

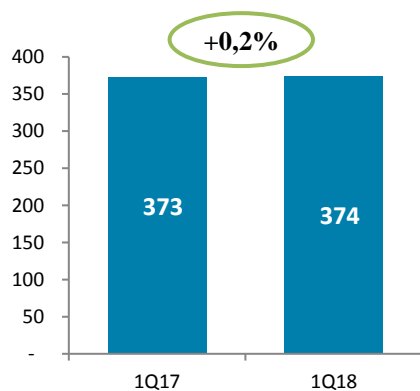


POLARISMEDIA

Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport 1. kvartal 2018

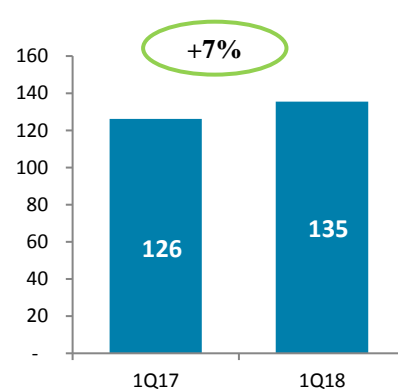
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

| | |
|--|----|
| Innhold | 2 |
| Konsernsjefens refleksjon | 3 |
| Hovedpunkter første kvartal 2018 | 4 |
| Resultatutvikling konsern første kvartal | 5 |
| Transaksjoner med nærstående parter | 7 |
| Utsiktene fremover..... | 7 |
| Virksomhetsområdene | 7 |
| Polaris Media Midt-Norge..... | 8 |
| Polaris Media Nordvestlandet | 8 |
| Polaris Media Nord-Norge | 9 |
| Polaris Trykk..... | 9 |
| VEDLEGG..... | 10 |
| Konsolidert resultatregnskap | 10 |
| Konsolidert balanse..... | 11 |
| Kontantstrøm..... | 12 |
| Endringer i egenkapital | 13 |
| Nøkkeltall..... | 13 |
| Noter | 15 |
| Aksjonærforhold | 23 |

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Polaris Media leverte resultat- og inntektsvekst i første kvartal 2018. Dette er tredje kvartal på rad med inntektsvekst, noe som bekrefter at vi lykkes godt med våre satsninger innen abonnement, digitale annonser, siviltrykk og distribusjon. Støttet av at kostnadstiltakene gjennomføres som planlagt fortsetter konsernet resultatfremgangen som har vært siden 4. kvartal 2016.

Jeg gleder meg spesielt over at den sterke veksten i antall abonnement fortsetter, hvor nesten alle mediehusene i konsernet har vekst. Vi ser at våre digitale leserprodukter blir godt mottatt med at bruken stadig øker, og at vi kan øke prisene uten at det går utover volumveksten. Grunnlaget for dette legges ved at våre dyktige journalister lager godt redaksjonelt innhold og bidrar til å sette dagsorden. Støttet av økt fokus på analyse og innsikt i leservaner og kjøpervaner, er jeg trygg på at veksten vil fortsette.

Vi fortsetter å lykkes i det digitale annonsemarkedet, hvor vi har etablert gode digitale løsninger og har svært dyktige medarbeidere som finner gode løsninger for våre annonsekunder. Dette har gitt oss en klart styrket konkurransekraft i et svært konkurranseutsatt marked.

Trykkerivirkningen fortsetter med god vekst i siviltrykkinntektene kombinert med betydelige kostnadsreduksjoner.

Polaris Media har investert og blitt eier av 34% av aksjene i Helt Hjem Netthandel AS. Helthjem-satsningen har et samarbeid med våre distribusjonsnettverk og representerer en attraktiv og spennende mulighet til å sikre nye inntektsstrømmer fra en sterkt voksende netthandel.

Mediemarkedet går igjennom store endringer. Polaris Media er godt posisjonert i dette markedet og har en organisasjon som evner å tilpasse seg de stadige endringene. Fokuset framover er å fortsette å bygge et framtidsrettet og kompetent mediekonsern, samt styrke lønnsomheten ytterligere.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER FØRSTE KVARTAL 2018

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2017)

Resultatvekst i første kvartal med EBITDA på 24 (22) mill. og margin på 6,4% (5,8%).

- Mediehusene: EBITDA 23 (17) mill. i første kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 11 (13) mill. i første kvartal.

Inntekts- og resultatvekst som følge av god vekst innen abonnementsinntektene, digitale annonseinntekter, og siviltrykkinntektene, samt fortsatte kostnadsbesparelser. Første kvartal er det sesongmessig svakeste kvartalet. I tillegg påvirker påsken (mars 2018/april 2017) annonse- og trykkeriinntektene og tilhørende kostnader med en samlet negativ EBITDA-effekt i 2018.

- **Abonnementsinntektene** økte med 7% i første kvartal. Antall abonnement økte med 5% i første kvartal 2018 til 193 092, herav 69% vekst i digitale abonnement.
- **Digitale annonseinntekter²** økte med 9% i første kvartal. Samlede annonseinntekter ble redusert med 3%, drevet av at papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 9%.
- **Trykkeriinntektene** er på samme nivå som fjoråret, hvor vekst i siviltrykkinntektene på 6% kompenserer for 4% nedgang i trykkeriinntekter fra eksterne aviser.
- **Driftskostnadene** ble redusert med 2 mill. i første kvartal, i hovedsak drevet av reduserte personalkostnader, mens endret produktmiks bidrar til en økning i vare- og salgskostnadene. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt, og mer enn kompenserer for underliggende prisvekst og endret produktmiks.

Betydelig verdiøkning på eierandelen i FINN.no, og konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.

- Operasjonell kontantstrøm på 52 (8) i første kvartal. Forbedringen er hovedsakelig drevet av bedret arbeidskapital og reduserte utbetalinger til frivillig nedbemanning.
- Egenkapitalandel på 68% (61%) og en netto rentebærende gjeld på 0,2x (0,6x) EBITDA.
- Verdien av FINN.no verdsatt til 1 272 mill. per første kvartal. Urealisert gevinst på 107 mill. ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). Verdiøkningen drives av sterk inntektsvekst og økte resultatforventninger.
- Polaris Media vil etter en emisjon 8. mars i HeltHjem Netthandel AS eie 34% av selskapet. Schibsted Distribusjon vil eie 66%.
- Ny eiermodell i Trønder Avis-konsern ved at Polaris Media blir majoritetseier med 56% av aksjene er vedtatt i AS Nord-Trøndelag og Polaris Media men enda ikke vedtatt i LL Inntrøndelagen. Arbeidet med denne saken fortsetter.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 1. KVARTAL

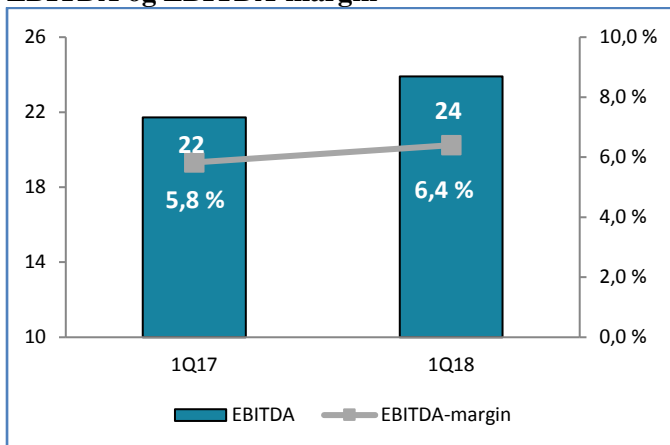
| | 1. kvartal | | | År |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | 2017 | 2018 | Endring | 2017 |
| Driftsinntekter¹⁾ | 373 | 374 | 0 % | 1509 |
| Annonseinntekter totalt | 154 | 149 | -3 % | 624 |
| herav papirinntekter | 104 | 95 | -9 % | 411 |
| herav digitale inntekter ²⁾ | 50 | 55 | 9 % | 210 |
| Brukerinntekter totalt | 137 | 146 | 6 % | 561 |
| herav abonnementsinntekter | 126 | 135 | 7 % | 514 |
| herav løssalgsinntekter | 11 | 10 | -7 % | 46 |
| Trykkeriinntekter (eksterne) | 49 | 49 | 0 % | 198 |
| Driftskostnader | 352 | 351 | 0 % | 1357 |
| Resultatandel TS og FKV | 1 | 1 | -13 % | 7 |
| EBITDA før engangseffekter | 22 | 24 | 10 % | 159 |
| EBITDA-margin % | 6 % | 6 % | 1 % | 11 % |
| CAPEX | 6 | 6 | -10 % | 23 |
| Utsendte abonnement | 184 414 | 193 092 | 5 % | 195 439 |
| herav digital | 28 780 | 48 515 | 69 % | 44 711 |

1) Justert for engangseffekt gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS (9,2 mill.) i 2017.

2) Inkl. annonselaterte inntekter.

RESULTATUTVIKLING KONSERN FØRSTE KVARTAL

EBITDA og EBITDA-margin



Flere abonnenter og økte abonnementsinntekter, men færre brukere

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Antall utsendte abonnement vokste i første kvartal med 5% som følge av 69% vekst i digitale abonnement. Bruken av de digitale produktene fortsetter å øke, og viser at de står seg sterkt. Til sammen hadde konsernet 193 092 (184 414) abonnement per første kvartal, herav 48 515 (28 780) rene digitale abonnement.

I første kvartal økte de samlede brukerinntektene med 6% til 146 (137) mill., hvorav veksten i abonnementsinntektene ble 7% til 135 (126) mill.

Antall daglige unike brukere på mobil ble redusert med 6% til 314 836 (334 978) i første kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 15% til 288 829 (341 557). Mediehusene hadde i gjennomsnitt 19 (22) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i første kvartal.

Bruken både på desktop og mobil påvirkes av at større deler av innholdet gjøres kun tilgjengelig for abonnenter. Den negative utviklingen skyldes i tillegg en betydelig nedgang i trafikk og brukere fra Facebook, mens vi har vekst fra egne sider, spesielt på mobil. Nedgangen fra Facebook skyldes både at innholdet som kun er tilgjengelig for abonnenter ikke kan deles på Facebook, og at algoritmene til Facebook er endret slik at redaksjonelt innhold får mindre synlighet.

Utviklingen i sidevisninger på desktop viser en større nedgang enn i unike brukere hovedsakelig grunnet tiltak som er gjennomført for å øke effekten av annonser.

9% vekst i digitale annonseinntekter

Annonsemarkedet er svært konkurranseutsatt, men konsernet fortsetter å vokse innenfor digitale annonseinntekter for fjerde kvartal på rad. Mediehusene har det siste året styrket sin konkurransekraft i annonsemarkedet, og har lyktes godt med gjennomføringen av de strategiske satsningene på felles digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted, oppbygging av byråtenester rettet mot de lokale markedene, og et betydelig kompetanseløft.

De digitale annonseinntektene økte med 9% i første kvartal til 55 (50) mill. Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 3% til 149 (154) mill. i samme periode. Nedgangen skyldes at konsernets papirbaserte annonseinntekter gikk ned med 9% til 95 (104) mill.

Økte siviltrykkinntekter

Konsernets trykkeriinntekter ble i første kvartal 49 mill., som er på samme nivå som fjoråret. Det har vært en økning i siviltrykkinntektene på 6% til 19 (18) mill., som kompenseres for en inntektsreduksjon knyttet til trykking av eksterne aviser på 4% til 30 (31) mill.

Reduserte driftskostnader

Konsernet gjennomfører kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 som planlagt og mer enn kompenseres for underliggende prisvekst og endret produktmiks.

Konsernets driftskostnader ble redusert med 2 mill. i første kvartal. Reduksjonen er i hovedsak knyttet til lønns- og personalrelaterte kostnader, mens det var en mindre økning knyttet til varekostnader og salgsrelaterte kostnader som følge av endret produktmiks.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i første kvartal var på 1 (1) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisia Nordland AS (38%) og Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%).

Finansielle Instrumenter (IFRS 9)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av første kvartal var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 272 mill. En urealisert gevinst i første kvartal på 107 mill. er ført over andre inntekter og kostnader (OCI). Finn.no leverte i 2017 et meget godt år og fortsetter den positive utviklingen i 2018. FINN.no har, med sin sterke posisjon, produkter og økte markedsføringsaktiviteter, klart å vinne i konkurransen mot LetGo og Facebook Marketplaces. De økte markedsføringsaktivitetene og produktutviklingen har i tillegg skapt økt vekst og vekstforventninger fremover. I tillegg forventes det at markedsføringskostnadene kan reduseres i 2018 og fremover fra 2017-nivå, som vil bety økte marginer. Se note 8 for ytterligere informasjon.

Polaris Media eier 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per første kvartal NOK 45 per aksje, tilsvarende en reduksjon på 24% fra forrige kvartal.

8. mars 2018 kjøpte Polaris Media, via en rettet kontantemisjon på 12,7 mill. fra Schibsted Distribusjon, 34% av aksjene i HeltHjem Netthandel AS. HeltHjem Netthandel selger nasjonale løsninger for distribusjon av småpakker via nettverk av distribusjonsselskaper, med fokus på å etablere en nasjonalt ledende e-handels logistikkaktør. HeltHjem-

satsningen er viktig for å opprettholde et bærekraftig prisnivå på avisdistribusjonen, samt at det gir en god mulighet til å sikre nye inntektsstrømmer fra en sterkt voksende netthandel.

Polaris Media inngikk i februar 2018 en avtale om å bli hovedaksjonær i Trønder-Avisa AS med virkning fra 1.1.2018. LL Inntrøndelagen skulle selge seg helt ut, mens AS Nord-Trøndelag skulle fortsette som eier med 44% eierandel. Intensjonen for oppkjøpet var at Trønder-Avisa skulle få et sterkere eierskap både finansielt og kompetansemessig. Avtalen måtte godkjennes av ekstraordinære generalforsamlinger i de to selgende eierselskapene, samt Konkurransetilsynet. I tillegg skulle kjøper gjøre en bekreftende selskapsgjennomgang. Transaksjonen har så langt ikke blitt godkjent i generalforsamlingen i LL Inntrøndelagen, men Polaris Media har utsatt akseptfristen. Arbeidet med denne saken fortsetter.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per første kvartal var konsernets egenkapitalandel 68% (61%). Polaris Media betalte 8 mill. i avdrag på hovedlånet til Sparebank1 SMN i første kvartal 2018. Fra og med 2. kvartal 2018 til og med 3. kvartal 2020 har konsernet avdragsfrihet. Deretter betales kvartalsvis avdrag på 4,9 millioner fram til forfallsdato i fjerde kvartal 2030.

Samlede driftsinvesteringer i første kvartal ble 6 (6) mill.

Operasjonell kontantstrøm i første kvartal ble 52 (8) mill. Økningen er i hovedsak drevet av bedret arbeidskapital og reduserte utbetalinger til frivillig nedbemanning. I første kvartal hadde konsernet en positiv endring i kundefordringer på omtrent 20 mill., noe som i hovedsak skyldes innbetalinger fra Schibsted i forbindelse med annonsesamkjørings-samarbeidet.

Risiko

Polaris Media har fortsatt god vekst i antall abonnenter og abonnementsinntektene. Veksten er drevet av sterk vekst i rene digitale abonnement. Trykkerinntektene har vekst i siviltrykkinntektene, men nedgang i avistrykk. Begge disse inntektsstrømmene har en relativt forutsigbar utvikling på kort sikt.

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i Polaris Media. Risikoen drives av strukturelle endringer i annonsemarkedet, rask teknologit utvikling, samt utviklingen i norsk økonomi. I første kvartal 2018 har Polaris Media fortsatt nedgang i annonseinntekter som følge av at papirbaserte annonseinntekter reduseres, og annonseinntektene i stor grad flyttes til programmatiske kjøp, sosiale media og søk. Likevel ser vi en betydelig redusert nedgang i 2018 sammenlignet med tidligere år. I det nasjonale annonsemarkedet er det en sterk vekst i annonsering via web TV og innholdsmarkedsføring. Mediehusene til Polaris Media har god vekst innen programmatisk annonsekjøp og byråtenester, inkludert innholdsmarkedsføring. Web TV er et produkt hvor Polaris Media sine regionale og lokale mediehus har begrenset eksponering i per i dag. For sesongen 2018 vil flere av mediehusene satse på økt live streaming, da spesielt av fotballkamper i lavere divisjoner. Dette er først og fremst for å styrke abonnementsproduktet, men kan også bidra til et bedre annonseprodukt.

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

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft og god utbyttekapasitet. I tillegg innehar konsernet verdifulle eierposter i FINN.no og noen andre mindre eierposter. 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 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 31.03.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt

gjennom Schibsted Media og Schibsted Product & Technology, og nå også Schibsted Distribusjon AS i forbindelse med investeringen i HeltHjem Netthandel AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 31.03.2018 konsernets fjerde største aksjonærer med 11,4% eierandel og er samtidig konsernets hovedbankforbindelse og største kreditor. Alle avtaler og transaksjoner er inngått med Sparebank1 SMN på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

UTSIKTENE FREMOVER

Målbildet til Polaris Media er å:

- Videreutvikle de digitale innholdsproduktene til ledende brukerposisjoner på alle plattformer
- Fortsatt øke antall abonnenter gjennom økt bruk av digitale abonnementsprodukter
- Fortsatt vekst i digitale annonseinntekter
- Vekst i trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Fortsette arbeidet med utviklingen av en fremtidsrettet organisasjon

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. På inntektsiden er det gjennomført viktige initiativer med å etablere en felles digital annonseplattform og kommersielt samarbeid med Schibsted, innføre felles løsninger og satsninger i konsernet på brukemarked og en ny enhet for redaksjonell innsikt og analyse. I tillegg er HeltHjem-satsningen sammen med Schibsted styrket, som skal gi økte distribusjonsinntekter ved distribusjon av netthandelsprodukter.

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. I tillegg preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i sterk endring. Endringer i mediekonsum og nye teknologiske løsninger har de siste årene gitt betydelig nedgang i de tradisjonelle annonseinntektene i mediehusene i Polaris Media.

Utviklingen i annonseinntektene i 2017 og første kvartal 2018 har allikevel vært klart bedre, med en vekst innen digitale annonseinntekter og en redusert nedgang i annonseinntekter på papir. I det nasjonale annonsemarkedet

er det klare tegn til at lineær TV, som har redusert sin seerposisjon betydelig de siste årene, begynner å tape markedsandeler. Innføring av ny felles nasjonal annonseplattform i samarbeid med Schibsted, satsningen på byråttjenester, og et betydelig kompetanseløft gir grunnlag for nye og bedre produkter som bidrar til en sterkere posisjon i kampen mot Google og Facebook. Dette bidrar til at tradisjonelle mediehus styrker posisjonen i annonsemarkedet, og har gjenspekt digital annonsevekst.

Innen 2020 skal det realiseres resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. hvor av halvparten ble realisert i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer, men en vesentlig del av resultatforbedringene vil skje i form av kostnadsreduksjoner og dermed nedbemanning. Konsernet har lyktes bra med dette og er i rute med effektiviseringsprosjektet. Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst i digitale inntekter.

Konsernet gjennomfører et omfattende personvernprosjekt. Prosjektet har vært det mest omfattende utviklingsprosjektet i 2018 med bred involvering av ressurser fra alle forretningsområdene og regionene. Innledningsvis har arbeidet vært fokusert på å sikre god etterlevelse av det nye GDPR-regelverket. Samtidig har det vært jobbet mye med å få på plass løsninger som sikrer effektiv håndtering av data og kundeforhold, mens fokuset fremover blir å sikre at personvern er en integrert del av all produkt- og forretningsutvikling.

I 2018 forventes det fortsatt vekst innen abonnementsinntektene og digitale annonseinntekter, mens papirbaserte inntekter fortsetter å falle. Det forventes videre stabil inntjening fra trykk. I 2018 forventes kostnadseffektene av PM2020 å være lavere enn i 2017 og at kostnadene i 2018 holdes på samme nivå som 2017.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Polaris Media består av hoveddatterselskapene Polaris Media Midt-Norge (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 34,4% i HeltHjem Netthandel, 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 5% av aksjene i Cxense ASA, og 10% av aksjene i Fanbooster AS.

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

Polaris Media Midt-Norge består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, som eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefontjenester, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Polaris Media Midt-Norge, Hoopla AS (21%), Trådløse Trondheim (25,3%), Sky Labs AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Reduserte kostnader og flat inntektsutvikling bidrar til resultatfremgang, spesielt god resultatfremgang for lokale mediehus

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

| | Per 1. kvartal | | | År |
|----------------------------|----------------|--------|---------|--------|
| | 2017 | 2018 | Endring | 2017 |
| Driftsinntekter | 180 | 179 | -1 % | 727 |
| Driftskostnader | 171 | 167 | -2 % | 654 |
| Resultatandel TS og FKV | 0 | 0 | -4 % | 0 |
| EBITDA før engangseffekter | 9 | 11 | 31 % | 73 |
| EBITDA-margin % | 4,8 % | 6,3 % | 2 % | 10,0 % |
| Utsendte abonnement | 89 025 | 90 744 | 2 % | 92 351 |
| herav digital | 12 336 | 22 171 | 80 % | 20 375 |

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

Polaris Media Nordvestlandet består av mediehusene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, samt de lokale mediehusene Vikebladet Vestposten, Sunnmøringen, Driva, Åndalsnes Avis, Fjordingen, Fjordenes Tidende, Møre-Nytt, Herøynytt, Vestlandsnytt, Fjuken (74%), Viggja (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (59%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Flat inntektsutvikling og reduserte kostnader bidrar til økt resultat

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

| | Per 1. kvartal | | | År |
|----------------------------|----------------|--------|---------|--------|
| | 2017 | 2018 | Endring | 2017 |
| Driftsinntekter | 88 | 88 | 0,7 % | 353 |
| Driftskostnader | 82 | 81 | -1 % | 319 |
| Resultatandel TS og FKV | 0 | 0 | -133 % | 0 |
| EBITDA før engangseffekter | 6 | 7 | 29 % | 35 |
| EBITDA-margin % | 6,5 % | 8,3 % | 2 % | 9,9 % |
| Utsendte abonnement | 65 134 | 70 637 | 8 % | 70 781 |
| herav digital | 8 557 | 14 006 | 64 % | 12 315 |

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Folkebladet, Framtid i Nord, Andøyposten (77%), Altaposten (84%), Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS, Avis-Nordland (38%), Nord-Norsk distribusjon (40%) og 0,03% i FINN.no.

Inntektsvekst og reduserte kostnader bidrar til økt resultat

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

| | Per 1. kvartal | | | År |
|----------------------------|----------------|--------|---------|--------|
| | 2017 | 2018 | Endring | 2017 |
| Driftsinntekter | 55 | 56 | 1 % | 221 |
| Driftskostnader | 53 | 52 | -1 % | 204 |
| Resultatandel TS og FKV | 1 | 1 | 36 % | 4 |
| EBITDA før engangseffekter | 3 | 4 | 57 % | 22 |
| EBITDA-margin % | 5,1 % | 7,9 % | 3 % | 9,8 % |
| Utsendte abonnement | 30 255 | 31 711 | 5 % | 32 307 |
| herav digital | 7 887 | 12 338 | 56 % | 12 021 |

POLARIS TRYKK

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

Reduserte trykkeriinntekter knyttet til interne aviser i kombinasjon med redusert bidrag fra felleskontrollert virksomhet (FKV) gir redusert resultat

POLARIS TRYKK

| | Per 1. kvartal | | | År |
|----------------------------|----------------|--------|---------|--------|
| | 2017 | 2018 | Endring | 2017 |
| Driftsinntekter | 86 | 84 | -2 % | 345 |
| Driftskostnader | 73 | 73 | 1 % | 289 |
| Resultatandel TS og FKV | 1 | 0 | -38 % | 2 |
| EBITDA før engangseffekter | 13 | 11 | -17 % | 59 |
| EBITDA-margin % | 15,5 % | 13,1 % | -2 % | 17,0 % |

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

| Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK) | Noter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|--|----------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Annonseinntekter | | 149,3 | 154,2 | 624,3 |
| Trykkeriinntekter | | 48,9 | 48,9 | 198,4 |
| Brukerinntekter | | 145,8 | 137,2 | 560,5 |
| Øvrige inntekter | | 29,5 | 32,5 | 135,0 ¹⁾ |
| Sum driftsinntekter | 2 | 373,6 | 372,9 | 1518,2 |
| Varekostnad | | 55,3 | 54,2 | 224,6 |
| Lønnskostnad | | 181,0 | 184,0 | 682,0 |
| Annen driftskostnad | | 114,2 | 114,0 | 450,3 |
| Sum driftskostnader | | 350,5 | 352,2 | 1356,9 |
| Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden | 3 | 0,9 | 1,0 | 6,9 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 2 | 23,9 | 21,7 | 168,2 |
| Avskrivninger | | 20,6 | 21,8 | 84,9 |
| Nedskrivninger | 4 | 0,0 | 0,0 | 0,3 |
| Av- og nedskrivninger | | 20,6 | 21,8 | 85,2 |
| Driftsresultat (EBIT) | 2 | 3,3 | -0,1 | 82,9 |
| Finansinntekter | 5 | 1,0 | 1,3 | 45,2 |
| Finanskostnader | 5 | 2,3 | 2,6 | 25,2 |
| Netto finansposter | 5 | -1,3 | -1,4 | 20,0 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 2,0 | -1,4 | 103,0 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | | 0,3 | -0,5 | 15,2 |
| Resultat etter skatt | | 1,7 | -1,0 | 87,7 |
| <i>Herav:</i> | | | | |
| Ikke-kontrollerende interesser | | 0,2 | 0,1 | 1,2 |
| Aksjonærene i morselskapet | | 1,5 | -1,1 | 86,5 |
| Resultat per aksje (justert for egne aksjer) | | 0,03 | -0,02 | 1,79 |
| Andre inntekter og kostnader: | | | | |
| Verdiendring over egenkapitalen | 6, 8 | 100,5 | -28,2 | 197,8 |
| Kontantstrømsikring | | 0,6 | 0,1 | 0,5 |
| Inntektsskatt | | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Estimatavvik pensjoner | | 0,0 | 0,0 | -14,5 |
| Inntektsskatt | | 0,0 | 0,0 | 3,4 |
| Totalresultatet (comprehensive income) | | 102,6 | -29,1 | 274,8 |
| <i>Herav:</i> | | | | |
| Ikke-kontrollerende interesser | | 0,2 | 0,1 | 1,2 |
| Aksjonærene i morselskapet | | 102,4 | -29,2 | 273,6 |

¹⁾ Øvrige inntekter for året 2017 inkluderer gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 på 9,2 mill. som ble bokført i 3. kvartal 2017.

KONSOLIDERT BALANSE

| Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK) | Noter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|--|-------|--------------------|--------------------|---------------|
| Immaterielle eiendeler | | 537,1 | 556,2 | 541,3 |
| Varige driftsmidler | | 202,5 | 245,7 | 213,4 |
| Finansielle anleggsmidler | 8 | 1405,7 | 1078,0 | 1291,1 |
| Pensjonsmidler | | 61,9 | 62,1 | 62,7 |
| Anleggsmidler | | 2207,1 | 1941,9 | 2108,5 |
| Varer | | 12,1 | 12,4 | 13,4 |
| Fordringer | | 157,3 | 155,9 | 170,3 |
| Bankinnskudd, kontanter | | 208,9 | 181,0 | 186,8 |
| Eiendeler klassifisert som holdt for salg | | 0,0 | 2,3 | 0,0 |
| Omløpsmidler | | 378,3 | 351,6 | 370,5 |
| Eiendeler | | 2585,4 | 2293,6 | 2479,0 |
| Innskutt egenkapital | | 305,9 | 305,8 | 305,9 |
| Opptjent egenkapital ¹⁾ | | 1423,0 | 1064,2 | 1321,6 |
| Ikke-kontrollerende interesser ¹⁾ | | 19,7 | 20,7 | 19,5 |
| Egenkapital | | 1748,6 | 1390,7 | 1647,0 |
| Pensjonsforpliktelser | | 149,6 | 154,8 | 152,6 |
| Utsatt skatt | | 49,9 | 55,8 | 50,7 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | | 247,5 | 255,1 | 249,8 |
| Langsiktig gjeld | | 447,0 | 465,6 | 453,1 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | | 6,8 | 38,8 | 14,8 |
| Leverandørgjeld | | 40,4 | 39,0 | 48,5 |
| Annen kortsiktig gjeld | 7 | 342,6 | 359,5 | 315,7 |
| Kortsiktig gjeld | | 389,8 | 437,3 | 379,0 |
| Gjeld | | 836,8 | 902,9 | 832,0 |
| Egenkapital og gjeld | | 2585,4 | 2293,6 | 2479,0 |

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

KONTANTSTRØM

| Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK) | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Driftsresultat (EBITDA) | 23,9 | 21,7 | 168,2 |
| Avsetninger til omstillingstiltak og andre justeringer ¹⁾ | 0,0 | 0,0 | -9,2 |
| Korrigert EBITDA | 23,9 | 21,7 | 159,0 |
| <i>Justert for</i> | | | |
| Betalt skatt | -1,8 | -0,9 | -1,7 |
| Endring kundefordringer | 21,0 | -0,4 | -17,1 |
| Endring varelager | 1,3 | -0,9 | -1,8 |
| Endring leverandørgjeld | -8,4 | -10,1 | -0,7 |
| Endring forskuddsbetalte abonnementer | 29,1 | 24,5 | -8,8 |
| Endring i offentlig gjeld | -16,7 | -19,4 | -3,6 |
| Endring feriepenger | 13,4 | 12,5 | -5,0 |
| Pensjon | -2,1 | -0,3 | -14,2 |
| Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden | -0,9 | -1,0 | -6,9 |
| Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap | 0,0 | 0,0 | 5,2 |
| Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger | -6,3 | -18,2 | -38,1 |
| Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter | 52,4 | 7,5 | 66,2 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | |
| Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler | -5,6 | -6,3 | -22,9 |
| Netto salg av finansielle eiendeler "tilgjengelig for salg" ²⁾ | -13,7 | -0,2 | 3,8 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -19,4 | -6,4 | -19,1 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | | |
| Nedbetaling av lån | -9,7 | -9,6 | -38,5 |
| Mottatte renter | 0,8 | 0,8 | 2,7 |
| Betalte renter | -2,2 | -2,3 | -8,6 |
| Utbetalt utbytte | 0,0 | 0,0 | -49,1 |
| Øvrige finansieringsaktiviteter ³⁾ | 0,0 | 0,3 | 42,5 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -11,0 | -10,9 | -51,1 |
| Endring i kontantbeholdning | | | |
| Kontantbeholdning ved periodens begynnelse | 186,8 | 190,8 | 190,8 |
| Netto kontantstrøm | 22,1 | -9,8 | -4,0 |
| Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁴⁾ | 208,9 | 181,0 | 186,8 |
| Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg | 0,0 | -1,3 | 0,0 |

¹⁾ Johan Tillers Vei 1-5 ble i 3. kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter med 9,2 mill. Inntekten ble regnet som en engangseffekt for konsernet.

²⁾ I første kvartal 2018 kjøpte Polaris Media, via en rettet kontantemisjon fra Schibsted Distribusjon, en andel på 34% i HeltHjem Netthandel AS for 12,7 mill. I tillegg har vi kjøpt og solgt egne aksjer til netto 0,9 mill.

³⁾ I 2017 mottok konsernet 41,2 mill. i utbytte fra Finn.no AS. Dette ble resultatført som aksjeutbytte og er i kontantstrømmen inkludert i øvrige finansieringsaktiviteter.

⁴⁾ Av kontantbeholdningen er 22,5 mill. innestående på sperret bankkonto.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

| Endring i egenkapital (Tall i mill NOK) | Noter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|--|-------|--------------------|--------------------|---------------|
| Egenkapital ved periodestart | | 1647,0 | 1419,8 | 1419,8 |
| Resultat for perioden | | 1,7 | -1,0 | 87,7 |
| <i>Transaksjoner med eiere:</i> | | | | |
| Utbytte | | 0,0 | 0,0 | -49,1 |
| Endring minoritetsinteresser | | 0,0 | 0,0 | -1,4 |
| <i>Føringer direkte mot egenkapitalen:</i> | | | | |
| Estimatavvik pensjoner | | 0,0 | 0,0 | -11,1 |
| Verdiendring over egenkapitalen | 6 | 100,5 | -28,2 | 197,8 |
| Kontantstrømsikring | | 0,5 | 0,1 | 0,4 |
| Andre føringer mot egenkapitalen | | -1,0 | 0,0 | 2,8 |
| Egenkapital ved perodeslutt | | 1748,6 | 1390,7 | 1647,0 |

NØKKELTALL

Konsernet benytter enkelte alternative resultatmål i sin rapportering. I det følgende defineres de alternative resultatmålene og det gis en avstemming mot regnskapet og sammenligningstall for forrige periode.

Forskjellen mellom rapportert EBITDA og proforma EBITDA er engangseffekter i regnskapet utenfor ordinær drift. I 2017 er engangseffektene hovedsaklig knyttet til restrukturering. I tabellen nedenfor vises rapportert EBITDA, engangseffektene og proforma EBITDA. Konsernet benytter proforma EBITDA som et økonomisk resultatmål da det bedre viser resultatet for konsernet ved normal drift.

NIBD er netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av covenantskrav.

| Finansielle nøkkeltall | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| EBITDA (proforma) | 24 | 22 | 159 |
| <i>Engangseffekter</i> | 0 | 0 | 9 |
| EBITDA (offisielt regnskap) | 24 | 22 | 168 |
| EBITDA-margin | 6,4 % | 5,8 % | 11,1 % |
| EBIT-margin | 0,9 % | 0,0 % | 5,5 % |
| Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter | 36,1 % | 30,1 % | 33,7 % |
| Egenkapitalandel | 67,6 % | 60,6 % | 66,4 % |
| Netto rentebærende gjeld (NIBD) | 45 | 113 | 78 |
| NIBD/EBITDA | 0,2 | 0,6 | 0,4 |
| Aksjekurs ved utgangen av kvartalet | 22,80 | 16,00 | 18,60 |
| Antall aksjer morselskapet | 48 926 781 | 48 926 781 | 48 926 781 |
| Aksjekapital morselskapet (mill) | 48,9 | 48,9 | 48,9 |
| Pålydende aksjer morselskapet (kr) | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Resultat per aksje (kr) | 0,03 | -0,02 | 1,79 |

Definisjoner:

EBITDA-margin: Driftsresultat før avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT-margin: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av total kapital

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

NIBD/EBITDA: Rentebærende gjeld/Driftsresultat inkludert vedtatt utbytte fra Finn.no AS og tilknyttede selskaper

| Årsverk | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Personale (årsverk faste ansatte) | | | |
| Polaris Media Midt-Norge | 311 | 324 | 319 |
| Polaris Media Nord-Norge | 135 | 140 | 136 |
| Polaris Media Nordvestlandet | 186 | 182 | 187 |
| Polaris Trykk | 100 | 107 | 102 |
| Polaris Media | 28 | 27 | 28 |
| Sum personale (årsverk faste ansatte) | 760 | 780 | 772 |
| Avisbud - antall | 124 | 134 | 126 |

| Brukertall | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Endring | Året 2017 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------|--------------|
| Utsendte abonnement | 193 092 | 184 414 | 5 % | 195 439 |
| <i>herav digital</i> | 48 515 | 28 780 | 69 % | 44 711 |
| Daglige unike desktop brukere | 288 829 | 341 557 | -15 % | 299 256 |
| Ukentlige sidevisninger dektop | 9 235 795 | 12 404 863 | -26 % | 10 070 146 |
| Daglige unike mobilbrukere | 314 836 | 334 978 | -6 % | 329 461 |
| Ukentlige sidevisninger mobil | 9 421 554 | 9 260 319 | 2 % | 9 172 072 |

Tidligere var TNS Scores kilden til daglige unike brukere og ukentlige sidevisninger nett og mobil. TNS Scores har nå sluttet med disse målingene. Ny kilde er Cxense. Historiske tall er omarbeidet.

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering", og er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2017, med unntak av:

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og

IFRS 15 "Driftsinntekter fra kontrakter med kunder"

som begge har ikrafttredelse fra 1. januar 2018. En beskrivelse av regnskapsprinsippene knyttet til de to standardene finnes i note 25 til årsrapporten for 2017.

Konsernet har valgt å implementere standarden uten tilbakevirkende kraft, dvs. uten tilpasning av sammenligningstall. Når denne implementeringsmåten velges krever IFRS 15 i implementeringsåret en avstemming av de regnskapsmessige effektene mellom ny og gammel standard. Anvendelse av IFRS 15 har ingen vesentlig innvirkning på regnskapet, konsernet har derfor valgt å ikke innarbeide en slik oversikt. I tillegg krever IFRS 15 en større grad av disaggregering av inntektene, dette kravet er innarbeidet i note 2.

Resultat fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper presenteres under drift som resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden og balanseverdiene presenteres som eierandel i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet under finansielle anleggsmidler, jfr. IFRS 11. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

Det er foretatt en korrigerende av sammenligningstall i balansen for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke-kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifisering.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

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

| Resultatposter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| <u>Driftsinntekter</u> | | | |
| <i>Annonseinntekter papir</i> | 53,6 | 61,5 | 240,6 |
| <i>Digitale annonseinntekter</i> | 31,1 | 27,3 | 123,0 |
| <i>Brukerinntekter abonnement</i> | 71,0 | 66,3 | 269,2 |
| <i>Brukerinntekter løssalg</i> | 5,2 | 5,6 | 24,3 |
| <i>Øvrige inntekter</i> | 17,8 | 19,3 | 69,7 |
| Polaris Media Midt-Norge | 178,7 | 179,9 | 726,8 |
| <i>Annonseinntekter papir</i> | 25,8 | 27,0 | 109,4 |
| <i>Digitale annonseinntekter</i> | 8,2 | 8,8 | 33,3 |
| <i>Brukerinntekter abonnement</i> | 43,9 | 40,7 | 166,8 |
| <i>Brukerinntekter løssalg</i> | 2,8 | 2,8 | 11,8 |
| <i>Øvrige inntekter</i> | 7,7 | 8,5 | 32,0 |
| Polaris Media Nordvestlandet | 88,5 | 87,9 | 353,3 |
| <i>Annonseinntekter papir</i> | 15,4 | 15,6 | 61,2 |
| <i>Digitale annonseinntekter</i> | 10,1 | 9,6 | 39,8 |
| <i>Brukerinntekter abonnement</i> | 20,6 | 19,2 | 78,2 |
| <i>Brukerinntekter løssalg</i> | 2,3 | 2,7 | 10,3 |
| <i>Øvrige inntekter</i> | 7,6 | 8,3 | 31,4 |
| Polaris Media Nord-Norge | 55,9 | 55,3 | 221,0 |
| <i>Trykkerinntekter interne aviser</i> | 25,1 | 26,6 | 106,5 |
| <i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i> | 29,9 | 30,9 | 121,6 |
| <i>Siviltrykkinntekter</i> | 19,1 | 18,0 | 76,8 |
| <i>Øvrige inntekter</i> | 10,0 | 10,0 | 40,2 |
| Polaris Trykk | 84,0 | 85,5 | 345,1 |
| Andre | 0,9 | 0,7 | 7,6 |
| Eliminering | -34,4 | -36,4 | -135,7 |
| Sum driftsinntekter | 373,6 | 372,9 | 1518,2 |

| Resultatposter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| EBITDA | | | |
| Polaris Media Midt-Norge | 11,2 | 8,6 | 74,0 |
| Polaris Media Nordvestlandet | 7,4 | 5,7 | 34,1 |
| Polaris Media Nord-Norge | 4,4 | 2,8 | 20,9 |
| Polaris Trykk | 11,0 | 13,3 | 58,9 |
| Andre | -10,1 | -8,6 | -19,8 |
| Sum EBITDA | 23,9 | 21,7 | 168,2 |
| EBIT | | | |
| Polaris Media Midt-Norge | 5,6 | 2,3 | 49,9 |
| Polaris Media Nordvestlandet | 6,0 | 4,4 | 28,7 |
| Polaris Media Nord-Norge | 3,2 | 1,3 | 15,0 |
| Polaris Trykk | 1,9 | 3,8 | 21,9 |
| Andre | -13,4 | -11,9 | -32,6 |
| Sum EBIT | 3,3 | -0,1 | 82,9 |

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende eierandeler i tilknyttede selskap:

Polaris Media Midt-Norge eier 49% av Hitra-Frøya, 55% av Levangeravisa (stemmerettsbegrensninger), 25% av Trådløse Trondheim, 21% av Hoopla, 21% av Sky Labs og 40% av Stjørdals-Nytt. I tillegg eier Polaris Media Nord-Norge 38% av Avisa Nordland og 40% av Nord-Norsk Distribusjon. Polaris Media ASA kjøpte 34% i HeltHjem Netthandel AS 8. mars 2018.

Felleskontrollert virksomhet:

Polaris Trykk 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 Nordvestlandet kontrollerer også 50% av aksjene i mediehuset Dølen AS.

| | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Resultat fra tilknyttede selskap | 0,5 | 0,3 | 4,4 |
| Resultat fra felleskontrollert virksomhet | 0,4 | 0,7 | 2,5 |
| Sum | 0,9 | 1,0 | 6,9 |

Resultatposter felleskontrollert virksomhet

| | | | |
|--|------------|------------|------------|
| Salgsinntekter | 16,1 | 17,6 | 71,4 |
| Kostnader | 12,7 | 13,1 | 53,5 |
| Av- og nedskrivninger | 2,1 | 2,2 | 8,6 |
| Netto finansposter | -0,3 | -0,4 | -1,4 |
| Skatt | 0,2 | 0,5 | 2,8 |
| Resultat fra felleskontrollert selskap | 0,8 | 1,5 | 5,0 |
| Konsernets andel (50%) | 0,4 | 0,7 | 2,5 |

Utgående balanse felleskontrollert virksomhet

| | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Anleggsmidler | 66,1 | 70,2 | 66,8 |
| Omløpsmidler | 18,1 | 14,0 | 17,2 |
| Kortsiktig gjeld | 2,9 | 2,6 | 2,5 |
| Langsiktig gjeld | 24,7 | 29,1 | 25,7 |
| Egenkapital | 56,5 | 52,5 | 55,8 |
| Konsernets andel (50%) og bokført verdi | 28,2 | 26,2 | 27,9 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 26,8 | 18,5 | 25,4 |
| Konsernets andel (50%) | 13,4 | 9,2 | 12,7 |

Note 4. Nedskrivninger

Polaris Media gjennomførte per 31.12.2017 nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid, etter IAS 36. Samme metodikk som tidligere år ble benyttet. Nedskrivningstestene ble gjennomført ved å sammenligne bokført verdi med gjenvinnbart beløp. Som gjenvinnbart beløp var det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Per 1. kvartal 2018 foreligger det ingen indikasjoner på nye nedskrivninger.

For ytterligere informasjon om nedskrivninger, se note 7 i årsrapporten for konsernet for 2017.

Note 5. Finansposter

| Finansposter | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Finansinntekt | | | |
| Renteinntekt | 0,8 | 0,8 | 2,7 |
| Mottatt aksjeutbytte ¹⁾ | 0,0 | 0,1 | 41,5 |
| Andre finansinntekter | 0,2 | 0,5 | 1,0 |
| Sum finansinntekt | 1,0 | 1,3 | 45,2 |
| Finanskostnad | | | |
| Andre finanskostnader ²⁾ | 0,1 | 0,3 | 16,6 |
| Sum andre finanskostnader | 0,1 | 0,3 | 16,6 |
| Renter lån | 1,7 | 2,1 | 7,8 |
| Resultatført rentebytteavtale | 0,2 | 0,2 | 0,8 |
| Rentekostnad | 0,3 | 0,0 | 0,1 |
| Sum rentekostnad | 2,2 | 2,3 | 8,6 |
| Netto finansposter | -1,3 | -1,4 | 20,0 |

1) I 2017 mottok konsernet 41,2 mill i utbytte fra Finn.no AS. Dette ble resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter.

2) I 2017 ble virkelig verdi på aksjer i Trønder-Avisa AS redusert med 15,5 mill.

Note 6. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle instrumenter som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) etter IFRS 9. En oversikt over disse eiendelene og hvilken virkning de har hatt på delårsregnskapet fremgår nedenfor.

| Verdiendring over egenkapitalen | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------|
| Cxense ASA | -6,5 | -17,2 | -34,7 | |
| Finn.no AS | Note 8 | 107,0 | -11,0 | 227,0 |
| Andre verdiendringer | 0,0 | 0,0 | 5,5 | |
| Sum | 100,5 | -28,2 | 197,8 | |

Note 7. Annen kortsiktig gjeld

| Annen kortsiktig gjeld | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Betalbar skatt | 6,5 | 1,0 | 7,3 |
| Skyldig offentlige avgifter | 43,1 | 43,4 | 59,9 |
| Forskuddsbetalt abonnement | 141,3 | 142,0 | 112,1 |
| Feriepenger | 77,4 | 80,9 | 64,0 |
| Annen kortsiktig gjeld | 74,3 | 92,1 | 72,4 |
| - herav avsetning sluttpakker ¹⁾ | 24,1 | 45,8 | 27,2 |
| Annen kortsiktig gjeld | 342,6 | 359,5 | 315,7 |

¹⁾ I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 80,1 mill. per 1. kvartal 2018.

Note 8. FINN.no AS

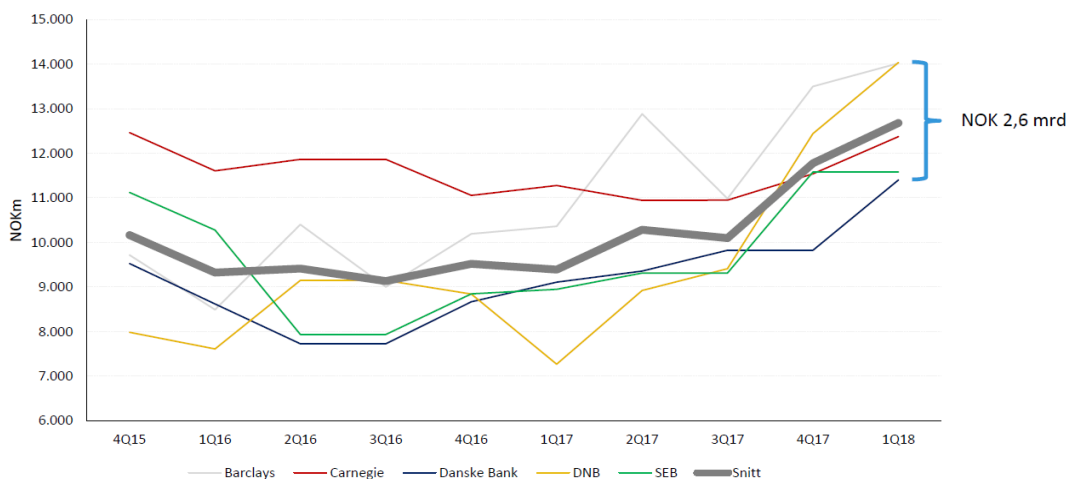
Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 31.03.2018 klassifisert i regnskapet som Finansiell eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi. Virkelig verdi per 31.03.2018 er beregnet til 1 272 mill., somer 107 mill. høyere enn verdien per 31.12.2017 på 1 165 mill.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets (se tabell nedenfor). Verdiestimatene er uavhengige av hverandre og analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no somen 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 31.03.2018 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Figur 1: EV-estimater for 100% av FINN.no

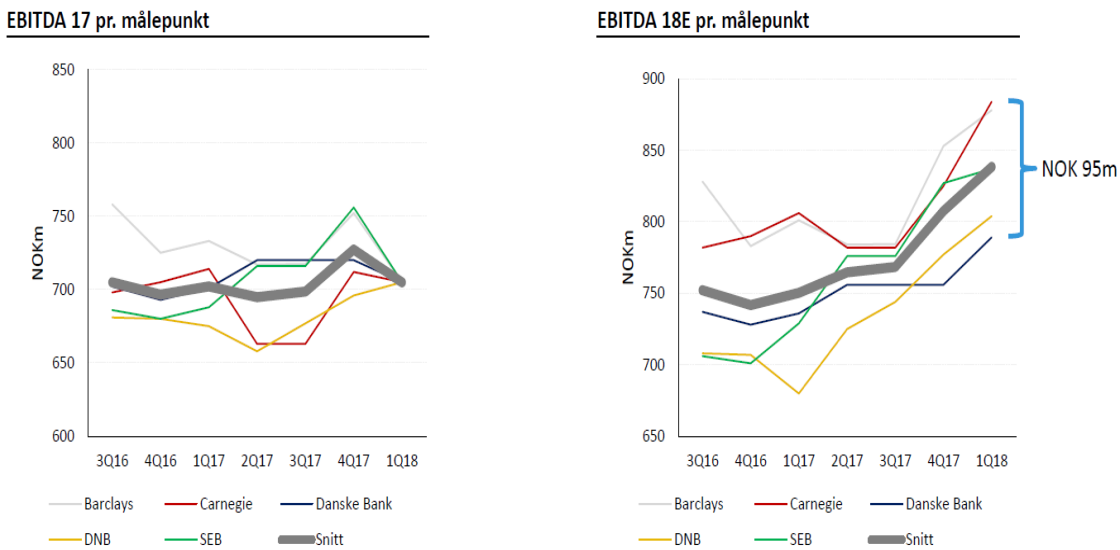


Figur 1 overfor viser at gjennomsnittet av EV estimatene er opp fra 11.778 mill. i 4. kvartal 2017 til 12.683 mill. i 1. kvartal 2018. Mellom høyeste og laveste verdiestimat er det et avvik på ca. 2,6 mrd., en reduksjon på 1,0 mrd. sett i forhold til 4. kvartal 2017 (3,6 mrd.). Alle analytikere har justert opp sine EV estimater siden 4. kvartal, bortsett fra SEB som har holdt EV estimatet uendret.

Figur 2: Gjennomsnittlig selskapsverdi og egenkapitalverdi av hele FINN og eierandel i Polaris Media

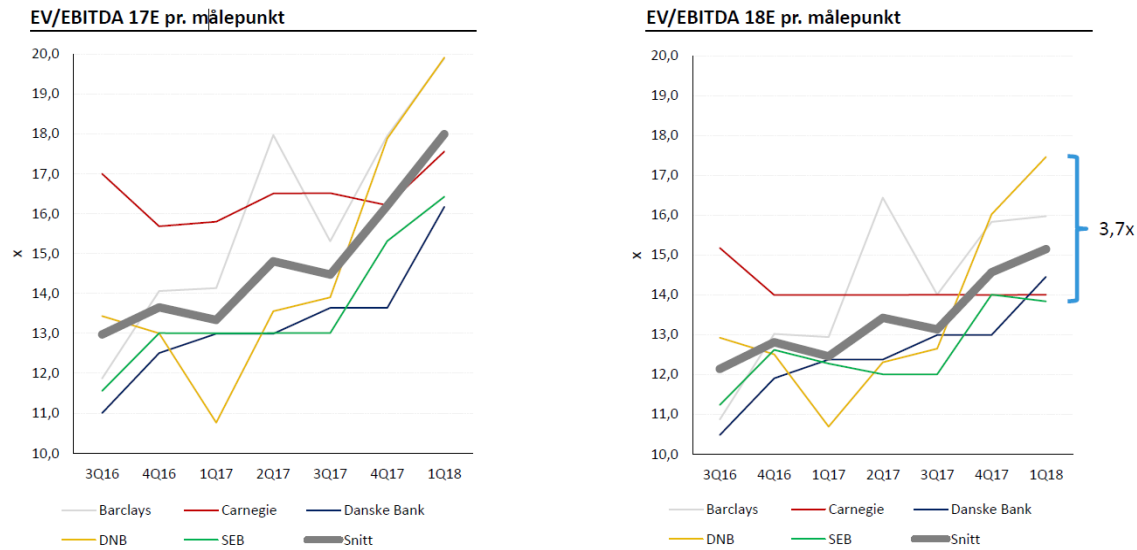
| Oppsummering verdi | | |
|--------------------------------------|-------------|---------------|
| Snitt EV | NOKm | 12.683 |
| Estimert NIBD | NOKm | -48 |
| EK-verdi | NOKm | 12.731 |
| % til Polaris | % | 9,99 % |
| Verdi av Polaris' aksjer 1Q18 | NOKm | 1.272 |
| Verdi av Polaris' aksjer 4Q17 | NOKm | 1.165 |
| Verdi av Polaris' aksjer 3Q17 | NOKm | 997 |
| Verdi av Polaris' aksjer 2Q17 | NOKm | 1.016 |
| Verdi av Polaris' aksjer 1Q17 | NOKm | 927 |
| 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 3: Analytikerestimer EBITDA for 2017 og 2018 ved de ulike rapporteringstidspunktene.



Figur 3 overfor viser analytikerens estimerte EBITDA for FINN.no til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene. Grafen viser at EBITDA-estimatene på FINN.no for 2018, per 1. kvartal 2018 gjennomsnittlig øker med 30 mill, sammenlignet med 4. kvartal 2017. Intervallet på 95 mill mellom høyeste og laveste EBITDA pr 1. kvartal 2018, viser en reduksjon på 2 mill. fra 4. kvartal 2017 (97 mill).

Figur 4: Analytikerestimer EV/EBITDA multipler ved de ulike rapporteringstidspunktene.



Figur 4 viser EV over EBITDA-estimatene for FINN.no til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene. Analytikerne har økt EV/EBITDA multiplere fra 4. kvartal 2017 til 1. kvartal 2018 med 0,6x, som følge av økt inntektsvekst for FINN.no og generelt høyere multipler for sammenlignbare selskaper. Det er en større forskjell mellom høyeste og laveste EV/EBITDA pr 1. kvartal 2018 (3,7x), enn pr 4. kvartal 2017 (3,0x).

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av første kvartal hadde Polaris Media ASA 971 (954) aksjonærer. De 10 største er:

| Aksjonær | Antall aksjer | Andel av 10 | | Type eier | Land |
|----------------------------------|-------------------|----------------|---------------|-----------|------|
| | | største | Andel av alle | | |
| SCHIBSTED ASA | 14 172 952 | 32,1 % | 29,0 % | COMP | NOR |
| NWT MEDIA AS | 12 930 000 | 29,3 % | 26,4 % | COMP | NOR |
| MUST INVEST AS | 7 188 764 | 16,3 % | 14,7 % | COMP | NOR |
| SPAREBANK 1 SMN INVEST AS | 5 584 508 | 12,7 % | 11,4 % | COMP | NOR |
| SOFELL AS | 1 005 384 | 2,3 % | 2,1 % | COMP | NOR |
| ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE | 931 106 | 2,1 % | 1,9 % | COMP | NOR |
| GYLDENDAL ASA | 924 000 | 2,1 % | 1,9 % | COMP | NOR |
| AMBLE INVESTMENT AS | 558 930 | 1,3 % | 1,1 % | COMP | NOR |
| HARSTAD SPAREBANK | 505 447 | 1,1 % | 1,0 % | COMP | NOR |
| PARETO AS | 292 380 | 0,7 % | 0,6 % | COMP | NOR |
| Sum 10 største aksjonærer | 44 093 471 | 100,0 % | 90,1 % | | |
| Sum alle | 48 926 781 | | | | |

Per 31.03.2018 eier Polaris Media ASA 32 511 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Resultat 2. kvartal 2018: | 24. august 2018 |
| Resultat 3. kvartal 2018: | 1. november 2018 |
| Ordinær generalforsamling 2018: | 23. mai 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 Torgarden
7003 Trondheim
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no