



POLARIS MEDIA

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

*Kvartalsrapport  
per 1. kvartal 2011*

Trondheim, 28. april 2011

## **POLARIS MEDIA**

*Polaris Media består av driftssegmentene Adresseavisen Gruppen (inkl. 10,1% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Harstad Tidende Gruppen (inkl. 38% i Avisa Nordland), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10,1% i Trønder-Avisa.*

### ***Sterk EBITDA fremgang. Økning på 30% ift. 1. kvartal 2010.***

#### **Hovedpunkter per 1. kvartal 2011**

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2010)

- **Konsernets samlede omsetning i 1. kvartal ble 453 (422\* / 440) mill. med et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 43 (33) mill. EBITDA-marginen er økt til 9,6% (7,8%\* / 7,6%).**
- **Resultatfremgangen skyldes økte underliggende annonseinntekter og trykkeriinntekter kombinert med svak kostnadsvekst.**
  - Underliggende vekst i annonseinntekter på 5,4%\*.
  - Vekst i digitale inntekter på 11,2%.
  - Vekst i trykkerinntekter på 15,3%.
  - Underliggende vekst i driftskostnadene på 2%\*.
- **Opplagsnedgangen i Polaris Media følger fortsatt en utvikling med en nedgang på ~3% mot samme periode i fjor**
- **Resultatforbedrende tiltak gjennomføres i henhold til plan.**
- **Egenkapitalandel på 37,2% (33,7%) og 1,5xNIBD/EBITDA**
- **18,81% av aksjene, som var eid av Roll Severin AS' konkursbo, er overtatt av Sparebank 1 SMN**

\*MediaNor AS er et felleskontrollert annonsesalgsselskap eiet av HTG og A-pressen. MediaNor er under avvikling. Polaris Medias regnskapsmessige behandling av selskapet skjer etter bruttometoden. MediaNor AS hadde i 1. kvartal 2010 en konsolidert nettoeffekt på omsetning på +18 mill og driftskostnader på +18 mill. Det har ikke vært aktivitet i selskapet i 2011. I 2011 er HTG tatt inn som en del av Storby-samkjøringen sammen med Adresseavisen og de regionale mediehusene i Media Norge. Regnskapstallene er nærmere kommentert på sidene 4 og 5.

## Resultatutvikling

1Q10	1Q11	Polaris Media konsern	Året
Faktisk	Faktisk	Mill kr	2010
226	221	Annonseinntekter	940
29	32	<i>Herav digitale inntekter</i>	126
121	122	Opplagsinntekter	493
62	73	Trykkeriinntekter (eksterne)	264
31	37	Øvrige inntekter	116
<b>440</b>	<b>453</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 813</b>
86	89	Varekostnad	322
209	214	Lønnskostnad	777
112	107	Annen driftskostnad	474
<b>407</b>	<b>410</b>	<b>Driftskostnader</b>	<b>1 573</b>
<b>33</b>	<b>43</b>	<b>EBITDA</b>	<b>240</b>
29	27	Ordinære avskrivinger	112
0	0	Nedskrivning	28
<b>4</b>	<b>16</b>	<b>EBIT</b>	<b>100</b>
4	5	Resultatandel tilknyttede selskaper	31
1	4	Rente- og finansinntekter	18
9	9	Rente- og finanskostnader	50
<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-1</b>
<b>2</b>	<b>17</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>100</b>

1Q10	1Q11	Polaris Media konsern	Året
Faktisk	Faktisk	Mill kr	2010
226	221	Annonseinntekter	940
29	32	Herav digitale inntekter	126
121	122	Opplagsinntekter	493
62	73	Trykkeriinntekter (eksterne)	264
31	37	Øvrige inntekter	116
440	453	Driftsinntekter	1 813
18	0	Annonseinntekter MediaNor	71
<b>422</b>	<b>453</b>	<b>Driftsinntekter etter justering MediaNor</b>	<b>1 742</b>
<b>407</b>	<b>410</b>	<b>Driftskostnader</b>	<b>1 573</b>
18	0	Driftskostnader MediaNor	71
<b>389</b>	<b>410</b>	<b>Driftskostnader etter justering MediaNor</b>	<b>1 502</b>

## KONSERNET PER 1. KVARTAL 2011

Konsernet har per 1. kvartal et **EBITDA**-resultat på 43 (33) mill, en resultatfremgang på 30%. EBITDA-marginen ble 9,6% mot 7,6% i fjor. Resultatfremgangen skyldes først og fremst inntektsvekst i Adresseavisen og Polaris Trykk og begrenset kostnadsvekst i hele konsernet.

Konsernets samlede **omsetning** ble 453 mill mot 440 mill i fjor, en økning på 13 mill. (3% vekst). Korrigert for den regnskapsmessige effekten av avviklingen av MediaNor er omsetningsveksten 7%.

Konsernets samlede **annonseinntekter** ble 221 (226) mill. Nedgangen skyldes den pågående avviklingen av MediaNor AS (se note på side 2). Korrigert for de disse effektene er veksten i annonseinntekter 5,4% for konsernet samlet ift. 1. kvartal 2010.

Samlet **annonsevolum** for Polaris Medias aviser ble 19 871 (19 757) spalte-meter.

De **digitale inntektene** økte med 11,2% til 32 (29) mill. Andelen digitale inntekter av totale annonseinntekter utgjør nå 14,5% (12,8%).

**Opplagsinntektene** er stabile ift. samme periode i 2010 og ble samlet for konsernet 121,7 (121,5) mill. Gjennomsnittlig prisvekst har i perioden vært 1%.

Konsernets aviser har et samlet **opplag** per 31.3.2011 på 219 464<sup>1</sup> (219 249) eksemplarer, som er en økning på 0,1%. Den underliggende opplagsnedgangen er 1,5% når det korrigeres for oppkjøpt virksomhet. På grunn av endret prinsipp for opplagsberegningen i Sunnmørsposten Konsern, som gir for lavt sammenligningsgrunnlag i 1. kvartal 2010, er den underliggende opplagsnedgangen for Polaris Media omtrent 3%. Opplagsutviklingen er ikke tilfredsstillende, og spesielt er nedgangen

<sup>1</sup> Sunnmørsposten Konsern rapporterer fra 2011 sitt opplag ihht. godkjent opplag, og ikke som antall betalte abonnemnt. Det medfører at rapportert opplag per 31.3.2011 er høyere enn samme periode i 2010. Opplagsutviklingen i Sunnmørsposten Konsern følger samme opplagsutvikling som bransjen for øvrig.

stor i Nord-Norge og for lokalavisene i Adresseavisen Gruppen per 1. kvartal 2011. Konsernet og mediehusene har iverksett tiltak for å dempe opplagsfallet ved produktutvikling og markedsarbeid.

Den pågående avviklingen av MediaNor AS for 2011 medfører en tilsvarende reduksjon i driftskostnadene for konsernet (se fotnote side 2). Korrigert for effektene av MediaNor og oppkjøpt virksomhet er den underliggende veksten i driftskostnadene 2%.

### STATUS RESULTATFORBEDRENDE TILTAK

Det er iverksatt tiltak med en akkumulert effekt for 2009-2011 på til sammen 135 mill. Den samlede effekten av tiltakene i perioden 2009 – 2012 vil bli i størrelsesorden 160 mill, hvorav tiltak i Adresseavisen Gruppen utgjør ca 130 mill og tiltak i Harstad Tidende Gruppen utgjør ca NOK 30 mill. Tiltakene gjennomføres hovedsakelig ved nedbemanning, økt innholdsbetaling og integrasjonseffekter.

Ved utgangen av 1. kvartal 2011 er sammenlignbar bemanning i konsernet redusert med 91 årsverk i forhold til 2008, fra 1.049 faste årsverk til 958 faste årsverk. Det alt vesentlige av reduksjonen er gjennomført i Adresseavisen Gruppen og Harstad Tidende Gruppen, men også Polaris Trykk og Polaris Media Nordvestlandet har foretatt bemanningsreduksjoner. Samlet antall faste årsverk (ekskl. avisbud) ved utgangen av 1. kvartal 2011 er 1.022 (1026 per 31.12.2010).

Bemanningsreduksjonene vil bli gjennomført som planlagt, men samtidig gjennomføres det noe bemanningsøkning innen viktige satsingsområder, spesielt de digitale.

## Virksomhetsområdene

### ADRESSEAVISEN GRUPPEN

*Adresseavisen Gruppen består i hovedsak av regionavisen Adresseavisen (papiravisen) med digitale kanaler. Gruppen består ellers av lokalavisene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Innherreds Folkeblad og Verdalingen samt Brønnøysunds Avis (fra 2. kvartal 2010). Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefonsjener, Adressa Distribusjon, deleide Trøndelagspakken og morselskapet Adresseavisen Gruppen. Adresseavisen eier 10,1% i FINN.no (tilknyttet selskap).*

1Q10 Faktisk	1Q11 Faktisk	Adresseavisen Gruppen Mill kr	Året 2010
187	205	Driftsinntekter	774
180	192	Driftskostnader	705
<b>7</b>	<b>13</b>	<b>EBITDA</b>	<b>69</b>
3,7 %	6,5 %		8,9 %

Adresseavisen Gruppen fortsetter å levere bedring i resultatene. Per 1. kvartal 2011 ble **EBITDA** 13,3 mill mot 6,9 mill i fjor, en resultatforbedring på 92,8%. Resultatfremgangen kan i all hovedsak tilskrives den positive annonseutviklingen på nett og papir i Adresseavisen AS og effekten av de resultatforbedrende tiltakene.

Adresseavisen Gruppens samlede **annonseinntekter** økte med 12% og ble 131 mill (118). Digitale inntekter har i 1. kvartal økt fra 20 mill i 2010 til 24 mill i 2011. For Adresseavisen Gruppen utgjør digitale inntekter nå 18,3% (16,9%) av gruppens samlede annonseinntekter.

Omsetningen i de viktige markedene stilling, bolig og bil i Adresseavisen har økt med til sammen 22,8% i 2011 (ift. samme periode i 2010).

Adresseavisen Gruppens **opplagsinntekter** ble 60 (57) mill. Økningen kan tilskrives økt abonnementspris og at opplagsnedgangen er redusert i 1. kvartal. Gruppens samlede opplag er per 31.3.2011 99 877<sup>2</sup> (98 725), men den underliggende utviklingen viser en nedgang på 3,7% for gruppen. Adresseavisens opplag alene ble 72 065 (74 002) eksemplarer (-2,6%). Opplagsutviklingen er fortsatt negativ. Adresseavisen har gjennomført flere opplagskampanjer i 1. kvartal. Opplaget faller fortsatt, men bremses noe i 1. kvartal. Den nye tabloidavisen, med nytt design og nye stoffområder som ble lansert 22. januar 2011, er blitt godt mottatt av leserne, og kundetilfredshetsmålingene for Adresseavisen er blant tidenes beste for avisen.

Adresseavisen opplever god trafikkutvikling på sine **nettsteder**. Antall unike brukere per uke på adressa.no i første kvartal var i gjennomsnitt 432 676, som er en økning på 10,7% fra samme periode i 2010.

Adresseavisen lanserte i desember 2010 digitalpakken eAdressa, hvor man kan abonnere på papiravisen i elektronisk versjon på PC, iPhone eller iPad. Adresseavisen ble den første som tilbød dette som betalt abonnementsløsning. Produktet er blitt godt mottatt i markedet, både som et tillegg til eksisterende abonnement og som et heldigitalt abonnement. Adresseavisen har i slutten av 1. kvartal lansert en nyhetsapplikasjon med integrert kodeleser som kombinerer de digitale produktene med papirproduktet.

Økningen i driftskostnader i 1. kvartal for gruppen skyldes i hovedsak økte variable kostnader, digitale og redaksjonelle satsinger (blant annet dekning av Ski-VM) og økte trykkerikostnader.

Adresseavisen mottok i desember 2010 et vedtak fra Skatt Midt-Norge hvor de krever merverdiavgift på abonnement i den perioden hvor Adresseavisen har tilbudt eksisterende papirabonnenter vederlagsfri tilgang til en elektronisk utgave av papiravisen. Adresseavisen bestrider kravet og vil påklage vedtaket. Per 31.3.2011 er det ingen endring i status for denne tvistesaken (se note 5).

## **POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET**

*Polaris Media Nordvestlandet består av medievirksomhetene på Nordvestlandet; Sunnmørsposten Konsern og Romsdal Budstikke Konsern. Segmentet inneholder Sunnmørsposten med lokale mediehus, Romsdals Budstikke med lokale mediehus og Nordvest Distribusjon.*

<b>1Q10</b>	<b>1Q11</b>	<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>Året</b>
<b>Faktisk</b>	<b>Faktisk</b>	Mill kr	<b>2010</b>
97	<b>101</b>	Driftsinntekter	<b>396</b>
91	<b>94</b>	Driftskostnader	<b>356</b>
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>40</b>

Per 1. kvartal 2011 fikk Polaris Media Nordvestlandet en **EBITDA** på 6,7 (6,1) mill. Samlet omsetning for gruppen ble på 101 (97) mill.

<sup>2</sup> Tallet omfatter Brønnøysunds Avis (BA). BA var per 31.3.2010 en del av Harstad Tidende Gruppen. BA hadde per 31.3.2010 et opplag på 4156. Adresseavisen Gruppens samlede opplag per 31.3.2010 ville vært 102 881 inkl. BA.

Samlede **annonseinntekter** per 1. kvartal 2011 ble 55 (52) mill. Annonseinntektene viser en god utvikling i 1. kvartal, spesielt innenfor stilling ledig.

**Digitale inntekter** utgjør per 31.03.2011 8,3% (7,5%) av gruppens samlede annonseinntekter.

Totale **opplagsinntekter** ble 38,8 (39,0) mill. Det samlede opplaget for Polaris Media Nordvestlandet ble 76 652<sup>3</sup> (74 809) eksemplarer. Det fremstår som en økning på 2,5%, men fordi 2010-tallet er rapportert for Sunnmørsposten Konsern etter annen metode enn resten av konsernet i 2010, innebærer endret metode en på papiret betydelig økning i opplaget for Sunnmørsposten Konsern ift. 1. kvartal 2010. Det er ikke gjennomført detaljert beregninger for å sammenligne, men enkle beregninger viser at opplagsutviklingen for Sunnmørsposten Konsern følger bransjeutviklingen for sammenlignbare aviser i 1. kvartal.

Gruppen har fortsatt vekst i **antall digitale brukere** på sine nettsteder. smp.no har i gjennomsnitt hatt 125 170 (+24,6%) unike brukere per uke mot i gjennomsnitt 100 450 unike brukere per uke i samme periode i fjor. Rbnett.no har i gjennomsnitt 64 589 (+21,8%) unike brukere per uke mot i gjennomsnitt 53 030 unike brukere per uke i fjor.

Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke overtok i 4. kvartal 2010 til sammen 3 årsverk i Lokalguiden fra Edda Media. Det samlede antall årsverk på Nordvestlandet er 204 (203 per 31.12.2010).

## HARSTAD TIDENDE GRUPPEN

*Harstad Tidende Gruppen er Polaris Medias mediehus i Nord-Norge og inkluderer mediehusene Harstad Tidende, iTromsø, Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Brønnøysund Avis (til og med 2. kvartal 2010), Andøyposten, Altaposten, Sortlandsavisa (fra 2. kvartal 2010), Vesteraalens Avis (fra 2. kvartal 2010), iBalsfjord, samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) i tillegg til morselskapet Harstad Tidende Gruppen AS. Harstad Tidende Gruppen AS eier 38% i Avis Nordland.*

1Q10	1Q10	1Q11	Harstad Tidende Gruppen	Året
Faktisk	Ekskl MediaNor	Faktisk	Mill kr	2010
85	67	65	Driftsinntekter	346
84	66	66	Driftskostnader	333
1	1	-1	<b>EBITDA</b>	<b>13</b>

Harstad Tidende Gruppen oppnådde et samlet **EBITDA** per 1. kvartal på -0,6 (1,0) mill. Samlet omsetning for gruppen ble 65,4 (85,2) mill, som er en nedgang på 23,2%.

Samlede **annonseinntekter** endte på 32,5 (53,7) mill., som er en nedgang på 39,5%. Den regnskapsmessige effekten av at MediaNor AS avvikles utgjør 18 mill. for gruppen ift. 1. kvartal 2010. Endringen har ingen reell økonomisk betydning for annonseomsetningen i HTG.

<sup>3</sup> Sunnmørsposten-konsern rapporterer fra og med 31.12.2010 opplag som godkjent opplag og ikke som antall betalte abonnement. Praksis er da som for resten av konsernet. Opplaget for Q1 2010 er ikke omregnet.

Harstad Tidende Gruppen har etablert egen regional annonsesamkjøring (iNord AS) og de største avisene inngår i Storby-samkjøringen. Begge samkjøringene er i en oppbyggingsfase ift. Nord-Norge.

**Digitale annonseinntekter** ble totalt 3,6 (5,0) mill. per mars. Nedgangen har også sammenheng med endringen i samkjøringer. Andelen digitale inntekter av totale annonseinntekter utgjør per mars 11%, som er en økning fra samme periode i 2010 da denne andelen var 9,4%.

**Opplagsinntektene** i gruppen endte på totalt 22,7 (25,1) mill. Opplagsvolumet per 31.3.2011 for HTG-avisene er 42 935<sup>4</sup>. Korrigert for Brønnøysunds Avis og oppkjøpte virksomheter er det en reell nedgang i opplagsvolumet -5,2% samlet for avisene i gruppen.

Det er en sterkt økende bruk av Harstad Tidende Gruppens nettsted. I første kvartal hadde gruppen samlet 230 417 gjennomsnittlige brukere per uke, som er en økning på 18,1% mot samme periode i fjor. Størst vekst hadde itromso.no som i perioden har hatt 67 586 unike brukere i snitt per uke, som er en vekst på 26,3% ift. samme periode ifjor.

Gruppens samlede driftskostnader endte på 66 (84,2) mill. Nedgangen i driftskostnader er på 21,6%. Nedgangen i driftskostnader må sees i sammenheng med den pågående avviklingen av MediaNor AS.

Selv med en treg økonomisk start, forventes en resultatforbedring i HTG i 2011 mot 2010.

## POLARIS TRYKK

Trykkerivirksomhetene i Polaris Media er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad og Polaris Distribusjon Nord samt felleskontrollert virksomhet sammen med A-pressen (50 %) - Nr1 Adressa-Trykk Orkanger, Norsk Avisdrift (Byavisa) og Norpost Midt-Norge.

1Q10 Faktisk	1Q11 Faktisk	Polaris Trykk Mill kr	Året 2010
121	139	Driftsinntekter	520
70	81	Herav eksterne inntekter	294
96	111	Driftskostnader	400
<b>25</b>	<b>28</b>	<b>EBITDA</b>	<b>121</b>

**EBITDA** økte fra 25,1 mill per 31.3.2010 til 27,8 mill. per 31.3.2011. Samtlige trykkerier har resultatfremgang ift. samme periode i 2010. Trykkeriene har hatt positive engangseffekter knyttet til lager ved årsskiftet ifbm. økningen i papirprisen på til sammen 1,3 mill. I tillegg er det gjennomført forbedringer og kostnadsreduserende tiltak som gir resultateffekter

**Inntektene** i Polaris Trykk økte til 139,1 (120,6) mill i første kvartal, hvorav eksterne inntekter utgjorde 81,2 (70,2) mill. Økningen i omsetning er 15,3%, noe som blant annet skyldes at COOP-kontrakten først kom i gang i mars 2010. Andelen ekstern omsetning utgjør 50% (58%). Endringen i dette forholdstallet skyldes endret prinsipp for inntektsføring i Polaris Distribusjon

<sup>4</sup> Per 31.3.2010 omfattet opplagsvolumet i HTG Brønnøysunds Avis. Per 31.3.2011 rapporteres Brønnøysunds Avis under Adresseavisen Gruppen. Endringene er ikke omregnet.



Nord AS (netto i fjor/brutto i år) (3,9 mill.) og sentralfakturering av COOP-kontrakten gjennom Polaris Trykk AS.

Omsetningsøkningen for øvrig må tilskrives omlegging og lansering av ny tabloidversjon av Adresseavisen, flere bilag og økende siviltrykksmengde. I tillegg kommer effekter av økningen i papirprisen.

### **TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Det foregår vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene i Polaris Media, blant annet trykking av avis, distribusjon av avis, felles regnskapscenter og andre varer og tjenester som leveres mellom selskapene. Disse er en naturlig del av konsernets løpende drift, og prisingen er basert på prinsippet om armlengdes avstand og til markedsbetingelser.

### **KAPITALSTRUKTUR**

Egenkapitalandelen var ved kvartalets utløp 37,2% (33,7%). Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en kontantbeholdning inkludert andel av kontantbeholdning i felleskontrollerte virksomheter på 204,1 (176,2) mill. Konsernet har i tillegg en ubenyttet trekkrettighet på 80 mill.

Konsernet har ved utgangen av kvartalet en netto rentebærende gjeld på 385,2 (545,4) mill. tilsvarende 1,5xEBITDA<sup>5</sup> (2,9xEBITDA).

Realiseringen av eiendommene i Harstad og Orkanger er som varslet per 4. kvartal 2010 gjennomført.

### **UTBYTTE**

Styret har besluttet å foreslå et utbytte på kr. 1,50 per aksje for 2010.

### **AKSJONÆRFORHOLD**

Ved utgangen av kvartalet hadde Polaris Media ASA 834 aksjonærer. De fem største aksjonærene var:

<b>Antall aksjer</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Aksjonær</b>
15 751 236	32,21	SEB ENSKILDA ASA EGENHANDELSKONTO
9 198 684	18,81	SPAREBANK 1 SMN FINANSDELINGEN *)
7 188 764	14,7	MUST INVEST AS
3 471 716	7,1	SCHIBSTED ASA
2 265 824	4,63	SPAREBANK1 SMN INVEST AS
<b>48 897 418</b>	<b>100</b>	<b>ALLE</b>

\*) Overtatt fra Roll Severin AS' konkursbo

Kursen på Polaris Media ASAs aksjer var per utgangen av kvartalet kr 26,60 mot kr 21,00 ved årsskiftet 2010/11.

### **UTSIKTENE FREMOVER**

Polaris Media følger en strategi om regionale og lokale nr. 1-medieposisjoner digitalt og på papir. Det er viktig å opprettholde og øke inntektene fra papirkanalen, som fortsatt er den største

<sup>5</sup> 12 måneders rullerende EBITDA inkl. utbytte fra FINN og Avisa Nordland ihht. definisjon av låneavtale.

inntektskilden til Polaris Media. Det er åpenbare synergier fra papirproduktene til digitale produkter. Arbeidet med å etablere forretningsmodeller for digital innholdsbetaling videreføres, samtidig er det fortsatt betydelige muligheter for å øke inntektene fra nettstedene som markedskanal. Polaris Trykk vil fortsette en offensiv strategi for å vinne markedsandeler i siviltrykkmarkedet.

Polaris Medias inntjening fra annonsemarkedet avhenger i stor grad av utviklingen i norsk økonomi, og denne utviklingen er fortsatt positiv. Spesielt er utviklingen god innen annonsesegmentene ”stilling ledig”, ”bil” og ”eiendom”. I 2011 forventer mediehusene en fortsatt vekst i annonsemarkedet. Papirkanalen forventes å opprettholde sin posisjon som en viktig og sterk markedskanal i de nasjonale, regionale og lokale markedene. Med økt bruk av og bedre tilpassede nettsteder forventes en fortsatt sterk vekst i digitale inntekter.

Utviklingen med stabile brukerinntekter forventes å fortsette utover i 2011. Opplagsinntektene svekkes av videre opplagsfall, men kompenseres av prisøkning på abonnement. Det er stort fokus på produktutvikling og markedsarbeidet for å begrense nedgangen i opplaget for konsernets papiraviser.

Det gjennomføres en videre utvikling og utrulling av betalte iPad-løsninger i de største mediehusene i Polaris Media. I tillegg vil Polaris Media lansere web-baserte digitale betalte innholdsprodukter i noen av de mindre mediehusene i konsernet som et forsøk. Det er fortsatt betydelig usikkerhet rundt fremtidige størrelser vedr. digitale brukerinntekter.

Trykkerinntektene forventes å øke moderat videre i 2011. Spesielt forventes økt oppdragsmengde fra siviltrykkmarkedet som følge av økt markedsandel i det nasjonale markedet. Trykkeriene har også løpende fokus på effektivisering og ikke minst å utnytte kapasiteten optimalt på tvers av trykkeriene.

Det forventes fortsatt lav kostnadsvekst i 2011 som følge av fortsatt effektivisering. Polaris Media vil fortsatt ha en aktiv og offensiv tilnærming til mulige strukturelle endringer i det norske mediemarkedet.

## Polaris Media ASA - konsern

Oppstilling over totalresultatet		1. kvartal	1. kvartal	Året
Alle tall i mill. kr.	Noter	2011	2010	2010
Annonseinntekter		220,7	226,0	940,4
Opplagsinntekter		121,7	121,5	493,3
Trykkeriinntekter		73,2	62,0	263,6
Andre inntekter		37,4	30,9	115,7
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>453,0</b>	<b>440,4</b>	<b>1 812,9</b>
Varekostnad		89,0	86,2	321,7
Lønnskostnad	3	213,5	208,9	777,3
Annen driftskostnad		107,1	112,1	474,1
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>409,7</b>	<b>407,1</b>	<b>1 573,1</b>
<b>Dr.resultat (EBITDA)</b>		<b>43,3</b>	<b>33,3</b>	<b>239,8</b>
Av- og nedskrivninger		27,2	28,5	139,5
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>16,1</b>	<b>4,8</b>	<b>100,3</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper		5,2	4,1	31,6
Finansinntekter		3,9	1,2	17,9
Finanskostnader		8,6	8,5	49,6
<b>Finansresultat</b>		<b>0,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>16,7</b>	<b>1,7</b>	<b>100,1</b>
Skattekostnad		2,5	-0,9	28,0
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>14,2</b>	<b>2,6</b>	<b>72,1</b>
Minoritetenes andel av resultatet		-0,3	-0,1	0,7
<b>Konsernresultat etter skatt</b>		<b>14,4</b>	<b>2,7</b>	<b>71,3</b>
<u>Andre inntekter og kostnader:</u>				
Verdiendring aksjer holdt for salg		-0,5	0,4	1,1
Verdiendring sikringsinstrumenter		4,0	-2,7	-6,6
Øvrige inntekter og kostnader		0,0	-0,6	-0,1
<b>Totalresultat (comprehensive income)</b>		<b>17,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>66,4</b>
Minoritetenes andel av totalresultatet		-0,3	-0,1	0,7
<b>Konsernets andel av totalresultatet</b>		<b>17,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>65,7</b>

Oppstilling over finansiell stilling (balanse)		Per 31.03	Per 31.03	Per 31.12
Alle tall i mill. kr.	Noter	2011	2010	2010
Immaterielle eiendeler	2	752,3	763,8	753,3
Varige driftsmidler		566,3	639,1	566,7
Finansielle anleggsmidler		246,2	216,6	239,6
<b>Anleggsmidler</b>		<b>1 564,8</b>	<b>1 619,5</b>	<b>1 559,6</b>
Varelager		15,8	12,3	15,8
Fordringer		209,3	209,3	207,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende		204,1	176,2	206,4
<b>Omløpsmidler</b>		<b>429,2</b>	<b>397,9</b>	<b>429,2</b>
<b>Eiendeler klassifisert som holdt for salg</b>		<b>0,0</b>	<b>85,3</b>	<b>77,9</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 994,1</b>	<b>2 102,7</b>	<b>2 066,6</b>
Innskutt egenkapital		305,3	305,3	305,3
Opptjent egenkapital		413,1	378,0	394,0
Minoritetsinteresser		23,3	25,0	24,3
<b>Egenkapital</b>		<b>741,7</b>	<b>708,3</b>	<b>723,6</b>
Avsetninger for forpliktelser		258,7	280,7	256,4
Annen langsiktig gjeld		543,0	694,7	550,1
Leverandørgjeld		59,7	93,4	94,0
Annen kortsiktig gjeld		391,0	325,6	402,7
Forpliktelser knyttet til eiendeler holdt for salg		0,0	0,0	39,9
<b>Gjeld</b>		<b>1 252,4</b>	<b>1 394,4</b>	<b>1 343,0</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 994,1</b>	<b>2 102,7</b>	<b>2 066,6</b>

Kontantstrømanalyse	Pr 31.3	Pr 31.3	Året
Alle tall i mill. kr.	2011	2010	2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-9,7	28,7	273,1
Kontantstrøm fra kjøpte driftsinvesteringer	-17,3	-7,6	-62,0
Kontantstrøm fra solgte driftsinvesteringer	55,6	0,8	55,0
Kontantstrøm fra finansielle investeringer	-6,8	0,0	-47,1
Kontantstrøm låneopptak	0,0	0,0	0,0
Kontantstrøm nedbetaling lån	-47,0	0,0	-118,0
Kontantstrøm utbetaling utbytte	0,0	0,0	-48,9
<b>Endring i kontantbeholdning</b>	<b>-25,2</b>	<b>22,0</b>	<b>52,1</b>
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	206,4	154,3	154,3
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	22,8	0,0	22,8
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>204,1</b>	<b>176,2</b>	<b>229,2</b>

<b>Endring i egenkapital</b>		<b>Per 31.03 2011</b>	<b>Per 31.03 2010</b>	<b>Per 31.12 2010</b>
Alle tall i mill. kr.	<b>Note</b>			
Egenkapital ved periodestart		723,6	714,2	714,2
Periodens resultat		14,4	2,7	71,3
<u>Transaksjoner med eiere:</u>				
Utbytte		0,0	0,0	-48,9
Kapitalendring ved fusjon		0,0	0	0,0
Endring minoritetsinteresser		0,0	-5,7	-7,6
<u>Inntekter, kostnader og resultat ført direkte mot egenkapitalen:</u>				
Kontantstrømsikring		4,0	0,4	-6,6
Verdiendring over egenkapitalen		-0,5	-2,7	1,1
Annet, direkteført mot egenkapitalen		0,0	-0,6	0,0
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>		<b>741,7</b>	<b>708,3</b>	<b>723,6</b>

<b>Finansielle nøkkeltall</b>	<b>1. kvartal 2011</b>	<b>1. kvartal 2010</b>	<b>Året 2010</b>
<i>Driftsmargin</i>			
EBITDA	9,6 %	7,6 %	13,2 %
EBIT	3,6 %	1,1 %	5,5 %
Egenkapitalandel	37,2 %	33,7 %	35,0 %
Likviditetsgrad	1,0	1,2	0,9
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	26,60	20,70	24,00
Antall aksjer morselskapet	48 897 418	48 897 418	48 897 418
Aksjekapital morselskapet (mill)	48,9	48,9	48,9
Pålydende aksjer morselskapet (kr)	1,00	1,00	1,00
Resultat per aksje (kr)	0,30	0,06	1,46

**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

Operasjonelle nøkkeltall	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
<b>Annonsevolum (spaltemeter solgte annonser)</b>			
Adresseavisen	6 883	6 411	28 385
Lokalaviser	2 467	2 315	12 171
<b>Sum Adresseavisen Gruppen</b>	<b>9 350</b>	<b>8 726</b>	<b>40 556</b>
Romsdals Budstikke	1 234	1 250	5 192
Sunnmørsposten	1 583	1 507	6 515
Lokalaviser	2 593	2 902	11 199
<b>Sum Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>5 410</b>	<b>5 658</b>	<b>22 906</b>
Harstad Tidende	1 378	1 417	6 569
iTromsø	1 069	1 318	5 114
Lokalaviser	2 664	4 103	10 172
<b>Sum Harstad Tidende Gruppen</b>	<b>5 111</b>	<b>6 838</b>	<b>21 855</b>
<b>Totalt annonsevolum</b>	<b>19 871</b>	<b>21 222</b>	<b>85 317</b>
<small>Fjorårstall er justert for overføring av Brønnøysunds Avis fra HTG til Adresseavisen</small>			
<b>Opplag *</b>			
Adresseavisen	72 065	74 002	73 435
Lokalaviser	27 234	24 903	28 465
<b>Sum Adresseavisen Gruppen</b>	<b>99 299</b>	<b>98 905</b>	<b>101 900</b>
Romsdals Budstikke	17 232	17 404	17 494
Sunnmørsposten	30 288	29 661	30 730
Lokalaviser	29 132	27 744	29 543
<b>Sum Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>76 652</b>	<b>74 809</b>	<b>77 767</b>
Harstad Tidende			12 071
iTromsø			9 085
Lokalaviser			24 453
<b>Sum Harstad Tidende Gruppen</b>		<b>45 975</b>	<b>45 609</b>
<b>Totalt opplag</b>		<b>219 689</b>	<b>225 276</b>
<small>Fjorårstall er justert for overføring av Brønnøysunds Avis fra HTG til Adresseavisen</small>			
<b>Unike brukere per uke**</b>			
adessa.no	432 676	391 566	384 471
smp.no	125 170	100 502	105 932
rbnett.no	64 589	68 592	54 986
itromso.no	67 586	51 010	55 765
ht.no	42 001	32 891	35 259
vol.no	46 300	36 213	
<b>Personale (årsverk faste ansatte) ***</b>	1 022	1 024	1 026
<b>Avisbud - antall</b>	554	696	533

\* Opplagstall inkluderer ikke gratisavisen Byavisa i Trondheim, som trykkes opp i et antall på 87.500 stk

\*\* Gjennomsnitt per uke 1-13

\*\*\* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

## Noter til regnskapet

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Det konsoliderte regnskapet omfatter Polaris Media ASA og dets datterselskap samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper og felles kontrollert 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 avlegges etter samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet. Notene er nærmere beskrevet i Polaris Media ASAs årsrapport for 2010

Konsernet har i 2011 tatt i bruk de IFRS-standarder og fortolkninger som trådte i kraft 1. januar 2011. Ingen av disse hatt fått vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

### Note 2. Endring i konsernets sammensetning

#### Oppkjøp av Sortlandsavisa AS

Konsernet har i 2010 kjøpt seg opp i Sortlandsavisa og selskapet ble i 2. kvartal 2010 definert som et datterselskap, da eierandelen oversteg 50 %. Selskapet er inkludert i konsernregnskapet fra 2. kvartal 2010 og konsernets resultatregnskap er tilført driftsinntekter på NOK 0,6 mill. og et driftsresultat på NOK 0 mill.

Det er foretatt en oppkjøpsanalyse og merverdi på NOK 1,0 mill. er definert som goodwill

#### Oppkjøp av AS Vesteraalens Avis

Konsernet har i 2010 kjøpt seg opp i Vesteraalens Avis og selskapet ble i 2. kvartal 2010 definert som et datterselskap, da eierandelen oversteg 50 %. Selskapet er inkludert i konsernregnskapet fra 2. kvartal 2010 og konsernets resultatregnskap er tilført driftsinntekter på NOK 1,5 mill. og et driftsresultat på NOK 0,3 mill.

Det er foretatt en oppkjøpsanalyse og merverdi på NOK 7,5 mill er definert som goodwill.

#### Salg av eiendomsselskaper

Konsernet har med virkning fra 01.01.2011 solgt eiendomsselskapene Storgata 11 Harstad AS, Fjordgata 11 Harstad AS, Fjordgata 12 Harstad AS og Fjordgata 14 Harstad AS. I den forbindelse ble det foretatt en nedskrivning av eiendommene i fjerde kvartal 2010 med NOK 28 mill. Nedskrivningen ble foretatt som følge av oppnådd salgssum på eiendomsselskapene.

Konsernet har med virkning fra 01.02.2011 solgt eiendomsselskapet Grønørveien 54 AS. Grønørveien 54 AS var eid indirekte med 50 % av konsernet.

#### Endring driftssegment - Brønnøysunds Avis AS

Fra og med 01.07.2010 rapporteres Brønnøysunds Avis AS inn under Adresseavisen Gruppen. Tidligere lå selskapet i Harstad Tidende Gruppen.

### Note 3. AFP

Ny lov om avtalefestet pensjon (AFP) i Norge ble vedtatt 19. februar 2010. Polaris Media har regnskapsført den gamle AFP-ordningen som en ytelsesbasert ordning. Ny AFP-ordning er en ytelsesbasert flerforetaksplan, men dersom tilstrekkelig informasjon ikke kan fremskaffes, vil den bli regnskapsført som en innskuddsbasert ordning. Det ble i fjerde kvartal 2010 innregnet en gevinst på NOK 24,4 mill. som følge av avkorting og oppgjør av innregnede forpliktelser knyttet til gammel AFP-ordning for ansatte som blir omfattet av ny AFP-ordning.

#### Note 4. Driftssegmenter

Segmentinformasjonen presenteres i henhold til IFRS 8 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, Harstad Tidende Gruppen og Polaris Trykk. Polaris Eiendom og morselskapet presenteres som avstemmingsposter nederst i oppstillingen, da disse ikke anses som vesentlig å rapportere som eget segment

Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Alle driftssegmentene befinner seg geografisk i Norge og har Norge som hovedmarked. Geografiske områder er definert som Norge og utlandet. Det oppgis med bakgrunn i IFRS 8 ikke segmentinformasjon på geografiske områder.

#### DRIFTSSEGMENTER - RESULTATREGNSKAP

1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Adresseavisen Gruppen	Året 2010
		<b>Adresseavisen: *</b>	
159,0	171,3	Driftsinntekter (eksterne)	647,4
4,2	11,3	EBITDA	53,0
-1,2	6,5	EBIT	33,7
2,0	10,9	Resultat før skattekostnad	62,3
		<b>Lokalaviser: **</b>	
22,9	28,7	Driftsinntekter (eksterne)	107,7
1,8	0,9	EBITDA	11,8
1,3	0,4	EBIT	11,8
1,8	1,1	Resultat før skattekostnad	14,2
		<b>Annet: ***</b>	
4,9	4,9	Driftsinntekter (eksterne)	18,7
0,9	1,0	EBITDA	3,9
0,9	0,9	EBIT	3,8
0,3	0,9	Resultat før skattekostnad	4,3
		<b>Totalt:</b>	
186,8	204,9	Driftsinntekter (eksterne)	773,8
6,9	13,3	EBITDA	68,7
1,0	7,8	EBIT	49,3
4,1	12,9	Resultat før skattekostnad	80,8

\* Driftssegmentet Adresseavisen består av Adresseavisen og inkluderer tall for papiravisen, internett, radio og TV

\*\* Driftssegmentet lokalaviser består av Fosna-Folket AS, AS Sør-Trøndelag, Trønderbladet AS og Innherreds Folkeblad og Verdalingen AS.

\*\*\* Driftssegmentet annet består av Adresseavisen Gruppen AS, Adresseavisens Telefontjenester AS og Adressa Distribusjon AS.

1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Polaris Media Nordvestlandet	Året 2010
		<b>Polaris Media Nordvestlandet, samlet</b>	
97,4	100,7	Driftsinntekter (eksterne)	395,7
6,1	6,7	EBITDA	39,9
3,1	3,4	EBIT	38,0
0,2	1,2	Resultat før skattekostnad	28,4



1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Harstad Tidende Gruppen	Året 2010
		<b>Harstad Tidende Gruppen, samlet:</b>	
85,2	65,4	Driftsinntekter (eksterne)	345,9
1,0	-0,6	EBITDA	12,9
-0,9	-2,9	EBIT	4,3
0,6	-1,4	Resultat før skattekostnad	8,9

1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Polaris Trykk	Året 2010
		<b>Polaris Trykk samlet:</b>	
120,6	139,1	Driftsinntekter (totale)	520,4
70,2	81,2	<i>Driftsinntekter (eksterne)</i>	293,5
25,1	27,8	EBITDA	120,5
10,4	14,1	EBIT	64,8
7,1	14,2	Resultat før skattekostnad	52,4

1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	Konsernet samlet - avstemming	Året 2010
439,6	452,2	Driftsinntekter (eksterne) - segmentene	1 808,9
0,3	0,2	Polaris Eiendom	1,9
0,6	0,6	Polaris Media ASA - morselskapet	2,2
<b>440,4</b>	<b>453,0</b>	<b>Sum driftsinntekter konsern</b>	<b>1 812,9</b>
39,3	47,2	EBITDA - segmentene	242,0
3,9	3,6	Polaris Eiendom	13,7
-9,9	-7,5	Polaris Media ASA - morselskapet	-31,6
0,0	0,0	Konserninterne poster (IFRS)	0,0
<b>33,3</b>	<b>43,3</b>	<b>Sum EBITDA konsern</b>	<b>224,1</b>
13,6	22,3	Driftsresultat - segmentene	<b>156,4</b>
1,1	1,6	Polaris Eiendom	<b>-24,6</b>
-9,9	-7,8	Polaris Media ASA - morselskapet	<b>-31,6</b>
0,0	0,0	Konserninterne poster (IFRS)	<b>0,0</b>
<b>4,8</b>	<b>16,1</b>	<b>Sum EBIT konsern</b>	<b>100,3</b>
12,0	26,9	Resultat før skatt - segmentene	170,5
0,8	2,8	Polaris Eiendom	-26,1
-11,1	-13,1	Polaris Media ASA - morselskapet	-44,3
0,0	0,0	Konserninterne poster (IFRS)	0,0
<b>1,7</b>	<b>16,7</b>	<b>Sum resultat før skatt konsern</b>	<b>100,2</b>

## DRIFTSSEGMENTER - BALANSE

Segmentinformasjonen for eiendeler presentert under viser totale eiendeler for segmentene eliminert for interne poster som fordringer, investeringer i datterselskap etter egenkapitalmetoden og lignende.

Per 31.3 2010	Per 31.3 2011	Anleggsmidler	Per 31.12 2010
178,9	195,0	Adresseavisen Gruppen	190,7
547,6	526,6	Polaris Media Nordvestlandet	528,9
174,6	229,4	Harstad Tidende Gruppen	227,4
542,2	472,9	Polaris Trykk	472,8
176,3	140,8	Øvrig	139,8
-	-	Ikke allokerte poster	-
<b>1 619,5</b>	<b>1 564,7</b>	<b>Konsernet samlet</b>	<b>1 559,6</b>
7,6	24,1	<i>Investeringer i varige driftsmidler i perioden</i>	62,0

Per 31.3 2010	Per 31.3 2011	Omløpsmidler	Per 31.12 2010
214,7	338,7	Adresseavisen Gruppen	280,0
98,2	189,8	Polaris Media Nordvestlandet	212,6
208,5	84,9	Harstad Tidende Gruppen	116,8
157,6	211,9	Polaris Trykk	263,5
-195,8	-396,2	Øvrig	-365,9
-	-	Ikke allokerte poster	0,0
<b>483,2</b>	<b>429,2</b>	<b>Konsernet samlet</b>	<b>507,0</b>

---

### Note 5 Betingede utfall

---

Konsernet har en tvist med Skatteetaten vedrørende mva på e-avis.

Kravet fra Skatteetaten er på kr 14,7 mill. Konsernet har påklaget kravet.

Pr 31.03.2011 er det avsatt kr 3 mill. Avsetningen dekker omkostninger for tvisten.