

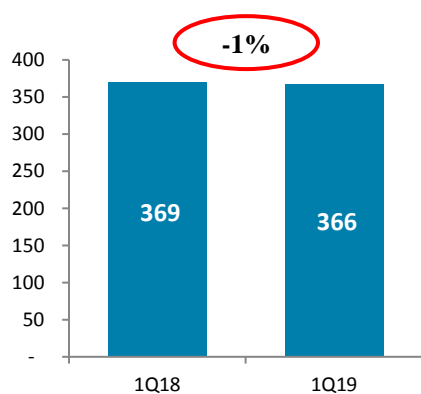


# POLARISMEDIA

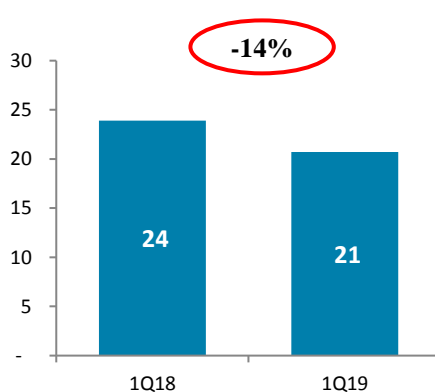
*Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark*

## *Delårsrapport 1. kvartal 2019*

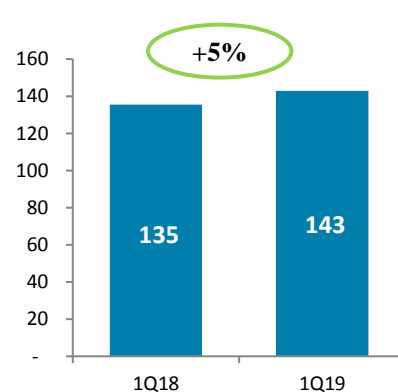
**Driftsinntekter (mill.)**



**EBITDA (mill.)**



**Abonnementsinntekter (mill.)**



## INNHold

Innhold .....	2
Konsernsjefens refleksjon .....	3
Hovedpunkter første kvartal 2019 .....	4
Resultatutvikling konsern første kvartal .....	5
Transaksjoner med nærstående parter .....	7
Hendelser etter balansedagen .....	7
Risiko og Utsiktene fremover .....	7
Virksomhetsområdene .....	8
Polaris Media Midt-Norge .....	8
Polaris Media Nordvestlandet .....	8
Polaris Media Nord-Norge .....	9
Polaris Trykk .....	9
Polaris Distribusjon .....	9
VEDLEGG .....	10
Konsolidert resultatregnskap .....	10
Konsolidert balanse .....	11
Kontantstrøm .....	12
Endringer i egenkapital .....	13
Noter .....	13
Aksjonærforhold .....	20

## KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Vi gleder oss over å ha blitt hovedaksjonær i Stampen Media AB. Gjennom dette ønsker vi å bidra til å utnytte mulighetene i det svenske mediemarkedet og styrke konkurranseposisjonen til Stampen Media. I tillegg har vi i første kvartal signert en intensjonsavtale om å bli hovedaksjonær i Trønder-Avisa konsernet. Med disse avtalene vil Polaris Media fortsette sin positive utvikling, og også bidra til å utvikle våre medieposisjoner ytterligere.

Det er gledelig at våre digitale leserprodukter blir godt mottatt, og at bruken stadig øker. Grunnlaget for dette er at våre dyktige journalister lager godt og relevant redaksjonelt innhold, samtidig som de bidrar til å sette dagsorden og engasjere i sine lokale markeder. Det er viktig å prioritere en videre utvikling av kompetansen til våre medarbeidere, samt øke innsikten i leser- og kjøpervaner ved hjelp av analyseverktøy. Når vi lykkes med dette ser vi at det skaper lojale abonnenter. I første kvartal ser vi fortsatt en betydelig økning i abonnementsinntektene.

Annonsemarkedet har hatt en litt vanskeligere start på året, noe som har resultert i et mindre fall i inntektene og resultatnedgang. Fallet fra papirbaserte annonseinntekter har vært relativt betydelig i første kvartal, spesielt skyldes dette et noe endret konkurransebilde innenfor dagligvarebransjen.

Trykkerimarkedet har et fortsatt fallende avisvolum, men Polaris Trykk klarer i stor grad å erstatte fallet med økt inntekter fra siviltrykk og reduserte kostnader, slik at resultatnivået opprettholdes på et godt nivå. Polaris Trykk jobber kontinuerlig med tiltak som kan bidra til et fortsatt godt resultatnivå.

Vi lykkes godt med satsningen innenfor distribusjonsområdet, hvor vi ser inntektsvekst i første kvartal, og vi forventer at den videre satsingen vil fortsette å bidra positivt til resultatet.

Mediemarkedet går stadig 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 2019

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2018)

**Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene (7 mill.), og distribusjonsinntektene (1 mill.). Første kvartal viser resultatnedgang som følge av nedgang i annonseinntektene på 10 mill. Annonsemarkedet har i første kvartal vært svakere enn hva vi opplevde i 2018. Polaris Media Midt-Norge og Polaris Media Nordvestlandet har god resultatutvikling, mens det er resultatnedgang i Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Kostnadene er på samme nivå som fjorår.**

- **Normalisert EBITDA på 21 (24) mill. og margin på 5,6% (6,5%).**
  - i) Mediehusenes resultat endte på samme nivå som fjorår med en EBITDA på 22 (22) mill.
  - ii) Resultatnedgang i Polaris Trykk med en EBITDA på 9 (10) mill.
  - iii) Resultat på samme nivå som fjorår i Polaris Distribusjon med en EBITDA på 1 (1) mill.
- **Antall digitale abonnenter** økte med 38% til 67 025 (48 489) i første kvartal, og bidro til vekst i samlede antall abonnenter på 4% til 200 135. Fortsatt god utvikling i abonnementsinntektene med vekst på 5%. Brukerinntektene utgjør omtrent 40% av samlede inntekter i konsernet.
- **Digitale annonseinntekter<sup>1</sup>** endte i første kvartal på samme nivå som fjorår. Samlede annonseinntekter ble redusert med 7%, drevet av nedgang i papirbaserte annonseinntekter på 10%.
- **Trykkeriinntektene** falt med 2% i første kvartal. Siviltrykkeriinntektene økte med 1%, men kompenseres ikke fullt ut for fallet i eksterne aviser på 3%. Generelt press på inntekter og inntjening i trykk, men Polaris Trykk er godt posisjonert i markedet.
- **Distribusjonsinntektene** vokste med 11% i første kvartal, hvor veksten hovedsakelig skyldes distribusjon av flere netthandelsprodukter, samt god utvikling innenfor dagligvarelevering.
- **Driftskostnadene** endte på samme nivå som fjorår. Fortsatt reduksjon i varekostnader og lønnskostnader, men økning i andre driftskostnader blant annet som følge av nysatsninger. Prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (MittMedia, Stampen Media og Trønder-Avisa konsern) og rettssak på til sammen 7 mill. er ikke inkludert i tallene.

**Betydelig verdiøkning på eierandelen i FINN.no, oppkjøp av Stampen Media AB og vunnet rettssak påvirker kvartalet positivt og bidrar til at konsernet kan videreutvikle sine medieposisjoner ytterligere.**

- Egenkapitalandel på 62% (68%) og netto rentebærende gjeld på -0,2x (-0,1x) EBITDA. Redusert egenkapitalandel er i sin helhet relatert til implementering av IFRS 16.
- Operasjonell kontantstrøm på 31 (52) i første kvartal. Netto kontantstrøm i første kvartal på -7 (22) mill.
- Verdien av FINN.no verdsatt til 1 422 mill. Verdiøkningen i kvartalet på 82 mill. er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
- Det ble gjennomført en rettet emisjon i Cxense i mars 2019 hvor Polaris Media tegnet aksjer for 4,6 mill. for å opprettholde en eierandel på ~5%.
- Tilbakekjøp av 200 000 egne aksjer til aksjeprogram for ansatte for 5 mill. til kurs 25 kr. per aksje.
- Polaris Media gjennomførte 25. april 2019 oppkjøp av Stampen Media AB. Investeringen skjer gjennom PNV Media AB som eier 51% i Stampen Media. PNV Media eies av Polaris Media (70%), NWT Gruppen (20%) og VK Media (10%).
- Polaris Media har mottatt dom fra Oslo tingrett knyttet til advokatansvar i forbindelse med rådgivning fra Arntzen de Besche og Trond Vernegg i desember 2015. Arntzen de Besche AS og Trond Vernegg er dømt til å betale erstatning til Polaris Media på 88,6 mill., samt 0,9 mill. i erstatning for saksomkostninger. Ankefrist er i midten av mai og erstatningen er derfor ikke bokført.
- Det er inngått intensjonsavtale om at Polaris Media kjøper seg opp i Trønder Avisa konsern fra 10,1% til 56%. LL Inntrøndelag skal selge seg ut av selskapet, mens den andre eieren AS Nord-Trøndelag fortsetter som eier med 44%. Avtalen forutsetter endelig godkjenning i generalforsamling til dagens eiere og godkjenning hos Konkurransetilsynet. Intensjonen for oppkjøpet er at Trønder-Avisa skal få et sterkere eierskap både finansielt og kompetansemessig og bli en helintegret del av Polaris Media Midt-Norge.

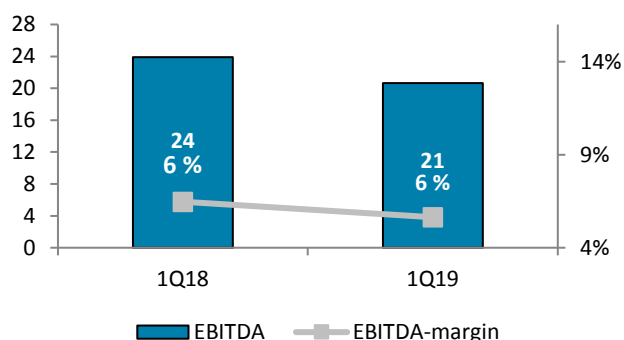
## POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 1. KVARTAL

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018 <sup>3)</sup>	Endring	2018 <sup>3)</sup>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>366</b>	<b>369</b>	<b>-1 %</b>	<b>1509</b>
Annonseinntekter totalt	135	145	-7 %	600
herav papirinntekter	81	91	-10 %	373
herav digitale inntekter <sup>1)</sup>	54	54	0 %	227
Brukerinntekter totalt	153	146	5 %	587
herav abonnementsinntekter	143	135	5 %	545
herav løssalgssinntekter	10	10	-7 %	42
Trykkeriinntekter (eksterne)	48	49	-2 %	194
Distribusjonsinntekter	15	14	11 %	15
Øvrige inntekter	16	16	-4 %	128
<b>Driftskostnader</b>	<b>346</b>	<b>346</b>	<b>0 %</b>	<b>1356</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-40 %</b>	<b>6</b>
<b>Normalisert EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>-14 %</b>	<b>159</b>
EBITDA-margin %	5,6 %	6,5 %	-1 %	10,5 %
<b>CAPEX</b>	<b>12,0</b>	<b>6</b>	<b>113 %</b>	<b>21</b>
<b>Antall abonnenter</b>	<b>200 135</b>	<b>193 062</b>	<b>4 %</b>	<b>201 632</b>
herav digital	67 025	48 489	38 %	64 405

- 1) Inkl. annonserelaterte inntekter
- 2) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 7 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16.  
Normalisert EBITDA inkluderer ikke prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (MittMedia, Stampen Media og Trønder-Avisa konsern) og rettsak på til sammen 7 mill.
- 3) Tallene for 2018 er omarbeidet som følge av endring i inntektsføringsprinsipp på kjøpte tjenester og etablering av felles salgsselskap. Det er fordelingen mellom inntekter og kostnader som er påvirket av denne omarbeidelsen, ikke EBITDA.

## RESULTATUTVIKLING KONSERN FØRSTE KVARTAL

### EBITDA og EBITDA-margin



### Stabil vekst i abonnementsinntektene

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene i første kvartal. Utviklingen drives av god vekst i digitale abonnenter.

Bruken av digitalproduktet er viktig for fornyelser hos abonnenter, og det er positivt at første kvartal viser økt bruk sammenlignet med fjorår. Salget drives først og fremst av organisk salg, det vil si salg via artikler, men styrkes av kampanjer. Den viktigste driveren for vekst i antall abonnenter er god og relevant journalistikk, som bidrar til nysalg og lojalitet over tid.

Antall abonnenter vokste i første kvartal med 4%, som følge av 38% vekst i digitale abonnenter. Til sammen hadde konsernet 200 135 (193 062) abonnenter per første kvartal, herav 67 025 (48 489) som kun abonnerer på digitale produkter.

I første kvartal økte samlede brukerinntektene med 5% til 153 (146) mill., hvorav abonnementsinntektene økte med 5% til 143 (135) mill.

Mobil fortsetter å styrke sin posisjon som den ledende digitale plattformen, med vekst i daglige unike brukere<sup>1</sup> på 14% i

<sup>1</sup> Brukertall og sidevisninger inkluderer tilknyttede mediehus og Trønder Avisa-konsern

første kvartal til 357 824 (314 836). Nedgang i daglige unike brukere på desktop på 19% til 234 504 (288 829).

Veksten i antall sidevisninger<sup>1</sup> er fortsatt større enn veksten i brukere, og dette er et signal på at våre brukere stadig blir mer lojale. Mediehusene hadde i gjennomsnitt 20,5 (18,7) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i første kvartal. Dette tilsvarer en økning på 10% sammenlignet med fjorår.

### **Nedgang i annonseinntekter papir**

Mediehusene har det siste året lyktes godt med gjennomføringen av de strategiske satsningene i samarbeid med Schibsted, samt oppbygging av byråtenester rettet mot de lokale markedene, og betydelig kompetanseløft hos de ansatte.

I første kvartal har annonsemarkedet vært svakere enn i 2018 med en generell nedgang i den nasjonale byråomsetningen på 7% i første kvartal 2019. Annonseomsetningen i Polaris Media viser derfor en nedgang i annonseinntektene i første kvartal på 7% til 135 (145) mill.

De digitale annonseinntektene endte på samme nivå som fjoråret på 54 (54) mill., mens papirbaserte annonseinntekter hadde en nedgang på 11% til 81 (91) mill. Både digitale og papirbaserte annonseinntekter påvirkes negativt av et svakere dagligvaremarked i Nord-Norge, hvor aktørene har redusert annonseringen betydelig fra 2018-nivået.

### **God vekst i distribusjonsinntekter**

Distribusjonsinntektene økte med 11% i første kvartal til 15 (14) mill. Den positive utviklingen er drevet av HeltHjem-satsingen med vekst i netthandelsprodukter og dagligvareleveringer. I tillegg har det i første kvartal kommet nye volumer innen mediepost som har bidratt positivt til inntektsutviklingen.

### **Fortsatt fallende volum og generelt prispress påvirker trykkeriinntektene og inntjeningen**

Konsernets trykkeriinntekter ble i første kvartal 48 (49) mill., som er en nedgang på 2%. Inntektene fra trykking av eksterne aviser gikk ned med 3%, mens siviltrykk viser en økning på 1% sammenlignet med fjorår. Inntekter fra avis fortsetter å falle som følge av prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall. Siviltrykkinntektene vokser, men er i stor grad drevet av økte priser som igjen er drevet av økte varekostnader som viderefaktureres. Trykkerimarkedet er utfordrende, men Polaris Trykk er godt posisjonert for å ha en fortsatt en sterk markedsandel innen avis- og siviltrykkmarkedet.

### **Driftskostnader**

Konsernets driftskostnader endte på samme nivå som fjorår. Besparelser både innen varekostnader og lønnskostnader har

sammen kompensert for økte andre driftskostnader i første kvartal. Økning i andre driftskostnader følger av økte sorteringskostnader innen distribusjon, økte strømpriser, samt kostnader knyttet til nye satsingsprosjekter.

### **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 Avisa Nordland AS (38%) og Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%). HeltHjem Netthandel er fortsatt i en vekstfase og leverer som planlagt negative resultater.

### **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 1 422 mill. Dette innebærer en verdiokning på 82 mill. i første kvartal. Verdiendringer er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Finn.no fortsetter den positive salgsveksten, og analytikerne forventer noe høyere marginer fremover. Skalafordele innen eksisterende teknologiplattformer og økte priser nevnes som årsaker til forventet forbedring i EBITDA-margin.

### **Leiekontrakter (IFRS 16)**

IFRS 16 Leiekontrakter er implementert fra 1. januar 2019. Innføringen av standarden har ført til betydelige endringer i balanse og resultat. Viser til nærmere omtale i note 7 i kvartalsrapporten og note 26 i årsrapporten.

### **Finans/balanse/kapitalstruktur**

Per første kvartal var konsernets egenkapitalandel 62% (68%). Redusert egenkapitalandel er i sin helhet relatert til implementering av IFRS 16.

Samlede driftsinvesteringer i første kvartal ble 12 (6) mill., hvor økningen mot fjorår skyldes ekstraordinære investeringer i datalagring, samt nytt annonsesystem og abonnementsystem.

Operasjonell kontantstrøm i første kvartal ble 31 (52) mill. Endringen er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

### **Personvern**

Polaris Media har forpliktet seg til å være en pålitelig digital partner, som bidrar til og deler beste praksis innen personvern og datasikkerhet, og skaper intuitive og sømløse løsninger for våre brukere. Vi tror på å være gjennomsigtig i hvordan vi jobber, og ønsker å ha en løpende dialog med våre kunder og relevante myndigheter om hva de ønsker seg av løsninger.

## 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 31.03.2019 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt gjennom Schibsted Media, Schibsted Product & Technology og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### Investering i Stampen Media AB

Polaris media har den 25. april blitt hovedaksjonær i Stampen Media AB. Investeringen er gjort gjennom et felles investeringsselskap PNV Media AB som har blitt 51% eier i Stampen Media, hvor Polaris Media vil eie 70%, og de svenske medieselskapene NWT Gruppen AB og VK Media AB vil eie henholdsvis 20% og 10% hver. Polaris Media vil sammen med NWT Gruppen og VK Media bidra til fortsatt positiv utvikling i konsernet, styrke dagens strategi med fokus på god og relevant journalistikk, og ytterligere utvikle medieposisjonene. Det svenske mediemarkedet har de siste årene hatt en betydelig nedgang i topplinjen og utfordringer med lønnsomheten. Polaris Media, NWT Gruppen og VK Media vil bidra til å unytte muligheter i det svenske mediemarkedet og styrke konkurranseposisjonen til Stampen Media.

Etter transaksjonen vil Polaris Media eie 45 mediehus, hvorav 39 i Norge og 6 i Sverige. Utover dette eier også Polaris Media i Norge fem trykkerier og tre regionale distribusjonsselskaper.

Polaris Media har betalt NOK 101,5 mill. for eierandelen. Transaksjonen er finansiert gjennom tilgjengelig likviditet.

### Rettsak

Polaris Media har mottatt dom fra Oslo tingrett knyttet til advokatansvar i forbindelse med rådgivning fra Arntzen de Besche og Trond Vernegg i desember 2015. Arntzen de Besche AS og Trond Vernegg er dømt til å betale erstatning til Polaris Media på 88,6 mill., samt 0,9 mill. i erstatning for saksomkostninger. Ankefrist er i midten av mai.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Inntektene fra abonnement, trykk og distribusjon har en forutsigbar utvikling på kort sikt.

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i Polaris Media. Risikoen drives av endringer i annonsemarkedet og et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk økonomi.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft, god utbyttekapasitet og verdifulle finansielle eierposter. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

For den norske delen av Polaris Media forventes det for de neste tolv månedene fortsatt vekst innen abonnementsinntekter. Utviklingen innen annonseinntekter har vært svak i første kvartal 2019. Den videre utviklingen i annonseinntektene påvirkes av utviklingen i norsk forbrukerøkonomi og konkurranseposisjonen til

mediehusene. Deler av svikten i første kvartal drives av lavere omsetning fra handelen. De betydelige endringene i handelsmønstrene gir en økt uforutsigbarhet i annonsemarkedet som kan gi muligheter og utfordringer for mediehusene sin annonseomsetning. Vi forventer en bedre utvikling i annonseinntektene fremover, men med en viss usikkerhet knyttet til utviklingen i norsk forbrukerøkonomi og annonseomsetningen fra handelsnæringen. Det forventes noe redusert inntjening fra trykk, men vekst innen distribusjonsinntektene.

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



## 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 Avisa Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. Distribusjon er fra 1. januar 2019 skilt ut og behandlet som eget virksomhetsområde; Polaris Distribusjon, men uten at den juridiske strukturen er endret. I tillegg eier Polaris Media 34,4% i HeltHjem Netthandel, 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 5% av aksjene i Cxense ASA, samt 16% 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, 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%). Polaris Distribusjon Midt-Norge tilhører Polaris Media Midt-Norge juridisk, men rapporteres under gruppen Polaris Distribusjon.

Nedgang i driftskostnadene kompenserer for inntektsnedgangen og bidrar til god resultatfremgang

#### POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018	Endring	2018
Driftsinntekter	166	168	-1 %	693
Driftskostnader	152	157	-3 %	604
Resultatandel TS og FKV	0	0		1
Normalisert EBITDA	14	11	34 %	89
EBITDA-margin %	9 %	6 %	2 %	13 %
Antall abonnenter	94 800	90 731	4 %	95 185
herav digital	31 656	22 159	43 %	30 389

### 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, Vestlandsnytt, Skjåk Mediautvikling (91%), Vigga (91%), Fjordtrykk/Fjordabladet (91%/100%), og Dølen (50%). I tillegg inngår morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS. Polaris Distribusjon Nordvestlandet tilhører Polaris Media Nordvestlandet juridisk, men rapporteres under gruppen Polaris Distribusjon.

Flat inntekts- og kostnadsutvikling gir et resultat på samme nivå som fjorår

#### POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018	Endring	2018
Driftsinntekter	85	85	0 %	344
Driftskostnader	78	78	1 %	305
Resultatandel TS og FKV	0	0		0
Normalisert EBITDA	7	7	-5 %	40
EBITDA-margin %	8 %	8 %	0 %	12 %
Antall abonnenter	72 134	70 625	2 %	73 021
herav digital	19 738	13 997	41 %	18 821



## POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, Mediehuset iTromsø (96%), Folkebladet, Framtid i Nord, Andøyposten (77%), Nordavis (84%), Vesterålens Avis, samt gruppens multimediale selskaper iNord, Vesterålen Online (VOL.no) og Aktiv Media, i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS, Avisa-Nordland (38%), Nord-Norsk distribusjon (40%) og 0,03% i FINN.no. HTG Multimedia er fusjonert med iNord fra første kvartal 2019.

### Reduserte inntekter kombinert med økte kostnader gir resultatnedgang

#### POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018	Endring	2018
Driftsinntekter	55	56	-2 %	230
Driftskostnader	55	52	5 %	208
Resultatandel TS og FKV	1	1		5
Normalisert EBITDA	1	4	-85 %	27
EBITDA-margin %	1 %	8 %	-7 %	12 %
<b>Antall abonnenter</b>	<b>33 201</b>	<b>31 706</b>	<b>5 %</b>	<b>33 426</b>
herav digital	15 631	12 333	27 %	15 195

## POLARIS TRYKK

Trykkerivirksomheten er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad, Polaris Trykk Alta og Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (50%), samt Amedia Trykk Bodø (38%). Polaris Distribusjon Nord-Norge tilhører Polaris Trykk juridisk, men rapporteres under gruppen Polaris Distribusjon.

### Reduserte inntekter kombinert med økte kostnader gir resultatnedgang

#### POLARIS TRYKK

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018	Endring	2018
Driftsinntekter	74	75	-1 %	303
Driftskostnader	66	65	2 %	264
Resultatandel TS og FKV	1	0		3
EBITDA før engangseffekter	9	10	-13 %	42
EBITDA-margin %	12,1 %	13,8 %	-2 %	13,7 %

## POLARIS DISTRIBUSJON

Fra januar 2019 er distribusjon skilt ut og behandlet som eget virksomhetsområdet, og består av Polaris Distribusjon Midt-Norge, Polaris Distribusjon Nord-Norge og Polaris Distribusjon Nordvestlandet. Den juridiske strukturen er ikke endret, og eierposisjonen ligger fortsatt hos hoveddatterselskapene nevnt over.

### Økte inntekter og noe kostnadsvekst gir et resultat på samme nivå som fjorår

#### POLARIS DISTRIBUSJON

	Per 1. kvartal			År
	2019	2018	Endring	2018
Driftsinntekter	53	52	2 %	213
Driftskostnader	52	51	2 %	209
Resultatandel TS og FKV	0	0		0
EBITDA før engangseffekter	1	1	-22 %	5
EBITDA-margin %	2,1 %	2,8 %	-1 %	2,3 %

## VEDLEGG

### KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	1. kvartal		Året 2018
		2019	2018	
Annonseinntekter		135,0	149,3	616,9
Trykkeriinntekter		48,0	48,9	194,3
Brukerinntekter		152,5	145,8	587,1
Distribusjonsinntekter		15,2	13,8	57,4
Øvrige inntekter		15,6	15,8	69,1
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>366,5</b>	<b>373,6</b>	<b>1524,9</b>
Varekostnad	1	57,3	59,8	246,8
Lønnskostnad		180,2	181,0	679,9
Annen driftskostnad	1	103,8	109,8	445,5
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>341,3</b>	<b>350,5</b>	<b>1372,2</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>6,3</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	2	<b>25,7</b>	<b>23,9</b>	<b>159,0</b>
Avskrivninger		16,5	20,6	79,9
Avskrivninger Bruksretteiendel	7	12,5	0,0	0,0
Nedskrivninger		0,0	0,0	0,1
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>29,0</b>	<b>20,6</b>	<b>80,0</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	2	<b>-3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>79,1</b>
Finansinntekter	3	1,3	1,0	43,7
Finanskostnader	3	4,5	2,3	8,8
<b>Netto finansposter</b>	3	<b>-3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>34,9</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-6,5</b>	<b>2,0</b>	<b>114,0</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-1,4	0,3	19,2
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>-5,1</b>	<b>1,7</b>	<b>94,8</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		-0,1	0,2	1,7
Aksjonærene i morselskapet		-5,0	1,5	93,1
<b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>		<b>-0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>1,94</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>				
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	73,3	100,5	159,5
Kontantstrømsikring		0,1	0,6	0,8
Inntektsskatt		0,0	-0,1	-0,2
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	4,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	-1,1
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>68,3</b>	<b>102,6</b>	<b>258,3</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		-0,1	0,2	1,7
Aksjonærene i morselskapet		68,4	102,4	256,6

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		31.03.2019		31.03.2018		Året 2018
	Noter					
Immaterielle eiendeler		504,5	537,1			511,1
Varige driftsmidler		166,3	202,5			175,9
Bruksretteiendel	7	292,4	0,0			0,0
Finansielle anleggsmidler	6, 7	1570,5	1405,7			1466,6
Pensjonsmidler		72,9	61,9			73,3
<b>Anleggsmidler</b>		<b>2606,6</b>	<b>2207,1</b>			<b>2226,9</b>
Varer		14,9	12,1			13,8
Fordringer	7	179,9	157,3			157,8
Bankinnskudd, kontanter		228,9	208,9			235,4
<b>Omløpsmidler</b>		<b>424,0</b>	<b>378,3</b>			<b>407,1</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>3030,6</b>	<b>2585,4</b>			<b>2633,9</b>
Innskutt egenkapital		305,7	305,9			305,9
Opptjent egenkapital		1552,9	1423,0			1504,3
Ikke-kontrollerende interesser		16,6	19,7			17,9
<b>Egenkapital</b>		<b>1875,2</b>	<b>1748,6</b>			<b>1828,0</b>
Pensjonsforpliktelser		136,1	149,6			138,4
Utsatt skatt		41,9	49,9			46,8
Langsiktig rentebærende gjeld		202,3	202,1			201,9
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	316,4	45,4			40,3
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>696,8</b>	<b>447,0</b>			<b>427,4</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	59,1	6,8			6,8
Leverandørgjeld		48,4	40,4			40,3
Annen kortsiktig gjeld	5	351,1	342,6			331,5
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>458,6</b>	<b>389,8</b>			<b>378,5</b>
<b>Gjeld</b>		<b>1155,4</b>	<b>836,8</b>			<b>805,9</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>3030,6</b>	<b>2585,4</b>			<b>2633,9</b>

## KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2018
	2019	2018	
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>25,7</b>	<b>23,9</b>	<b>159,0</b>
<i>Justert for:</i>			
Betalt skatt	-3,8	-1,8	-7,4
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	4,8	13,9	1,5
Endring forskuddsbetalte abonnementer	31,0	29,1	2,9
Endring i offentlig gjeld	-23,7	-16,7	1,0
Endring feriepenger	13,8	13,4	-0,8
Pensjon	-2,0	-2,1	-20,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,5	-0,9	-6,3
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,1	0,0	4,9
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-14,9	-6,3	6,7
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>30,6</b>	<b>52,4</b>	<b>141,4</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-12,1	-5,6	-21,4
Netto kjøp av finansielle eiendeler <sup>1)</sup>	-9,8	-13,7	-18,3
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-21,9</b>	<b>-19,4</b>	<b>-39,7</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Nedbetaling av lån	-0,4	-8,0	-8,0
Betaling av leieforpliktelser	-13,8	-1,7	-6,8
Mottatte renter	1,0	0,8	3,4
Betalte renter	-2,0	-2,2	-8,0
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-73,3
Øvrige finansieringsaktiviteter <sup>2)</sup>	-0,2	0,0	39,6
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-15,3</b>	<b>-11,0</b>	<b>-53,1</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	235,4	186,8	186,8
Netto kontantstrøm	-6,5	22,1	48,6
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b> <sup>3)</sup>	<b>228,9</b>	<b>208,9</b>	<b>235,4</b>

<sup>1)</sup> I første kvartal 2018 investerte Polaris Media 12,7 mill.(tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS i forbindelse med en rettet emisjon.

<sup>2)</sup> Utbytte fra Finn.no på 38,4 mill i 2018 inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

<sup>3)</sup> Av kontantbeholdningen er 25,6 mill. innestående på sperret bankkonto.

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Noter	31.03.2019	31.03.2018	Året 2018
Egenkapital ved periodestart		1828,0	1647,0	1647,0
Prinsippendring (IFRS 16)	7	-16,5	0,0	0,0
Egenkapital etter prinsippendring		1811,4	1647,0	1647,0
Resultat for perioden		-5,1	1,7	94,8
<i>Transaksjoner med eiere:</i>				
Utbytte		0,0	0,0	-73,3
Endring minoritetsinteresser		-0,8	0,0	-3,0
<i>Føringer direkte mot egenkapitalen:</i>				
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	3,4
Verdiendring over egenkapitalen	4	73,3	100,5	159,5
Kontantstrømsikring		0,1	0,5	0,6
Andre føringer mot egenkapitalen		-3,8	-1,0	-0,9
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>		<b>1875,2</b>	<b>1748,6</b>	<b>1828,0</b>

## NOTER

### Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering", og er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2018, med unntak av IFRS 16 Leiekontrakter.

Konsernet har valgt å benytte en modifisert retrospektiv anvendelse ved implementering av IFRS 16. Ved modifisert retrospektiv anvendelse må man foreta en ny beregning for alle tidligere operasjonelle leieavtaler, men uten å endre sammenligningstallene. Konsernet har ikke endret balanseført verdi for leieavtaler som tidligere ble balanseført (finansiell leie), men de er reklassifisert til bruksretteiendeler og kravene etter IFRS 16 vil også omfatte disse eiendelene. Når modifisert retrospektiv anvendelse benyttes som implementeringsmåte, krever IFRS 16 i implementeringsåret en avstemming av de regnskapsmessige effektene mellom ny og gammel standard. En slik avstemming sammen med nye regnskapsprinsipper og en beskrivelse av implementeringsmåten, er innarbeidet i note 7.

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.

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

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

## Note 2. 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. Distribusjon er fra 1. januar 2019 skilt ut og behandlet som eget virksomhetsområde; Polaris Distribusjon, men uten at den juridiske strukturen er endret. Polaris Eiendom og morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomhetene ikke anses som vesentlig for å rapportere som eget segment. Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Inntektene deles opp som vist under ved rapportering til konsernledelsen. All inntekt er knyttet til kontrakter med kunder.

Resultatposter	1. kvartal		Året 2018
	2019	2018	
<b><u>Driftsinntekter</u></b>			
<i>Annonseinntekter papir</i>	45,9	53,6	220,9
<i>Digitale annonseinntekter</i>	31,9	31,1	130,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	75,4	71,0	285,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	4,6	5,2	21,7
<i>Øvrige inntekter</i>	8,3	11,4	49,3
Polaris Media Midt-Norge	166,2	172,3	708,4
<i>Annonseinntekter papir</i>	23,0	25,8	106,7
<i>Digitale annonseinntekter</i>	9,3	8,2	33,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	46,3	43,9	177,3
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,8	2,8	10,9
<i>Øvrige inntekter</i>	3,5	4,2	15,9
Polaris Media Nordvestlandet	84,9	84,9	344,5
<i>Annonseinntekter papir</i>	12,5	15,4	60,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	12,4	10,1	44,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	21,2	20,6	82,4
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,2	2,3	9,1
<i>Øvrige inntekter</i>	6,5	7,6	33,1
Polaris Media Nord-Norge	54,7	55,9	229,9
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	25,3	25,1	104,0
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	28,8	29,9	116,5
<i>Siviltrykkinntekter</i>	19,2	19,1	77,9
<i>Øvrige inntekter</i>	1,1	1,0	4,4
Polaris Trykk	74,4	75,1	302,8
<i>Distribusjonsinntekter</i>	53,4	52,5	213,4
Polaris Distribusjon	53,4	52,5	213,4
Andre	1,0	0,9	4,4
Eliminering	-68,1	-67,9	-278,5
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>366,5</b>	<b>373,6</b>	<b>1524,9</b>

	1. kvartal		Året 2018
	2019	2018	
<b>EBITDA</b>			
Polaris Media Midt-Norge	16,2	10,7	89,4
Polaris Media Nordvestlandet	9,2	7,2	39,9
Polaris Media Nord-Norge	1,7	4,4	27,2
Polaris Trykk	13,1	10,3	41,6
Polaris Distribusjon	1,4	1,4	4,9
Andre	-16,0	-10,1	-43,9
<b>Sum EBITDA</b>	<b>25,7</b>	<b>23,9</b>	<b>159,0</b>
<b>EBIT</b>			
Polaris Media Midt-Norge	8,1	5,1	66,7
Polaris Media Nordvestlandet	6,0	5,9	35,2
Polaris Media Nord-Norge	-0,5	3,2	22,3
Polaris Trykk	1,3	1,2	7,0
Polaris Distribusjon	1,1	1,4	4,8
Andre	-19,4	-13,4	-57,0
<b>Sum EBIT</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>79,1</b>

### Note 3. Finansposter

Finansposter	1. kvartal		Året 2018
	2019	2018	
<b>Finansinntekt</b>			
Renteinntekt	1,0	0,8	3,4
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	0,0	0,0	38,5
Andre finansinntekter	0,2	0,2	1,8
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>43,7</b>
<b>Finanskostnad</b>			
Andre finanskostnader	0,3	0,1	0,8
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
Renter lån	1,9	1,7	7,2
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,2	0,7
Rentekostnad leieforpliktelse bruksretteiendel	2,1	0,0	0,0
Rentekostnad	0,0	0,3	0,1
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>4,2</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>34,9</b>

<sup>1)</sup> I 2018 mottok konsernet 38,4 mill i utbytte fra Finn.no, dette ble resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansiinntekter.



#### Note 4. Andre inntekter og kostnader

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

Verdiendring over egenkapitalen	1. kvartal		Året 2018	
	2019	2018		
Cxense ASA	-8,7	-6,5	-15,6	
Finn.no AS	Note 6	82,0	107,0	175,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	0,1	
<b>Sum</b>	<b>73,3</b>	<b>100,5</b>	<b>159,5</b>	

#### Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	31.03.2019	31.03.2018	Året 2018
Betalbar skatt	11,5	6,5	15,9
Skyldig offentlige avgifter	37,3	43,1	60,8
Forskuddsbetalt abonnement	146,1	141,3	115,0
Feriepenger	77,1	77,4	63,2
Annen kortsiktig gjeld	79,1	74,2	76,5
- herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>	19,9	24,1	20,1
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>351,1</b>	<b>342,6</b>	<b>331,5</b>

<sup>1)</sup> I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 70,6 mill. (80,1 mill.) per 1. kvartal 2019.

#### Note 6. 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 31.03.2019 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 31.03.2019 er beregnet til 1 422 mill., som er 82 mill. høyere enn verdien per 31.12.2018 på 1 340 mill.

Finn.no fortsetter den positive salgsveksten i 2019, og det forventes marginalt høyere marginer fremover. Skalafordele for eksisterende teknologiplattformer og økte priser på eksisterende tjenester nevnes som årsaker til forbedringen i EBITDA margin.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimaterne er uavhengige av hverandre og analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no som en del av en «sum-of-the-parts» verdsettelse av Schibsted ASA.

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimaterne 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 31.03.2019 som ved innregningstidspunktet. Se note 11 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi		
<b>EK-verdi</b>	<b>NOKm</b>	<b>14.238</b>
% til Polaris	%	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 1Q19</b>	<b>NOKm</b>	<b>1.422</b>
Verdi av Polaris' aksjer 4Q18	NOKm	1.340
Verdi av Polaris' aksjer 3Q18	NOKm	1.309
Verdi av Polaris' aksjer 2Q18	NOKm	1.297
Verdi av Polaris' aksjer 1Q18	NOKm	1.272

#### Note 7 Implementering av nye standarder og fortolkninger

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

IFRS 16 har i det store og hele samme krav for regnskapsføring hos utleier som etter tidligere IAS 17 Leieavtaler. Utleier vil fremdeles måtte klassifisere leiekontrakten som enten operasjonell eller finansiell leieavtale.

Effekten ved å implementere IFRS 16 per 1. januar 2019 er som følger:

	01.01.2019
<b>Eiendel</b>	
Brukksretteeiendel	304,9
Fordringer knyttet til fremleieavtaler	30,5
Varige driftsmidler (rekl. av vanlige driftsmidler til bruksretteeiendel)	-12,6
Forskuddsbetalinger	-0,2
Sum eiendeler	322,6
<b>Gjeld</b>	
Rentebærende gjeld	388,2
Rentebærende gjeld tidligere finansiell leie	-47,1
Utsatt skatt	-4,1
Sum gjeld	337,1
<b>Total endring av egenkapitalen</b>	
Annen egenkapital	-14,5
Annen egenkapital knyttet til investering ført etter egenkapitalmetoden	-2,0
	-16,5

## **A) Effekten av å implementere IFRS 16**

Leieavtaler som tidligere ble klassifisert som operasjonell leie er nå verdsatt som en bruksretteiendel og en leieforpliktelse i balansen med unntak av leieavtaler med en resterende leieperiode på 12 måneder eller mindre eller leieavtaler med lav verdi (dvs. virkelig verdi som ny er lavere enn € 5 000), samt leieavtaler knyttet til immaterielle eiendeler som programvare.

Ved beregning av bruksretteiendelen har konsernet valgt å beregne eiendelen som om IFRS 16 alltid har blitt benyttet. Ved beregning av leieforpliktelsen (nåverdien) er det bare utestående leiebetalinger som inngår i beregningen. Konsernet har benyttet leietakers marginale lånerente (rente per 1.1.2019) ved neddiskontering av kontantstrømmene både ved beregning av leieforpliktelsen og rett til bruk eiendelen. Leieavtaler som tidligere var klassifisert som finansiell leie er reklassifisert fra vanlige driftsmidler til bruksretteiendel.

Konsernet har valgt å benytte følgende praktiske forenklinger ved beregning av bruksretteiendel og leieforpliktelse:

- \* Benyttet en diskonteringsrente for en gruppe av leiekontrakter med nesten samme karakteristikk.
- \* Benyttet unntaket knyttet til kortsiktig leie for leieavtaler som har en leieperiode som utløper inne 12 måneder fra implementeringen av standarden.
- \* Benytte ny informasjon i vurdering av om opsjon om oppsigelse eller forlengelse skal benyttes.

## **B) Sammendrag av nye regnskapsprinsipper**

Nedenfor følger de nye regnskapsprinsippene til konsernet ved implementering av IFRS 16, som er anvendt fra 1.1.2019.

### *Bruksretteiendel*

Konsernet innregner bruksretteiendelene på avtaletidspunktet for leieavtalen (dvs. datoen den underliggende eiendelen er tilgjengelig for bruk). Bruksretteiendeler er målt til anskaffelseskost, minus akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger, og justeres for eventuelle omregninger av leieforpliktelsen (KPI og rentejusteringer). Anskaffelseskostnaden inkluderer leiebetalinger i hele kontraktens løpetid, påløpte indirekte kostnader og leiebetalinger foretatt på eller før avtaletidspunktet. Bruksretteiendelen avskrives lineært over den korteste av økonomisk levetid og antatt leieperiode, med mindre konsernet er rimelig sikker på at de vil kjøpe den leide eiendelen.

### *Leieforpliktelse*

Konsernet innregner leieforpliktelsen på avtaletidspunktet for leieavtalen, målt til nåverdien av leiebetalingene i den ikke kanselerbare leieperioden (inkludert evt opsjoner det er mest sannsynlig at konsernet vil benytte seg av). Leiebetalingene inkluderer faste betalinger (inkludert betalinger som er strukturert som variable, men som i realiteten ikke er det), variable leiebetalinger som er avhengig av en indeks eller en rentesats og beløp som forventes å bli betalt under restverdigarantier. De variable leiebetalingene som ikke avhenger av en indeks eller rente blir kostnadsført i den perioden hendelsen eller betingelsen som utløser betalingen skjer.

Ved beregning av nåverdien av leiebetalingene benyttes leietakers marginale lånerente, dersom den implisitte renten er vanskelig å fastsette. Etter førstegangsinnregningen vil leieforpliktelsen periodisk øke for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, og reduseres for å gjenspeile utførte leiebetalinger. I tillegg omregnes den balanseførte verdien av leieforpliktelsen dersom det foreligger endring, endring i leieperiode, endring i realiteten faste betalinger eller endring i vurderingen om å kjøpe den underliggende eiendelen.

## Beløp innregnet i "Oppstilling over finansiell stilling" og "oppstilling over totalresultat"

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

	Bruksretteiendel				Leieforpliktelser
	Forretningsbygg	Biler og prod.maskine	Kontor-maskiner	Sum	
Bokført verdi per 1.1.2019	288,7	2,3	1,3	292,3	341,2
Verdi 1.1 på finansiell leie etter IAS 17		12,6		12,6	47,1
Avskrivninger	-10,3	-0,2	-0,1	-10,6	
Avskrivninger finansiell leie etter IAS 17		-1,9		-1,9	
Bokført verdi bruksretteiendel 31. mars	278,4	12,8	1,2	292,4	
Fordring på fremleietaker 1.1	30,5	-0,2		30,3	
Reduksjon av fordring - leieinntekter	-0,9			-0,9	
Sum kortsiktige og langsiktige fordringer 31 mars <sup>1)</sup>	29,6	-0,2	0,0	29,3	
Rentekostnad					2,1
Renteinntekt	-0,1			-0,1	
Leieinntekter/leiebetalinger	0,9			0,9	-15,0
Bokført verdi per 31.03.2019 <sup>2)</sup>	308,8	12,6	1,2	322,6	375,5

<sup>1)</sup> Totale fordringer på 29,6 mill. per 31. mars fordeler seg med 26,4 mill på regnskapslinjen "Finansielle anleggsmidler" og 3,2 mill på "Fordringer"

<sup>2)</sup> Leieforpliktelse per 31. mars på 375,5 mill fordeler seg med kr 316,4 mill på regnskapslinjen "Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel" og 59,1 mill på "Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel"

## Note 8 Hendelser etter balansedagen

### Investering i Stampen Media AB

Den 12.04.2019 inngikk Polaris Media ASA, sammen med de svenske medieselskapene NWT Gruppen AB og VK Media AB (samme "konsortiet"), en endelig og bindende transaksjonsavtale med Stampen AB og dets aksjonærer. Investeringen gjøres gjennom et felles investeringsselskap, PNV Media AB, hvor Polaris Media eier 70%, NWT Gruppen 20% og VM Media 10%. Transaksjonen ble gjennomført 25. april, og inneholder ingen vesentlige forbehold.

Oppkjøpet skjer ved at det ytes et aksjeinnskudd i Stampen Media på SEK 60 mill. gjennom en rettet emisjon og et kjøp av aksjer fra eksisterende aksjonærer på SEK 98 mill. Polaris Media sin andel av investeringen blir samlet SEK 111 mill. Eksisterende aksjonærer har en salgsoptjening mot PNV Media AB som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2020 og 2023. Verdien vil baseres på historiske resultater og en markedsmessig multiplum for medieselskaper.

Etter transaksjonen vil PNV Media AB eie 51% av Stampen Media. Polaris Media blir morselskap i Stampen Media og vil konsolidere Stampen Media i konsernregnskapet.

Stampen Media er det klart ledende mediehuskonsernet på Sveriges vestkyst, fra Strömstad i nord til Halmstad i sør, og er et av Sveriges største mediehuskonsern med en omsetning i 2018 på SEK 1,49 mrd. I 2018 hadde Stampen Media en EBITDA, justert for engangseffekter, på SEK -32 mill. Totale eiendeler i Stampen Media er pr 31.12.2018 på SEK 610 mill., herunder en netto kontantbeholdning på SEK 86 mill.

En oppkjøpsanalyse vil bli innarbeidet i kvartalsrapporten for 2. kvartal.

### Rettsak

Polaris Media har mottatt dom fra Oslo tingrett knyttet til advokatansvar i forbindelse med rådgivning fra Arntzen de Besche og Trond Vernegg i desember 2015. Arntzen de Besche AS og Trond Vernegg er dømt til å betale erstatning til Polaris Media på 88,6 mill., samt 0,9 mill. i erstatning for saksomkostninger. Polaris Media er ennå ikke tilkjent erstatningssum da ankefrist er i midten av mai.

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av første kvartal hadde Polaris Media ASA 1022 (971) aksjonærer. De 10 største er:

<b>Aksjonærforhold</b>						
<b>Aksjonær</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel av 10 største</b>	<b>Andel av alle</b>	<b>Type eier</b>	<b>Land</b>	
SCHIBSTED ASA	14 172 952	34,2 %	29,0 %	COMP	NOR	
NWT MEDIA AS	12 930 000	31,2 %	26,4 %	COMP	NOR	
MUST INVEST AS	7 188 764	17,4 %	14,7 %	COMP	NOR	
ARCTIC FUNDS PLC	1 923 077	4,6 %	3,9 %	COMP	IRL	
EIKA NORGE	1 077 346	2,6 %	2,2 %	COMP	NOR	
SOFELL AS	1 005 384	2,4 %	2,1 %	COMP	NOR	
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR	
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR	
GH HOLDING AS	700 000	1,7 %	1,4 %	COMP	NOR	
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR	
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>41 411 559</b>	<b>100,0 %</b>	<b>84,6 %</b>			
<b>Sum alle</b>	<b>48 926 781</b>					

Per 31.03.2019 eier Polaris Media ASA 171 867 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

**Finansiell kalender:**

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

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch  
Konsernsjef Polaris Media ASA  
0047 481 20 000

Per Olav Monseth  
CFO Polaris Media ASA  
0047 924 06 889



Polaris Media ASA  
Postboks 3200 Torgarden  
7003 Trondheim  
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: [firmapost@polarismedia.no](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

**Investorinformasjon:**

[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)