelene og hvilken virkning de har hatt i delårsregnskapet fremgår nedenfor.

Konsernet har i tillegg en 10-årig rentebytteavtale inngått i juni 2014 der endringer i virkelig verdi også føres over egenkapitalen. Rentebytteavtalen avregnes kvartalsvis. Avtalen har en hovedstol på 70 mill. der Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR. For regnskapsmessig effekt, jfr kontantstrømsikring under andre inntekter og kostnader i resultatregnskapet. En tidligere rentebytteavtale knyttet til Polaris Trykk Harstad AS utløp i februar 2016.

Verdiendring over egenkapitalen	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Per 2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Året 2015
Cxense ASA **)	4,7	0,2	16,7	-0,4	-0,4
Finn.no AS *)	0,0	0,0	-85,1	0,0	0,0
Sum	4,7	0,2	-68,3	-0,4	-0,4

*) Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 30.06.2016 er virkelig verdi målt til 927 mill. Dette gir en verdinedgang på 84,0 mill. I tillegg er det også tatt hensyn til de 0,03 % av aksjene i Finn.no AS som eies av Polaris Media Nord-Norge AS, bokført til 1,05 mill i deres selskapsregnskap.

**) I andre kvartal 2016 ble det solgt 180 000 aksjer i Cxense ASA til totalt kr 27,2 mill. Dette ga en gevinst på kr 6,7 mill, som er bokført som finansinntekt. Virkelig verdi av av resterende aksjer er per 30.6.2016 NOK 150 per aksje.

Note 7. Eiendeler holdt for salg

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

Note 8. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 2. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
Betalbar skatt	3,2	8,3	0,9
Skyldig offentlige avgifter	54,0	64,2	68,1
Forskuddsbetalt abonnement	119,0	116,0	114,7
Feriepenger	31,7	32,6	70,9
Annen kortsiktig gjeld	100,0	116,5	66,2
- herav avsetning sluttpakker	0,0	5,4	5,4
Annen kortsiktig gjeld	307,8	337,5	320,9

Note 9. Finn.no AS

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjeposten i FINN.no AS for kr 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% i FINN.no AS. Polaris Media endret etter salget syn på egen innflytelse i FINN.no AS. Aksjeposten ble dermed per 31.12.2015 omklassifisert i regnskapet fra Tilknyttet Selskap (TS) til Finansiell Eiendel (klassifisert som «aksjer tilgjengelig for salg») etter IAS 28.22 og IAS 39.9 (se delårsrapporten for 4Q2015 for ytterligere omtale). Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 30.06.2016 er virkelig verdi målt til 927 mill. Verdedgangen er innregnet i konsernets andre inntekter og kostnader (OCI) etter IAS 39.55 b).

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

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

Analytikernes estimater for de sentrale verdidriverne i sine verdivurderinger per Q2 2016 oppsummert nedenfor (gjennomsnitt).

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

	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2016E	
	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016
Carnegie	12 463	11 866	17,0	18,8
DNB	7 980	9 148	11,3	14,0
Barclays	9 715	10 400	14,0	15,0
SEB	11 124	7 932	15,0	12,0
Danske Bank	9 526	7 723	n/a	11,5
Snitt	10 162	9 414	14,3	14,3

VEDLEGG

Aksjonærforhold

Ved utgangen av andre kvartal hadde Polaris Media ASA 916 (909) aksjonærer. De 10 største var:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 172 952	31,9 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	29,1 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,2 %	14,7 %	COMP	NOR
SPAREBANKEN MIDT-NORGE INVEST AS	5 584 508	12,6 %	11,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	1 005 384	2,3 %	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE AS	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,9 %	1,7 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR
PARETO	292 380	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
Sum 10 største	44 411 960		90,8 %		
Sum alle	48 926 781				

Polaris Media ASA eier per 30.6.2016 46 650 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender 2016:

Resultat 2. kvartal 2016: 25. august 2016

Resultat 3. kvartal 2016: 27. oktober 2016

Resultat 4. kvartal 2016: 16. februar 2017

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch
Konsernsjef Polaris Media ASA
0047 481 20 000

Per Olav Monseth
CFO Polaris Media ASA
0047 924 06 889



Polaris Media ASA
Postboks 3200 Sluppen
7003 Trondheim
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no