

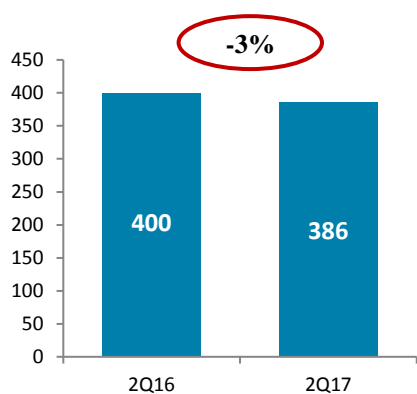


POLARISMEDIA

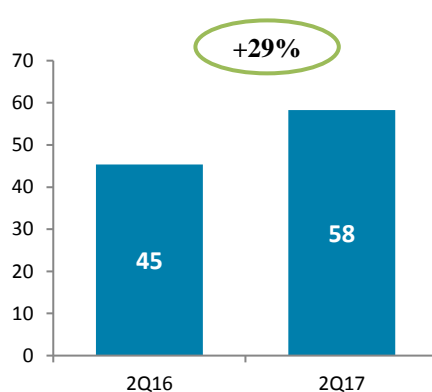
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 2. kvartal 2017

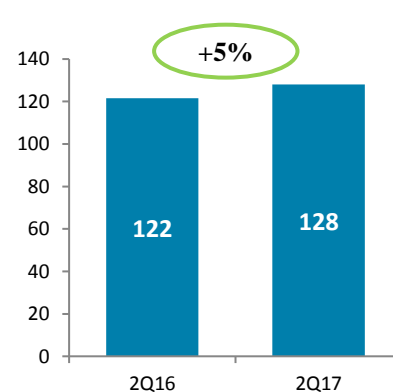
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter andre kvartal 2017	4
Resultatutvikling konsern andre kvartal	5
Transaksjoner med nærstående parter	7
Utsiktene fremover.....	7
Virksomhetsområdene	7
Adresseavisen Gruppen	8
Polaris Media Nordvestlandet	8
Polaris Media Nord-Norge	9
Polaris Trykk	9
VEDLEGG.....	10
Konsolidert resultatregnskap	10
Konsolidert balanse.....	11
Kontantstrøm.....	12
Endringer i egenkapital	13
Nøkkeltall.....	13
Noter	14
Aksjonærforhold	20

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Strategi- og effektiviseringsprosjektet Polaris Media 2020 (PM2020), som ble iverksatt i fjerde kvartal 2016, går etter planen. Konsernet ser god effekt av tiltakene både på inntekts- og kostnadssiden. Hensikten er å bygge et framtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Vi har stor tro på at vi skal lykkes med dette.

I andre kvartal 2017 fortsetter den positive resultatutviklingen fra de foregående to kvartalene. Den positive resultatutviklingen drives i hovedsak av god vekst innen abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og gjennomføringen av betydelige kostnadstiltak.

Det er viktig, og svært gledelig, at mediehusene fortsatt lykkes med å øke antall abonnenter gjennom 90% vekst i abonnenter som kun kjøper digitale produkter. At samlede abonnementsinntekter i tillegg øker med 6% i første halvår viser at det er god betalingsvillighet for digitalt innhold. Lesningen har, ikke overraskende, en klar dreining til de mobile plattformene.

I andre kvartal har alle våre mediehus gått over til ny nasjonal digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted. Dette er et av flere viktige grep for å gjenskape digital annonsevekst, og innebærer at norske annonsører får et bedre og bredere produkttilbud. Løsningen har allerede gitt et positivt bidrag til digitale annonseinntekter, og en vekst på 4% i digitale annonseinntekter er en klar forbedring fra foregående perioder, og er forhåpentligvis starten på en ny periode med digital annonsevekst.

Skal mediehusene lykkes med å etablere en vedvarende vekst innen digitale annonseinntekter er det avgjørende å lykkes med de nasjonale satsningene i samarbeid med Schibsted, i kombinasjon med at vi fortsatt lykkes med det lokale og regionale salget.

Trykkerivirksomheten har i andre kvartal fått merke fallende volumer og økende prispress i ekstern avistrykk. Til tross for dette klarer vi å opprettholde fjorårets margin gjennom fortsatt god vekst innen siviltrykk, god utnyttelse av kapasiteten, og betydelige kostnadsbesparelser.

I andre kvartal har Vestlandsnytt blitt en del av konsernet, og Polaris Media Nordvestlandet utvider med dette sin rolle som eier i lokale og regionale mediehus.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER ANDRE KVARTAL 2017

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2016)

Resultatvekst i andre kvartal med EBITDA på 58 (45) mill. og margin på 15,1% (11,3%).

- Mediehusene: EBITDA 46 (35) mill. i andre kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 15 (16) mill. i andre kvartal.

Resultatvekst som følge av god vekst innen abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og betydelige kostnadsbesparelser. Konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.

- **Abonnementsinntektene** vokste 5% i andre kvartal. Antall abonnenter vokser 5%, herav 90% vekst i antall abonnenter som kun abonnerer på digitale produkter (til 34 465 digitale abonnenter)
- **Annonseinntektene** gikk ned 9% i andre kvartal, men digitale annonseinntekter¹ vokste 4%. Papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 15%.
- Alle mediehus i konsernet har i løpet av andre halvår gått over på ny **nasjonal digital annonseplattform** i samarbeid med Schibsted.
- **Trykkerinntektene** falt 5% i andre kvartal som følge av nedgang i ekstern avstrykk. Siviltrykkinntektene vokste 6%.
- **Driftskostnadene** redusert med 26 mill., dvs. 7% i andre kvartal, i stor grad drevet av reduksjon i personalkostnader. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt.
- **Finansielle forhold og øvrige kommentarer:**
 - Positiv operasjonell kontantstrøm på 4 (-5) i andre kvartal. Forbedringen fra fjoråret drives i hovedsak av resultatvekst og generelle tiltak for å styrke likviditeten.
 - Utbetalt utbytte til eiere på 48,9 mill. i mai (NOK 1,00 per aksje)
 - Egenkapitalandel på 63% (63%) og en netto rentebærende gjeld på 0,7x (1,2x) EBITDA.
 - Verdien av FINN.no er verdsatt til 1 016 mill. per andre kvartal. Urealisert gevinst på 78 mill er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
 - Utbytte fra Finn.no på 41,2 mill. mottatt i juni
 - Polaris Media Nordvestlandet har i mai ervervet 100% av aksjene i mediehuset Vestlandsnytt AS som er lokalavis for Herøy og Sande kommune.
 - Salg av deler av tomt i Johan Tillers Vei 1-5 AS påvirker driftsresultatet positivt med 4,5 mill.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 2. KVARTAL (PROFORMA)

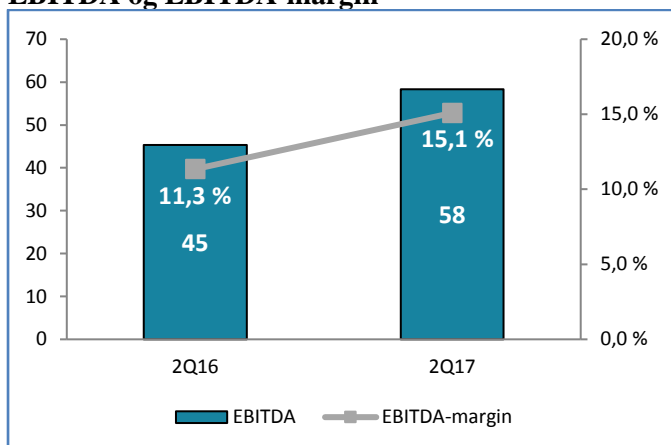
	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	400	386	-3 %	776	759	-2 %	1521
Annonseinntekter totalt	182	165	-9 %	351	319	-9 %	664
herav papirinntekter	128	109	-15 %	245	213	-13 %	461
herav digitale inntekter ¹⁾	54	56	4 %	106	106	0 %	203
Brukerinntekter totalt	134	140	4 %	266	277	4 %	538
herav abonnementsinntekter	122	128	5 %	241	254	6 %	486
herav løssalgssinntekter	12	11	-7 %	25	23	-10 %	52
Trykkerinntekter (eksterne)	52	49	-5 %	98	98	0 %	197
Driftskostnader²⁾	357	331	-7 %	727	683	-6 %	1410
Resultatandel TS og FKV	3	3	-3 %	3	4	9 %	9
EBITDA før engangseffekter	45	58	29 %	53	80	52 %	120
EBITDA-margin %	11,3 %	15,1 %	4 %	6,8 %	10,5 %	4 %	7,9 %
CAPEX	9	6	-35 %	25	12	-52 %	42
Utsendte abonnement				176 250	184 933	5 %	181 089
herav digital				18 108	34 465	90 %	23 878

1) Inkl. annonserelaterte inntekter.

2) Per 31.12.2016 er det avsatt 78 mill. til restruktureringstiltak og omstilling. Avsetningen dekker en samlet nedbemanning på 195 årsverk i perioden 2017-2019. Avsetningen ble ført i fjerde kvartal 2016, og er ikke inkludert i kostnadene for andre kvartal 2016 og 2017.

RESULTATUTVIKLING KONSERN ANDRE KVARTAL

EBITDA og EBITDA-margin



Brukerinntekter og brukerposisjon

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntekter i andre kvartal. Antall utsendte abonnement vokste 5% som følge av 90% vekst i antall abonnenter som kun abonnerer på digitale produkter. Til sammen har konsernet 184 933 (176 250) abonnenter i første halvår, herav 34 465 (18 108) rene digitale abonnenter.

I andre kvartal økte de samlede brukerinntektene med 4% til 140 (134) mill., hvorav veksten i abonnementsinntektene ble 5% til 128 (122) mill. Etter første halvår er økningen i brukerinntektene 4%, og 6% for abonnementsinntektene.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall daglige unike brukere på mobil økte 6% til 314 368 (296 488) i andre kvartal. På desktop er nedgangen i daglige unike brukere 16% til 269 655 (321 771). Mediehusene hadde i gjennomsnitt 19 (21) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i andre kvartal, hvor det er sterk vekst på mobil, men nedgang på desktop. Nedgangen i sidevisninger på desktop viser en større nedgang enn nedgangen i brukere hovedsakelig grunnet tiltak som er gjennomført for å øke inscreen-raten og dermed kvaliteten på annonser.

Annonseutvikling

En viktig milepæl for Polaris Media har vært å få alle mediehus over på ny felles nasjonal annonseplattform, samt inngå i et teknologisk og kommersielt samarbeid med Schibsted Product & Technology og Schibsted Norge. De siste mediehusene i Polaris Media gikk over til felles annonseplattformen 7. juni. Dette legger til rette for et sømløst salg på tvers av Polaris Media og Schibsted sine norske virksomheter, og gjør at annonsørene kan dra nytte av bedre produkter og den samlede distribusjonskraften til virksomhetene. Felles målrettingsprodukter og tilbud av nye og bedre annonseprodukter blir utviklet i samarbeidet. I tillegg gjennomføres det betydelig kompetanseløft i mediehusene for å kunne tilpasse seg de nye løsningene,

produktene og endringene i annonsemarkedet, inkludert å i enda større grad kunne være en god samarbeidspartner med de regionale og lokale annonsørene.

Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 9% til 165 (182) mill. i andre kvartal, og tilsvarende 9% etter første halvår.

De digitale annonseinntektene økte med 4% i andre kvartal til 56 (54) mill. Etter første halvår er digitale annonseinntekter på samme nivå som fjoråret. Noe av veksten i andre kvartal skyldes den positive utviklingen innen programmatisk omsetning, men det er også god utvikling innen digital rubrikk, samt at tradisjonelle bannerannonser viser noe vekst.

Konsernets papirbaserte annonseinntekter gikk ned 15% til 109 (128) mill. i andre kvartal. Etter første halvår er den samlede nedgangen i papirbaserte annonseinntekter 13%. Bransjeutviklingen per første halvår viser en svakere utvikling innen de største bransjene stilling, eiendom, dagligvare og bil. Stillingsbransjen er den mest konjunkturutsatte bransjen, og møter stor konkurranse fra andre digitale flater. Eiendomsmarkedet avhenger i stor grad av makroøkonomiske forhold som rente, lønns- og prisvekst samt arbeidsmarkedet, i tillegg til at bransjen er utsatt for vridning over til nettbasert annonsering. En svakere utvikling innen annonsering kommer også som en følge av at eiendomsmarkedet har vært preget av høy omløpshastighet og økte eiendomspriser.

Eksterne trykkerinntekter

Konsernets trykkerinntekter falt i andre kvartal med 5%, til 49 (52) mill. Siviltrykkerinntektene vokste 6%, men veksten er ikke tilstrekkelig for å kompensere for volum- og prisfall innen ekstern avistrykk. Etter andre kvartal er trykkerinntektene på samme nivå som fjorår.

Driftskostnader

Konsernet gjennomfører PM2020 som planlagt og effekten er av dette arbeidet er tydelig både på innteks- og kostnadssiden.

Konsernets driftskostnader ble redusert med 7% til 331 (357) mill. i andre kvartal, og med 6% i første halvår. Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader og andre faste kostnader som er redusert. Variable kostnader reduseres som følge av reduserte inntekter, men endringen reduseres av endret produktmik, spesielt som følge av økt siviltrykk og mindre avistrykk.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

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

Finansielle eiendeler (IAS 39)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Utbytte fra Finn.no på 41,2 mill. mottatt i juni og ført som finansinntekt.

Ved utløpet av andre kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 016 mill. Dette innebærer en urealisert gevinst på 78 mill i første halvår, som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). Økningen i verdi drives av sterk inntektsvekst og økt verdsettelse på lignende selskaper. Se note 9 for ytterligere informasjon.

Per andre kvartal eier Polaris Media 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var NOK 82 per aksje, noe som innebærer et urealisert tap i første halvår på 26 mill. som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI)

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per andre kvartal er konsernets egenkapitalandel 63% (63%). Polaris Media nedbetaler eksisterende langsiktig gjeld i henhold til gjeldende låneavtale med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024. Konsernet har ingen planer om å oppta ny langsiktig gjeld i 2017, men vil løpende vurdere avdragsprofil på eksisterende lån.

Polaris Media inngikk i 2014 en rentebytteavtale med hovedstol på 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 per andre kvartal ble 12 (25) mill.

Deler av tomten i Johan Tillers Vei 1-5 AS er i andre kvartal solgt til Trondheim Kommune med en gevinst på 4,5 mill. Salget er ført som annen driftsinntekt. Aksjene i Johan Tillers Vei 1-5 AS er etter kvartalets slutt solgt til Norgesgruppen med oppgjør 3. juli. I tillegg har konsernet mottatt opsjonspremie knyttet til salget. Samlet vederlag for salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS netto etter skatt er omtrent 17 mill.

Operasjonell kontantstrøm per andre kvartal ble 12 (-13) mill. I hovedsak er bedre resultatutvikling årsaken til økningen.

8. mai 2017 ervervet Sunnmørsposten AS 100% av aksjene i Vestlandsnytt AS. Vestlandsnytt er lokalavis for Herøy og Sande kommune og kommer ut to ganger i uken med et opplag på omtrent 4 400. Vestlandsnytt sin sterke posisjon på papir skal videreutvikles gjennom nye digitale tilbud. Vestlandsnytt hadde i 2016 en omsetning på om lag 10 mill. og en EBITDA på 1,9 mill. Ved kjøpet av Vestlandsnytt utvider Polaris Media Nordvestlandet ytterligere sin rolle som eier av lokale og regionale mediehus på Nordvestlandet.

Risiko

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, fortsatt preget av nedgang i annonseinntekter som følge strukturelle endringer i annonsemarkedet hvor annonseinntektene i stor grad flyttes til programmatisk kjøp, sosiale media og søkeord annonsering. I det nasjonale annonsemarkedet er det en sterk vekst i annonsering på digital TV og innholdsmarkedsføring. Digital TV er et produkt hvor Polaris Media sine regionale og lokale mediehus har begrenset eksponering i per i dag, mens innholdsmarkedsføring vokser bra. Annonseinntektene er i tillegg påvirket av konjunktorene i norsk økonomi, og spesielle regionale og lokale forhold.

Strukturelle endringer i annonsemarkedet, rask teknologiutvikling, samt utviklingen i norsk økonomi utgjør de største risikofaktorene for lønnsomheten i Polaris Media. De øvrige inntektskategoriene har en mer forutsigbar utvikling.

Polaris Media har god kostnadskontroll og gjennomfører vedtatte tiltak i PM2020 som planlagt.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft og utbyttekapasitet. I tillegg innehar konsernet verdifulle eierposter i blant annet FINN, Cxense, Avis Nordland og Trønder Avis med bokførte verdier på til sammen over 1,1 mrd. kroner. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

Per 30.6.2017 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

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

Sparebank1 SMN var per 30.6.2017 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

Målbildet til Polaris Media er å:

- Videreutvikle de digitale innholdsproduktene til ledende brukerposisjoner på alle plattformer
- Øke antall abonnenter gjennom økt bruk av digitale abonnementsprodukter
- Skape ny digital annonsevekst
- Skape nye trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. I tillegg preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i sterk endring med nedgang i tradisjonelle medier som papiravis og lineær TV, og sterk vekst i innen mobil, sosiale medier, innholdsmarkedsføring og digital TV. Endringer i mediekonsum og nye teknologiske løsninger gir betydelig nedgang i de tradisjonelle annonseinntektene i mediehusene i Polaris Media. Nye satsninger gir en noe bedre utvikling i første halvår 2017, og i andre kvartal kan Polaris Media vise til vekst i digitale annonseinntekter.

I fjerde kvartal 2016 iverksatte Polaris Media strategi- og effektiviseringsprosjektet Polaris Media 2020 (PM2020). Hensikten med PM2020 er å bygge et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Det er gjennomført viktige

initiativer med å etablere en felles digital annonseplattform og kommersielt samarbeid med Schibsted for å gjenskape digital annonsevekst, innføre felles løsninger og satsninger i konsernet på brukemarked for å øke abonnementsinntektene ytterligere, og fortsatt satsning for å styrke inntektene innen siviltrykk.

Innen 2020 skal det realiseres nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. hvor av halvparten i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer, men en vesentlig del av resultatforbedringene vil skje i form av kostnadsreduksjoner og dermed nedbemanning. Samlet er det avtalt frivillig nedbemanning med 118 årsverk for 2017 og 49 årsverk for 2018 og 2019, til sammen 167 årsverk. I tillegg er det gjort en avsetning for ytterligere 28 årsverk for perioden 2018 og 2019.

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.

I andre halvdel av 2017 forventes fortsatt god vekst innen abonnementsinntektene og stabilt god inntjening fra trykk. Det forventes vekst i digitale annonseinntekter, men nedgang i den samlede annonseomsetningen. Det forventes fortsatt betydelig effekt av kostnadstiltak i 2017. Samlet forventes resultatvekst i 2017 mot 2016.

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 10% 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, Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, som eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefontjenester, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Betydelige kostnadsreduksjoner bidrar til god resultatfremgang

ADRESSEAVISEN GRUPPEN

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	195	185	-5 %	383	365	-5 %	744
Driftskostnader	176	158	-10 %	360	329	-8 %	694
Resultatandel TS og FKV	0	0	-25 %	1	0	-90 %	1
EBITDA før engangseffekter	19	27	39 %	24	36	48 %	50
EBITDA-margin %	9,9 %	14,6 %	5 %	6,3 %	9,7 %	3 %	6,7 %
Utsendte abonnement				88 246	88 765	1 %	90 394
herav digital				8 372	15 247	82 %	10 269

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 (59%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS. Sunnmørsposten kjøpte Vestlandslandsnytt (100%) med virkning fra 8. mai 2017.

Noe bedre inntektsutvikling og kostnadsreduksjoner bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	92	90	-3 %	179	178	-1 %	352
Driftskostnader	83	79	-5 %	167	161	-4 %	325
Resultatandel TS og FKV	0	0	-33 %	0	0	-876 %	0
EBITDA før engangseffekter	9	11	20 %	12	17	38 %	28
EBITDA-margin %	10,2 %	12,5 %	2 %	6,8 %	9,6 %	3 %	7,9 %
Utsendte abonnement				59 903	65 327	9 %	61 284
herav digital				5 367	9 781	82 %	7 575

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Folkebladet, 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 inntektsutvikling og kostnadsreduksjoner bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	59	57	-4 %	113	112	-1 %	223
Driftskostnader	54	50	-6 %	107	103	-3 %	207
Resultatandel TS og FKV	1	1	4 %	2	2	8 %	3
EBITDA før engangseffekter	7	8	9 %	9	10	21 %	20
EBITDA-margin %	11,9 %	13,5 %	2 %	7,6 %	9,3 %	2 %	8,9 %
Utsendte abonnement				28 101	30 841	10 %	29 411
herav digital				4 369	9 437	116 %	6 034

POLARIS TRYKK

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

Stabilt resultat til tross for inntektsnedgang

POLARIS TRYKK

	2. kvartal			Per 2. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	94	87	-8 %	179	172	-3 %	356
Driftskostnader	79	73	-8 %	156	146	-7 %	305
Resultatandel TS og FKV	1	1	-15 %	1	1	71 %	5
EBITDA før engangseffekter	16	15	-8 %	23	28	19 %	55
EBITDA-margin %	17,0 %	17,0 %	0 %	13,1 %	16,3 %	3 %	15,5 %

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Annonseinntekter	*)	164,9	182,2	319,1	351,4	664,4
Trykkeriinntekter		49,2	52,0	98,1	98,0	197,2
Brukerinntekter		139,6	133,9	276,8	265,7	537,6
Øvrige inntekter	*)	32,8	31,7	65,3	61,0	121,6
Salgsinntekter	2	386,5	399,8	759,4	776,1	1520,7
Varekostnad		56,9	59,4	111,1	113,5	223,5
Lønnskostnad		162,4	179,3	346,3	379,3	809,7
Annen driftskostnad		111,5	118,2	225,5	233,8	454,4
Sum driftskostnader		330,7	357,0	682,9	726,6	1487,7
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden	3	2,5	2,6	3,5	3,2	8,9
Driftsresultat (EBITDA)		58,3	45,4	80,0	52,7	41,9
Avskrivninger		21,4	21,8	43,2	43,6	88,3
Nedskrivninger	4	0,0	0,0	0,0	0,0	58,2
Av- og nedskrivninger		21,4	21,8	43,2	43,6	146,5
Driftsresultat (EBIT)		36,9	23,6	36,8	9,1	-104,5
Finansinntekter	5	41,9	8,5	43,2	9,5	49,6
Finanskostnader	5	2,5	1,0	5,1	4,2	83,7
Netto finansposter	5	39,4	7,4	38,1	5,2	-34,0
Ordinært resultat før skattekostnad		76,4	31,0	74,9	14,4	-138,6
Skattekostnad på ordinært resultat		8,0	5,2	7,5	1,0	-27,8
Resultat etter skatt		68,3	25,8	67,4	13,4	-110,7
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,6	0,6	0,9
Aksjonærene i morselskapet		67,8	25,3	66,8	12,8	-111,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		1,40	0,53	1,38	0,27	-2,27
Andre inntekter og kostnader:						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6, 9	80,1	4,7	51,8	-68,3	15,8
Kontantstrømsikring		0,0	0,1	0,1	-0,5	1,0
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,1	-0,3
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-6,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
Totalresultatet (comprehensive income)		148,4	30,7	119,3	-55,4	-99,2
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	0,6	0,6	0,9
Aksjonærene i morselskapet		147,9	30,1	118,7	-56,0	-100,1

*) Omklassifisert 4,7 mill. i annonserelaterte inntekter fra øvrige inntekter til annonseinntekter i andre kvartal 2017, og 9,4 mill. per andre kvartal. Tilsvarende er det omklassifisert 2,6 mill. i andre kvartal 2016 og 4,0 mill. per andre kvartal 2016.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Immaterielle eiendeler		559,3	542,2	549,9
Varige driftsmidler		235,5	338,1	267,5
Finansielle anleggsmidler	9	1160,6	1084,0	1105,0
Pensjonsmidler		67,0	62,4	62,6
Anleggsmidler		2022,4	2026,7	1985,0
Varer		11,9	14,2	11,6
Fordringer		160,3	162,5	147,7
Bankinnskudd, kontanter		156,8	112,7	190,8
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	1,9	2,3	2,3
Omløpsmidler		330,9	291,7	352,4
Eiendeler		2353,3	2318,4	2337,4
Innskutt egenkapital		305,9	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1151,0	1122,8	1080,4
Ikke-kontrollerende interesser		34,2	33,5	33,6
Egenkapital		1491,1	1462,1	1419,8
Pensjonsforpliktelser		150,3	121,6	155,5
Utsatt skatt		55,0	63,3	56,6
Langsiktig rentebærende gjeld		245,4	285,2	264,8
Langsiktig gjeld		450,7	470,1	476,9
Kortsiktig rentebærende gjeld		38,8	39,1	38,8
Leverandørgjeld		42,1	39,3	49,4
Annen kortsiktig gjeld	8	330,6	307,8	352,5
Kortsiktig gjeld		411,5	386,2	440,7
Gjeld		862,2	856,3	917,6
Egenkapital og gjeld		2353,3	2318,4	2337,4

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2.kvartal 2017	2.kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Driftsresultat (EBITDA) ⁵⁾	58,3	45,4	80,0	52,7	41,9
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker) ³⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	78,1
Korrigert EBITDA	58,3	45,4	80,0	52,7	120,0
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	0,0	-0,1	-0,9	-0,3	-0,9
Endring kundefordringer	-8,1	14,1	-8,5	10,8	3,4
Endring varelager	0,5	-3,1	-0,3	-1,1	1,5
Endring leverandørgjeld	2,9	-5,2	-7,2	-15,5	-5,5
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-23,6	-20,0	0,9	2,2	0,7
Endring i offentlig gjeld	11,9	-1,6	-7,6	-14,1	-5,1
Endring feriepenger	-51,1	-54,5	-38,7	-39,2	-2,5
Pensjon	-9,4	-0,2	-9,7	-11,1	34,7
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,5	-2,6	-3,5	-3,2	-8,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap ¹⁾	0,4	0,0	0,4	1,1	3,6
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	24,9	22,6	6,7	4,9	25,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	4,1	-5,3	11,6	-12,7	78,5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-5,7	-8,8	-11,9	-24,9	-42,4
Finansielle investeringer ⁴⁾	-3,8	20,3	-3,9	20,3	9,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9,4	11,5	-15,8	-4,7	-32,4
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-9,6	-9,6	-19,2	-19,6	-38,5
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Mottatte renter	0,6	0,3	1,4	1,1	2,7
Betalte renter	-2,2	-0,8	-4,5	-3,7	-8,4
Utbetalt utbytte	-48,9	-61,1	-48,9	-61,1	-63,2
Øvrige finansieringsaktiviteter ¹⁾	41,3	2,1	41,5	1,4	40,2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-18,9	-69,0	-29,8	-80,5	-65,9
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	181,0	175,5	190,8	210,6	210,6
Netto kontantstrøm	-24,2	-62,8	-34,0	-97,9	-19,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ²⁾	156,8	112,7	156,8	112,7	190,8
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	3,6	-1,2	3,6	-1,2	0,0

1) Konsernet mottok 41,2 mill. i utbytte fra Finn.no AS i andre kvartal i 2017. Dette er resultatført som aksjeutbytte og er i kontantstrømmen inkludert i øvrige finansieringsaktiviteter.

2) Av kontantbeholdningen er 20,6 mill. inntående på sperret bankkonto.

3) Det ble avsatt 78 mill. til omstillingskostnader i fjerde kvartal 2016.

4) I andre kvartal 2017 gjorde konsernet et oppkjøp av 100% av aksjene i Vestlandsnytt AS. Netto kontantutlegg i forbindelse med oppkjøpet fremkommer på linjen for finansielle investeringer med 4,0 mill.

5) Deler av tomten i Johan Tillers Vei 1-5 AS er i andre kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter og følgelig i kontantstrøm fra driftsaktiviteter med 4,9 mill.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Per 2. kvartal		Året 2016
	2017	2016	
Egenkapital ved periodestart	1419,8	1582,9	1582,9
Resultat for perioden	67,4	13,4	-110,7
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	-48,9	-63,3	-63,3
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	0,0	0,0	-4,9
Verdiendring over egenkapitalen	6	51,8	15,8
Kontantstrømsikring	0,1	-0,5	0,7
Andre føringer mot egenkapitalen	0,9	-2,2	-0,6
Egenkapital ved periodeslutt	1491,1	1462,1	1419,8

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	2. kvartal	2. kvartal	Per 2. kvartal	Per 2. kvartal	Året
	2017	2016	2017	2016	2016
EBITDA (proforma)	58	45	80	53	120
<i>Engangseffekter</i>	0	0	0	0	-78
EBITDA (offisielt regnskap)	58	45	80	53	42
EBITDA-margin	15,1 %	11,3 %	10,5 %	6,8 %	2,8 %
EBIT-margin	9,6 %	5,9 %	4,9 %	1,2 %	-6,9 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	35,0 %	28,0 %	32,7 %	28,9 %	29,3 %
Egenkapitalandel	63,4 %	63,1 %	63,4 %	63,1 %	60,7 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			127	212	113
NIBD/EBITDA			0,7	1,2	1,4
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	16,10	19,30	16,10	19,30	13,70
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)	1,40	0,53	1,38	0,27	-2,26

Definisjoner:

EBITDA-margin: Driftsresultat før avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT-margin: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av total kapital

Likviditetsgrad: Omlopsmidler 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	2. kvartal	Endring	Per 2. kvartal	Per 2. kvartal	Endring	Året 2016
	2017	2016		2017	2016		
Utsendte abonnement				184 933	176 250	5 %	181 089
<i>herav digital</i>				34 465	18 108	90 %	23 878
Opplagsvolum				204 069	203 955	0 %	205 550
Daglige unike nettbrukere	269 655	321 771	-11 %	290 997	334 451	-13 %	316 034
Ukentlige sidevisninger nett	9 711 608	12 567 178	-12 %	10 775 633	13 011 232	-17 %	12 167 476
Daglige unike mobilbrukere	314 368	296 488	5 %	315 746	300 792	5 %	302 898
Ukentlige sidevisninger mobil	8 996 946	7 965 071	18 %	9 092 363	8 073 839	13 %	8 320 998

Årsverk	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Personale (årsverk faste ansatte) *			
Adresseavisen Gruppen	324	355	345
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	139	149	147
Polaris Media Nordvestlandet	183	208	204
Polaris Trykk	103	124	124
Polaris Media	28	28	28
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	777	864	848
Avisbud - antall	110	217	134

* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

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 2016.

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 2017	2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	184,8	195,3	364,7	383,1	743,6
Polaris Media Nordvestlandet	89,9	92,3	177,7	179,3	352,4
Polaris Media Nord-Norge	56,7	59,1	111,9	113,5	222,9
Polaris Trykk	87,0	94,4	172,5	178,6	355,8
Andre	5,2	0,7	5,9	1,4	3,4
Eliminering	-37,0	-42,0	-73,4	-79,8	-157,4
Sum driftsinntekter	386,5	399,8	759,4	776,1	1520,7
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	27,0	19,4	35,5	24,0	17,4
Polaris Media Nordvestlandet	11,3	9,4	17,0	12,3	7,0
Polaris Media Nord-Norge	7,6	7,0	10,5	8,7	11,9
Polaris Trykk	14,8	16,1	28,1	23,5	39,6
Andre	-2,4	-6,5	-11,0	-15,7	-34,0
Sum EBITDA	58,3	45,4	80,0	52,7	41,9
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	20,9	14,4	23,2	14,0	-4,8
Polaris Media Nordvestlandet	9,9	7,9	14,3	9,1	1,0
Polaris Media Nord-Norge	6,2	5,4	7,4	5,4	5,4
Polaris Trykk	5,6	5,7	9,3	2,8	-58,6
Andre	-5,5	-9,8	-17,4	-22,2	-47,6
Sum EBIT	36,9	23,6	36,8	9,1	-104,5

Balanseposter	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Anleggsmidler			
Adresseavisen Gruppen	1172,2	1091,0	1096,2
Polaris Media Nordvestlandet	70,4	51,4	61,2
Polaris Media Nord-Norge	82,9	83,3	83,0
Polaris Trykk	228,0	294,1	243,6
Andre	94,3	77,7	181,6
Merverdier	374,6	429,1	319,4
Sum anleggsmidler	2022,4	2026,7	1985,0

	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Omløpsmidler			
Adresseavisen Gruppen	344,9	284,6	347,1
Polaris Media Nordvestlandet	42,7	57,3	62,9
Polaris Media Nord-Norge	39,9	32,4	43,2
Polaris Trykk	-35,2	-48,6	-21,0
Andre	665,8	694,8	659,9
Eliminering	-727,0	-728,8	-739,7
Sum omløpsmidler	330,9	291,7	352,4

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende eierandeler i tilknyttede selskap:

Adresseavisen Gruppen eier 49% av Hitra-Frøya, 55 % av Levangeravisa, 25 % av Trådløse Trondheim, 21 % av Hoopla og 40 % av Stjørdals-Nytt. I tillegg eier Polaris Media Nord-Norge 38% av Avisa Nordland og 40 % av Nord-Norsk Distribusjon.

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 2017	2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Resultat fra tilknyttede selskap	1,8	1,9	2,0	2,4	4,0
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,8	0,7	1,5	0,8	4,8
Sum	2,5	2,6	3,5	3,2	8,9
Resultatposter felleskontrollert virksomhet					
Salgsinntekter	18,4	20,3	36,0	37,8	72,6
Kostnader	13,7	15,8	26,8	30,1	57,8
Av- og nedskrivninger	2,1	2,3	4,3	4,6	9,1
Netto finansposter	-0,5	-0,4	-0,9	-0,9	-1,6
Skatt	0,5	0,5	1,0	0,6	-5,6
Resultat fra felleskontrollert selskap	1,5	1,3	3,0	1,6	9,6
Konsernets andel (50%)	0,8	0,7	1,5	0,8	4,8
Balanseposter felleskontrollert virksomhet					
Anleggsmidler	5,6	-5,6	75,8	61,9	70,4
Omløpsmidler	1,8	0,1	15,8	12,0	13,8
Kortsiktig gjeld	6,9	-0,8	9,4	2,9	3,1
Langsiktig gjeld	-1,0	-1,0	28,1	32,5	30,0
Egenkapital	1,5	-3,8	54,0	38,6	51,0
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	0,8	-1,9	27,0	19,3	25,5
Kontanter og kontantekvivalenter	3,9	1,1	22,4	15,2	19,3
Konsernets andel (50%)	2,0	0,6	11,2	7,6	9,6

Note 4. Nedskrivninger

Nedskrivningstestene utført per 31.12.2016 viste at det ikke var grunnlag for ytterligere nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler etter IAS 36. Beregningene forutsatte at de kontantstrømgenererende enhetene gjennomfører vedtatte omstillingsprosjekter for den neste 3-årsperioden. Per 2. kvartal 2017 er enhetene fortsatt foran planene og risikobildet er ikke vesentlig endret, det er derfor etter konsernets vurdering ikke behov for nye nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler.

For ytterligere informasjon om nedskrivninger, se note 7 i årsrapporten for konsernet for 2016.

Note 5. Finansposter

Finansposter	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Året 2016
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,6	0,3	1,4	1,1	2,7
Mottatt aksjeutbytte	41,2	1,3	41,3	1,3	39,5
Gevinstrealisasjon av aksjer	0,0	6,7	0,0	6,7	6,7
Andre finansinntekter	0,1	0,2	0,5	0,5	0,9
Sum finansinntekt	41,9	8,5	43,2	9,5	49,6
Finanskostnad					
Taprealisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	0,3	0,2	0,6	0,5	75,3
Sum andre finanskostnader	0,3	0,2	0,6	0,5	75,3
Renter lån	2,0	0,5	4,1	3,2	7,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,4	0,4	0,9
Rentekostnad	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Sum rentekostnad	2,2	0,8	4,5	3,7	8,4
Netto finansposter	39,4	7,4	38,1	5,2	-34,0

Konsernet mottok 41,2 mill i utbytte fra Finn.no AS i andre kvartal 2017. Dette er resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter.

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.

Verdiendring over egenkapitalen	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Per 2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Året 2016
Cxense ASA	-8,9	4,7	-26,2	16,7	15,8
Finn.no AS	Note 9 89,0	0,0	78,0	-85,1	0,0
Sum	80,1	4,7	51,8	-68,3	15,8

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 forutsatte innfrielse av noen forbehold. Forholdene er nå avklart og aksjene ble overdratt med virkning fra 3 Juli 2017. Selskapet Johan Tillers vei 1-5 AS er derfor fortsatt 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 2017	Per 2. kvartal 2016	Året 2016
Betalbar skatt	10,3	3,2	1,7
Skyldig offentlige avgifter	54,5	54,0	63,0
Annen kortsiktig gjeld	114,2	100,0	101,9
- herav avsetning sluttpakker	45,8	5,4	55,9
Annen kortsiktig gjeld	330,6	307,8	352,5

Note 9. 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 30.6.2017 klassifisert i regnskapet som Finansiell Eiendel ("aksjer tilgjengelig for salg") etter IAS 28.22 og IAS 39.9 til virkelig verdi. Virkelig verdi er per 30.6.2017 beregnet til 1 016 mill., som er 78 mill. høyere enn verdien per 31.12.2016 på 938 mill.

Verdifallet fra første gangs innregning pr 31.12.2015 (1 011 mill.) til 31.12.2016 (938 mill) på 73 mill. ble per 31.12.2016 reklassifisert fra egenkapitalen til resultatet etter IAS 39.67-70.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets (se tabell nedenfor). For ytterligere informasjon om verdsettelsesmetodikk, se årsrapporten for konsernet for 2016. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre og flere av analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no AS 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 30.6.2017 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no AS.

Tabell 1: Selskapsverdi og multipler for 100% av FINN.no

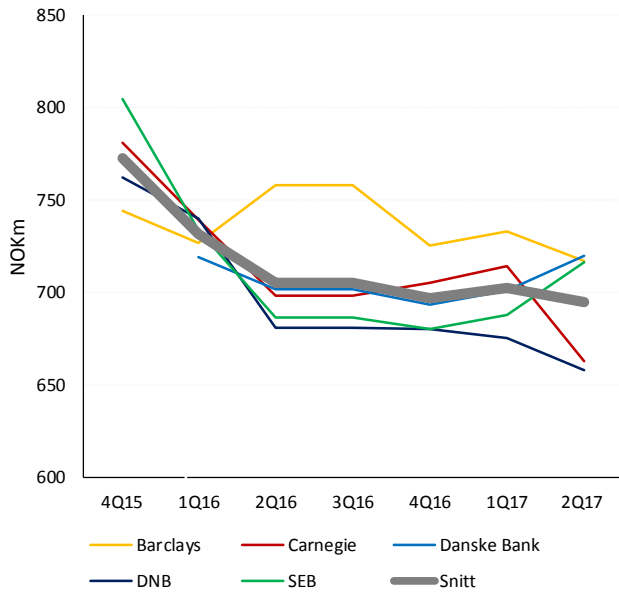
	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2017E	
	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017
Carnegie	11 055	10 942	15,7	16,5
DNB	8 840	8 920	13,0	13,6
Barclays	10 193	12 884	13,0	18,0
SEB	8 844	9 314	12,5	13,0
Danske Bank	8 667	9 355	14,1	13,0
Snitt	9 520	10 283	13,7	14,8

Figur 1: Gjennomsnittlig selskapsverdi og egenkapitalverdi av hele FINN og eierandel Polaris Media.

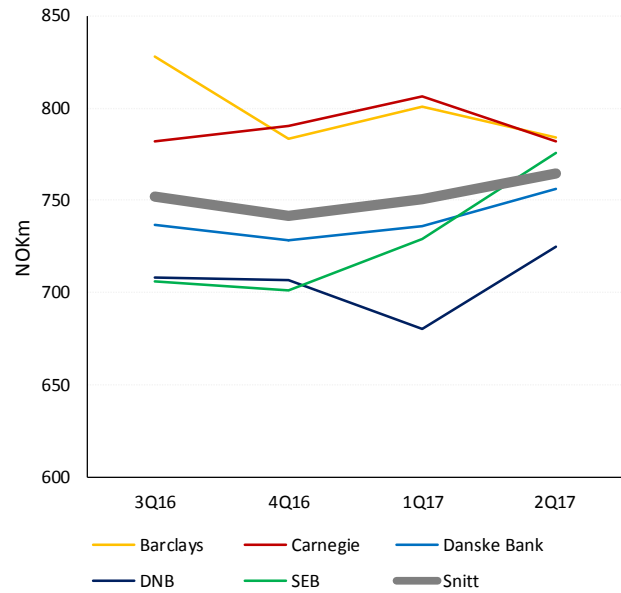
Oppsummering verdi		
Snitt EV	NOKm	10 283
Estimert NIBD	NOKm	112
EK-verdi	NOKm	10 171
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 2Q17	NOKm	1 016
Verdi av Polaris' aksjer 1Q17	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	938
Verdi av Polaris' aksjer 3Q16	NOKm	899
Verdi av Polaris' aksjer 2Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 1Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q15	NOKm	1 011

Figur 2: Analytikerestimer EBITDA for 2017 og 2018 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

EBITDA 17E



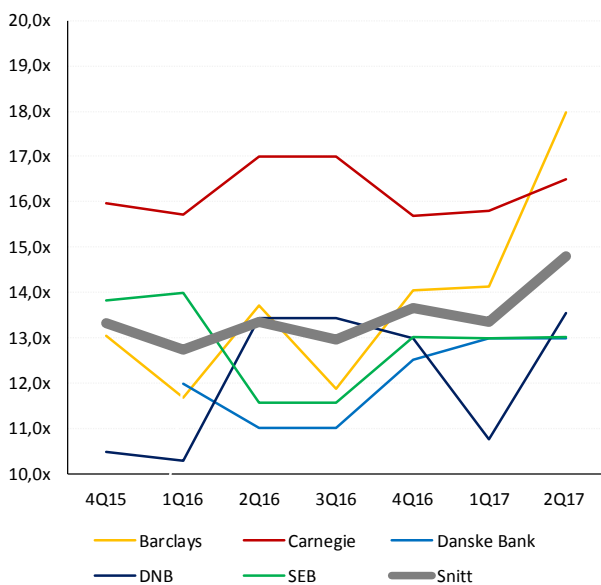
EBITDA 18E



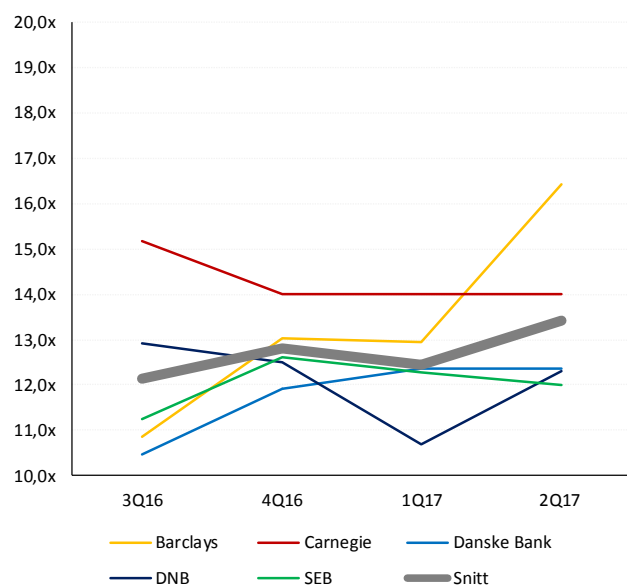
Figur 2 ovenfor viser EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 og 2018 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene gjennom 2016 og fram til andre kvartal 2017. Grafen viser at estimatene på FINN.no AS for 2017 ble tatt betydelig ned i starten av 2016, mens man ser at analytikerne i første halvår 2017 har økt sin EBITDA-forventning for 2018.

Figur 3: Analytikerestimer EV/EBITDA for 2017 og 2018 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

EV/EBITDA 17E



EV/EBITDA 18E



Figur 3 ovenfor viser EV over EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 og 2018 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene. Analytikerne har økt EV/EBITDA multiplene med utgangspunkt i økt inntektsvekst for FINN.no AS og generelt høyere multipler for sammenlignbare selskaper.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av andre kvartal hadde Polaris Media ASA 952 (916) 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 30.6.2017 10 326 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender 2 halvår 2017:

Resultat 3. kvartal 2017: 26. oktober 2017

Årsrapport/4. kvartal 2017: 16. februar 2018

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