

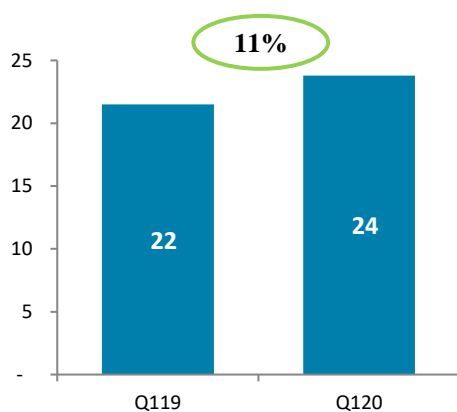


# POLARIS MEDIA

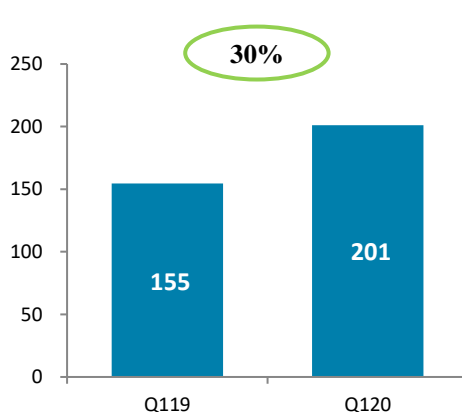
*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## *Delårsrapport 1. kvartal 2020*

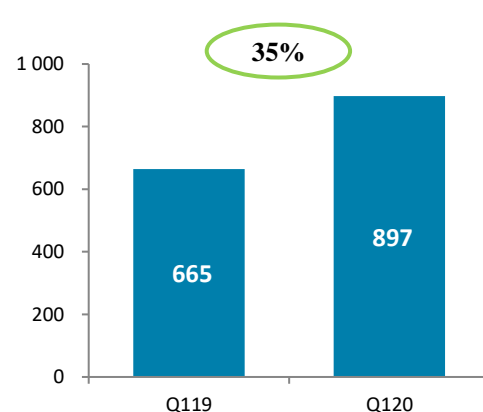
**EBITDA (NOK mill.)**



**Antall digitale  
abonnenter (1.000)**



**Daglige brukere  
mobil (1.000)**



## INNHold

Innhold .....	2
Konsernsjefens refleksjon .....	3
Hovedpunkter første kvartal 2020 .....	4
Konsernet Polaris Media første kvartal 2020.....	4
Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige) .....	6
Resultatutvikling Polaris Media (Norge) .....	6
Resultatutvikling Stampen Media (Sverige).....	8
Transaksjoner med nærstående parter.....	10
Aksjeinformasjon .....	10
Risiko og utsiktene fremover .....	10
Konsolidert resultatregnskap .....	11
Konsolidert balanse.....	12
Konsolidert kontantstrøm.....	13
Konsolidert egenkapital .....	14
Noter .....	14
Aksjonærforhold .....	24
Alternative resultatmål.....	24

## KONSERNISJEFENS REFLEKSJON



Første kvartal 2020 er preget av Covid-19-pandemien som rammet Norge og Sverige fra midten av mars. Utbruddet har påvirket det finansielle resultatet til Polaris Media ved reduserte annonse- og trykkeri-inntekter. Det har blitt iverksatt en rekke tiltak for å beskytte ansatte, kunder og lokalsamfunn mot smittespredning. De fleste av de kontoransatte i Norge jobber nå hjemmefra. Strenge smittevernstiltak er innført på alle trykkeri og i hele distribusjonsvirksomheten.

I en krevende tid gjøres det en meget god jobb i alle våre mediehus, trykkeri og i distribusjonen. Det redaksjonelle arbeidet er svært viktig i en situasjon som denne, og den store oppslutningen fra brukerne viser at vi klarer å levere gode innholdsprodukter som setter dagsorden og følger opp viktige saker. Vi ser en sterk vekst i antall sidevisninger etter utbruddet av Covid-19-pandemien, og i tillegg har vi hatt en sterk vekst i antall digitale abonnenter. For første gang passerer vi 200.000 digitale abonnenter.

Det er gledelig å se at på tross av negative resultateffekter som følge av Covid-19, oppnådde konsernet en vekst i EBITDA i første kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Tiltakene iverksatt av norske myndigheter har så langt vært mer omfattende enn i Sverige, og svikten i inntekter har derfor vært størst i den norske delen av virksomheten.

I Norge har Covid-19 blant annet hatt negative effekter på papirbaserte annonseinntekter og trykkeriinntekter. Første kvartal viser derfor en negativ inntektsutvikling. Nedgangen kompenseres delvis av god vekst i abonnementsinntektene og kostnadsreduksjoner. Det gjøres løpende vurderinger av kostnadstiltak i alle selskap for delvis å kunne møte de negative effektene som følger av Covid-19.

Den svenske delen av konsernet hadde en økning i totale inntekter og EBITDA i første kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Dette kommer i hovedsak som følge av god vekst i abonnementsinntekter, i tillegg til omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. De finansielle resultatene i Sverige er i mindre grad påvirket av Covid-19 i første kvartal, og vi ser at tiltakene som ble gjennomført i Stampen Media gjennom fjoråret, gir gode resultater.

Vi lykkes fortsatt godt med satsningen innenfor distribusjonsområdet, og vi opplever en betydelig vekst innen netthandelsprodukter etter utbruddet av Covid-19-pandemien.

Konsernet har god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på 604 mill. og rentebærende gjeld på 501 mill. ved slutten av første kvartal.

Det blir spennende å se hvordan en gradvis oppmykning av myndighetenes tiltak mot smittespredning vil påvirke forbruksmønsteret for konsernets kunder fremover.

***Per Axel Koch***  
***Konsernsjef***

## HOVEDPUNKTER FØRSTE KVARTAL 2020

- POLARIS MEDIA SØR INTEGRERT I POLARIS MEDIA-KONSERNET
- FALL I PAPIRBASERTE ANNONSE- OG TRYKKERI-INNTEKTER SOM FØLGE AV COVID-19
- STERK VEKST I ANTALL DIGITALE ABONNENTER, FØRSTE GANG OVER 200 000
- MARKANT ØKNING I ANTALL BRUKERE OG SIDEVISNINGER
- UTBYTTE PÅ NOK 90 MILL. KANSELLERT
- OPPTAK AV NYTT LÅN PÅ NOK 300 MILL. FOR Å ØKE FINANSIELL FLEKSIBILITET
- FORTSATT GOD LIKVIDITET OG SUNN FINANSIELL STRUKTUR

## KONSERNET POLARIS MEDIA FØRSTE KVARTAL 2020

Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2019. Sammenligningstall for Stampen Media (oppkjøp med virkning fra 25. april 2019) og Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

	Per 1.kvartal		
	2020	2019	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>824</b>	<b>841</b>	<b>-2 %</b>
Annonseinntekter totalt	281	299	-6 %
herav papirinntekter	196	219	-11 %
herav digitale inntekter	86	80	7 %
Brukerinntekter totalt	394	361	9 %
herav abonnementsinntekter	379	347	9 %
herav løssalgssinntekter	14	14	1 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	54	68	-21 %
Distribusjonsinntekter	52	71	-27 %
Øvrige inntekter	43	41	4 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>800</b>	<b>820</b>	<b>-2 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-234 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>11 %</b>
EBITDA-margin %	2,9 %	2,6 %	13 %
<b>CAPEX</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>84 %</b>
<b>Digitale abonnenter</b>	<b>201 266</b>	<b>154 526</b>	<b>30 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>897 454</b>	<b>664 768</b>	<b>35 %</b>
<hr/>			
<b>EBITDA</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter	6	10	
IFRS 16-effekter	-22	-20	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>-26 %</b>
EBITDA-margin %	1,0 %	1,3 %	-24 %

1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.

Tabellen nedenfor viser EBITDA og inntekter fordelt på PM Norge (ekskl. PM Sør), PM Sør og Stampen Media.

EBITDA	Per 1. kvartal			Inntekter	Per 1. kvartal		
	2020	2019	Endring		2020	2019	Endring
PM Norge (ekskl. PM Sør)	15	26	-41 %	PM Norge (ekskl. PM Sør)	357	366	-3 %
PM Sør	4	4	1 %	PM Sør	137	154	-11 %
Stampen Media	4	-8	153 %	Stampen Media	330	321	3 %
<b>Sum EBITDA</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>11 %</b>	<b>Sum inntekter</b>	<b>824</b>	<b>841</b>	<b>-2 %</b>

Polaris Media viser resultatforbedring i første kvartal med en EBITDA på 24 (22) mill. og en EBITDA-margin på 3% (3%).

Driftsinntektene ble redusert med 2% til 824 (841) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med første kvartal 2019, mens kostnadene ble redusert med 2% til 800 (820) mill. for tilsvarende periode.

- Abonnementsinntektene vokste med 9% til 379 (347) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i fjor, med god vekst både i Norge og Sverige. Samlet hadde konsernet 535 641 (496 962) abonnenter per 31. mars, hvorav 201 266 (154 526) var digitale abonnenter. Mediehusene både i Norge og Sverige viste god vekst i antall digitale abonnenter. Antall daglige brukere på mobil har økt med 35% fra første kvartal i fjor til 897 454 i år, mens ukentlige sidevisninger på mobil har økt med 49% til 35,3 mill i første kvartal 2020.
- Covid-19 har hatt en negativ virkning på annonseinntekter siden midten av mars 2020. Papirbaserte annonseinntekter falt med 11% til 196 (219) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med første kvartal 2019. Digitale annonseinntekter viste en vekst på 7% til 86 (80) mill. i samme periode, drevet av 27% vekst i Stampen Media. I sum resulterte dette i en reduksjon i samlede annonseinntekter på 6% til 281 (299) mill. i første kvartal 2020 mot første kvartal 2019.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 21% til 54 (68) mill. i første kvartal 2020 mot samme periode i fjor. Inntektsreduksjonen er hovedsakelig drevet av pris- og volumreduksjoner innen avistrykk, i tillegg til at Covid-19-situasjonen har medført redusert oppdragsmengde innen siviltrykk i første kvartal.
- Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 27% til 52 (71) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med første kvartal i fjor. Nedgangen er drevet av strukturelle endringer i distribusjonsvirksomheten i Sverige, mens Norge har hatt vekst som følge av satsingen på netthandelsprodukter gjennom Helthjem Netthandel, som Polaris Media eier (34%) sammen med Schibsted.

Driftskostnadene ble redusert med 2% til 800 (820) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. I første kvartal 2020 inneholdt driftskostnader engangseffekter på 6 (10) mill. Den norske delen av konsernet hadde en reduksjon i driftskostnader på 3% sammenlignet med samme periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak reduserte varekostnader som følge av lavere inntekter.

Operasjonell kontantstrøm ble i første kvartal 77 (31) mill. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på 604 mill., herav 525 mill. i den norske delen av Polaris Media. Dette viser at konsernet har god likviditet.

Egenkapitalandelen var på 42% (62%) og netto rentebærende gjeld på -0,5x (-0,1x) EBITDA. Redusert egenkapitalandel skyldes økt totalbalanse i forbindelse med oppkjøp av Stampen Media og Polaris Media Sør.

Konsernets eierpost i FINN.no ble per 31. mars 2020 verdsatt til 1 635 mill., en verdireduksjon på 290 mill. i første kvartal 2020 og en verdiøkning på 213 mill. sammenlignet med 31. mars 2019. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

Endelig gjennomføring av Polaris Media Sør fant sted 6. januar 2020. Polaris Media Sør ble etablert med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl. trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder. Polaris Media ASA eier 51% av Polaris Media Sør, mens eierskapet Agderposten Medier AS har hånd om 49%.

Polaris Media har etter transaksjonene med Stampen Media og Polaris Media Sør ønsket å optimalisere kapitalstrukturen. I den forbindelse er det tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. i januar 2020. Løpetid på det nye lånet er 10 år.

Styret i Polaris Media ASA vedtok 31. mars 2020 å kansellere varslet utbytte for 2019 på 90 mill. på bakgrunn av usikkerheten rundt fremtidige inntekter som følge av Covid-19-pandemien.

## POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2019. Sammenligningstall for Stampen Media (oppkjøp med virkning fra 25. april 2019) og Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

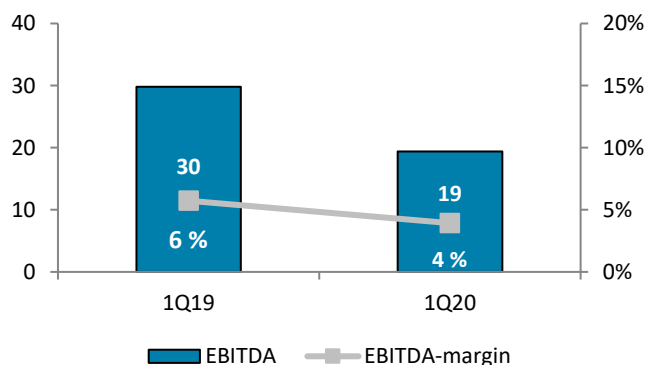
### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

Den norske delen av Polaris Media-konsernet rapporterer en EBITDA på 19 (30) mill. for første kvartal 2020. Hovedårsaken til en redusert EBITDA er nedgang i papirbaserte annonseinntekter og trykkeriinntekter som følge av Covid-19, i tillegg til fallende volum og prisreduksjoner for trykkeriene. Kostnadsreduksjoner kompenserer noe for nedgangen i inntekter.

	Per 1.kvartal		
	2020	2019	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>494</b>	<b>520</b>	<b>-5 %</b>
Annonseinntekter totalt	161	185	-13 %
herav papirinntekter	96	121	-20 %
herav digitale inntekter	65	64	2 %
Brukerinntekter totalt	233	221	5 %
herav abonnementsinntekter	222	209	6 %
herav løssalgssinntekter	12	13	-8 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	54	68	-21 %
Distribusjonsinntekter	24	24	2 %
Øvrige inntekter	21	22	-7 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>474</b>	<b>491</b>	<b>-3 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-165 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>-35 %</b>
EBITDA-margin %	3,9 %	5,7 %	-2 %
<b>CAPEX</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>67 %</b>
<b>Digitale abonnenter</b>	<b>126 972</b>	<b>98 847</b>	<b>28 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>528 640</b>	<b>430 190</b>	<b>23 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	7	
IFRS 16-effekter	-15	-14	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>-75 %</b>
EBITDA-margin justert %	1,1 %	4,3 %	-3 %

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Justert EBITDA er i tillegg korrigeret for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.

### EBITDA og EBITDA-margin



### Lavere inntekter gir resultatnedgang i første kvartal

Hovedårsaken til redusert EBITDA i første kvartal sammenlignet med samme periode i fjor, er nedgang i papirbaserte annonseinntekter, og trykkeriinntekter som følge av Covid-19. I tillegg er det fallende volum og prisreduksjoner for trykkeriene. Kostnadsreduksjoner kompenserer noe for nedgangen i inntekter. Den norske delen av konsernet hadde en vekst innen digitale abonnementsinntekter i første kvartal 2020. Antall daglige brukere på mobil har økt med 23% fra første kvartal i fjor til 528 640 brukere, mens ukentlige sidevisninger på mobil har økt med 39% til 22,0 mill i første kvartal 2020.

## **Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene**

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsatte også i første kvartal, og viser en vekst på 6% til 222 (209) mill. sammenlignet med første kvartal 2019.

I sammenheng med økte abonnementsinntekter har også antall abonnenter hatt en positiv utvikling sammenlignet med samme periode i fjor, med en vekst på 4% til 305 134 (293 681), herav 28% vekst i antall digitale abonnenter til 126 972.

Første kvartal viser god salgsutvikling både organisk og som følge av kampanjer. Frafallet varierer gjennom kvartalet og gir svingninger i antall abonnenter, men totalt har det vært god vekst.

Antall brukere og sidevisninger hadde en sterk vekst mot slutten av kvartalet. Mye av veksten kommer som følge av deknningen av Covid-19. Det gjøres en meget god innsats i alle redaksjonene, som hver dag setter dagsorden og følger opp Covid-19-pandemien både lokalt og regionalt. Bruken av digitalproduktet viser fortsatt vekst sammenlignet med fjorår, og det er med på å understreke den gode jobben som gjøres i redaksjonene. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 26% til 33,7 (26,8) mill. i første kvartal.

## **Stor nedgang innen papirbaserte annonseinntekter**

Samlede annonseinntekter hadde en nedgang på 13% til 161 (185) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Covid-19-situasjonen påvirket annonseinntekter negativt fra midten av mars. Digitale annonseinntekter hadde en vekst på 2% til 65 (64) mill. i første kvartal 2020, mens papirbaserte annonseinntekter hadde en reduksjon på 20% til 96 (121).

Det gjøres en stor innsats hver dag i alle mediehus for å minimere svikten i annonseinntekter og legge et godt grunnlag for den dagen markedet blir mer normalt igjen.

## **Reduserte trykkeriinntekter**

Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 21% til 54 (68) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med første kvartal i fjor. Nedgangen skyldes prisreduksjoner på eksisterende avtaler, bortfall av oppdrag og generelt volumfall. I tillegg har Covid-19 bidratt til fallende oppdragsmengde fra midten av mars. Dette forklarer også deler av nedgangen innen trykkeriinntektene. Kostnadsreduserende tiltak har blitt iverksatt for å motvirke fallet i inntekter.

## **Fortsatt vekst i distribusjonsinntekter**

Distribusjonsinntektene økte med 2% til 24,5 (23,9) mill. i første kvartal sammenlignet med første kvartal 2019. Dette som følge av positiv utvikling i netthandelsprodukter.

Helthjem-satsningen har hatt en sterk vekst i slutten av kvartalet som følge av Covid-19.

## **Reduksjon i driftskostnader**

Driftskostnadene ble redusert med 3% til 474 (491) mill. i første kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor. I første kvartal 2020 inneholdt driftskostnader engangseffekter på 1 (7) mill. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak reduserte varekostnader som følge av lavere inntekter.

Det jobbes løpende med kostnadstiltak for delvis å motvirke negative inntektseffekter som følge av Covid-19.

## **Aksjer i FINN.no**

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av første kvartal 2020 var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 635 mill., som er 213 mill. høyere enn verdien på samme tidspunkt i fjor. Netto verdireduksjon i første kvartal på 290 mill. er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

FINN fortsetter å levere gode resultater, men analytikerne har nedjustert sine estimat basert på forventet lavere vekst som følge av Covid-19.

## **Finans/balanse/kapitalstruktur**

Egenkapitalandelen til den norske delen av Polaris Media-konsernet er 52% (62%) per 31. mars 2020.

Samlede driftsinvesteringer i første kvartal 2020 var 24 (12) mill., hvor økningen mot fjorår i hovedsak er relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av våre inntektsområder. I tillegg kommer delbetaling av investering i ny fals på Cortina-pressen hos Polaris Trykk Trondheim (som skal bidra til økte siviltrykkerinntekter).

Operasjonell kontantstrøm i første kvartal 2020 var 70 (31) mill. Endringen mot fjorår er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av første kvartal 2020 var på 525 mill. I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på 100 mill.

Det ble tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. i januar 2020 for å øke den finansielle fleksibiliteten for konsernet. Løpetid på det nye lånet er 10 år med en rente på 3 mnd. NIBOR + 1,5%. Det nye lånet er avdragsfritt i 5 år. Avdragsfriheten for ~200 mill.-lånet avsluttes i Q4 2020 og vil medføre kvartalsvis avdragsbetaling på 5 mill.

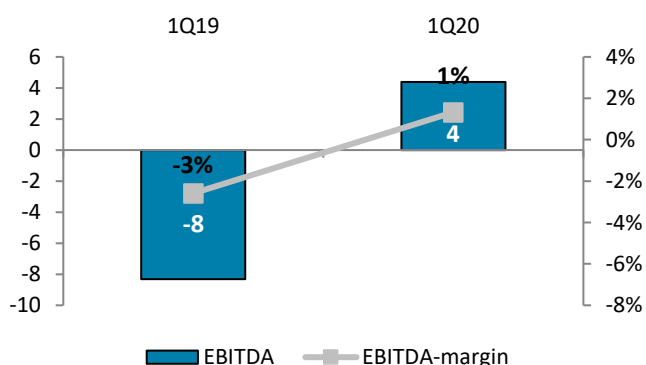
## RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Stampen Media leverer et godt første kvartal med en EBITDA på 4 (-8) mill. Hovedårsakene til resultatforbedringen er økning i digitale abonnements- og annonseinntekter og kostnadsbesparelser i forbindelse med omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Effektene av Covid-19 har så langt vært mindre omfattende i Stampen Media enn i den norske delen av konsernet.

	Per 1.kvartal		
	2020	2019	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>330</b>	<b>321</b>	<b>3 %</b>
Annonseinntekter totalt	120	114	5 %
herav papirinntekter	100	98	1 %
herav digitale inntekter	20	16	27 %
Brukerinntekter totalt	161	140	14 %
herav abonnementsinntekter	158	139	14 %
herav løssalgssinntekter	3	2	66 %
Distribusjonsinntekter	28	48	-42 %
Øvrige inntekter	22	19	19 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>326</b>	<b>329</b>	<b>-1 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	<b>153 %</b>
EBITDA-margin %	1,3 %	-2,6 %	4 %
<b>CAPEX</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>
<b>Digitale abonnenter</b>	<b>74 294</b>	<b>55 679</b>	<b>33 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>368 814</b>	<b>234 578</b>	<b>57 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter	5	3	
IFRS 16-effekter	-7	-6	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>125 %</b>
EBITDA-margin %	0,9 %	-3,5 %	4 %

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.

### EBITDA og EBITDA-margin



### Stabil høy vekst i digitale abonnementsinntekter

I første kvartal viser abonnementsinntektene god utvikling med en vekst på 14% til 158 (139) mill. sammenlignet med første kvartal i fjor.. Veksten kommer som følge av sterk økning i antall digitale abonnenter, nye abonnementsinntekter (~7 mill.) fra nye mediehus (Alingsås Tidning og OTV kjøpt høsten 2019), i tillegg til positive priseffekter sammenlignet med fjorår.

Antall digitale abonnenter har hatt en vekst på 33% i første kvartal til 74 294 (55 679), mens totalt antall abonnenter har hatt en vekst på 13% til 230 507 (203 281). Oppkjøp av nye mediehus høsten 2019 står for 24 744 av totale abonnenter i første kvartal. Målrettet digital satsning har gitt gode resultater, og det legges ned en stor innsats i form av analyser for å kunne tilby et godt redaksjonelt produkt til leserne. Antall brukere og sidevisninger har hatt sterk vekst i første kvartal, noe som underbygger den digitale satsingen, i tillegg



til at det gjøres en solid innsats med kontinuerlig oppfølging og dekning av Covid-19-pandemien.

### **Økning i annonseinntekter med god vekst i digitale annonseinntekter**

Totale annonseinntekter har hatt en vekst på 5% til 120 (114) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Nye mediehus har stått for ~10 mill. av veksten i annonseinntekter, og underliggende har utviklingen vært noe negativ. Også Sverige har hatt negative økonomiske effekter knyttet til Covid-19, men i mindre grad enn Norge.

Det har vært god vekst i digitale annonseinntekter med 27% i første kvartal, og det jobbes kontinuerlig med tiltak og handlingsplaner som kan bidra til å fortsette den gode utviklingen.

### **Lavere distribusjonsinntekter, men høyere driftsmargin**

Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 42% til 28 (48) mill. i første kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i

fjor. Nedgangen knytter seg i hovedsak til avvikling av ulønnsomme produkter som en del av omorganiseringsprosjektet innen distribusjon. I tillegg skyldes reduksjonen i inntekter lavere opplagsvolum.

### **Reduserte driftskostnader**

Driftskostnadene har gått ned med 1% til 326 (329) mill. i første kvartal. Dette til tross for at nye mediehus hadde en driftskostnad på 29,0 mill. i første kvartal 2020. Årsaken til reduserte driftskostnader er hovedsaklig reduserte lønns- og andre driftskostnader som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i fjor.

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

Operasjonell kontantstrøm på 7 mill. i første kvartal.

Kontantbeholdningen ved utgangen av første kvartal var på 80 mill. Stampen Media fikk innvilget SEK 50 mill. i ekstra kassekreditt i første kvartal 2020. Total ubenyttet kassekreditt er per utgangen av første kvartal 2020 SEK 100 mill.

## 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. mars 2020 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Product & Technology og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

## AKSJEINFORMASJON

Polaris Media ASA ble notert på Oslo Børs i oktober 2008. I løpet av første kvartal 2020, har Polaris Media aksjen blitt handlet for mellom NOK 26 og NOK 41. Siste sluttkurs før 31. mars 2020 var NOK 29, og sluttkurs 4. mai 2020 var NOK 36.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i konsernet. Risikoen påvirkes av endringer i annonsemarkedet og et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk økonomi. Effektene av Covid-19 har satt samfunnet i en ny og ukjent situasjon, der myndighetene har iverksatt en rekke tiltak for å redusere spredning av viruset. I forlengelsen av tiltakene som er iverksatt, har Polaris Media opplevd en betydelig nedgang i annonsering og reklametrykk fra midten av mars. I mars hadde totale annonseinntekter i konsernet en nedgang på 22% til 93 (120) mill. sammenlignet med mars i fjor, drevet av en reduksjon på 31% for papirbaserte annonseinntekter. Nedgangen i annonseinntekter i mars var større i den norske delen av virksomheten enn for Stampen Media. I tillegg ble trykkeriinntektene redusert med 28% til 19 (24) mill. fra mars 2020 til mars 2019. Det er stor usikkerhet rundt hvor lenge denne situasjonen vil vedvare og dermed hvor

alvorlige konsekvensene blir for virksomhetene i Polaris Media i 2020.

Konsernet har hatt en sterk vekst i antall sidevisninger etter utbruddet av Covid-19. Abonnementsinntektene var 7% høyere i mars 2020 sammenlignet med mars 2019.

Det er iverksatt kostnadstiltak for å dempe de økonomiske konsekvensene av nedgangen i inntektene som følge av Covid-19-pandemien. Eksempler på kostnadstiltak er permitteringer, lønnsreduksjoner for ledelsen, kutt i kostnader knyttet til reiser, representasjon og markedsføring og utsettelse av investeringer.

På grunn av usikkerheten knyttet til Covid-19-pandemiens varighet og påvirkning på konsernets resultater, oppdaterer konsernledelsen salgsprognoser med tilhørende kostnader og likviditetseffekter jevnlig. Dette for å ha oversikt over konsekvenser pandemien har på konsernets finansielle stilling i 2020.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og verdifulle finansielle eierposter med en samlet verdi på ca. 1,8 mrd. Likviditetsbeholdningen per 31. mars 2020 var 604 mill. og samlet rentebærende gjeld på 501 mill. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

Det forventes at utviklingen innen annonseinntekter vil være negativt påvirket av Covid-19-pandemien i hele 2020. Svikten i annonseinntekter har vært betydelig også i april. Den største nedgangen vil være innen papirbaserte annonseinntekter. Det understrekes at det er stor usikkerhet knyttet til hvor lenge Covid-19 vil ha negativ påvirkning på annonseinntektene. Dette er også avhengig av hvordan den gradvise oppmykningen av myndighetenes tiltak vil påvirke økonomien både i Norge og Sverige. Stampen Media opplevde ikke like sterk nedgang i annonseinntekter i første kvartal som den norske virksomheten.

Det forventes fortsatt reduserte inntekter fra trykkeriene sammenlignet med 2019, men for trykkerivirksomheten har man merket en økning i etterspørselen i slutten av april sammenlignet med slutten av mars i år.

Abonnementsinntektene forventes å øke gjennom fortsatt vekst i antall digitale abonnenter, i tillegg til økte priser på de digitale innholdsproduktene i mediehusene i Stampen Media. Det forventes fortsatt vekst i distribusjonsinntektene i Norge gjennom Helt Hjem Netthandel.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	1. kvartal		Året 2019
		2020	2019	
Annonseinntekter		281,3	135,0	873,8
Trykkeriinntekter		54,3	48,0	190,6
Brukerinntekter		393,7	152,5	1 001,5
Distribusjonsinntekter		52,1	15,2	155,5
Øvrige inntekter		42,7	0,4	-34,3
<b>Sum driftsinntekter</b>	3	<b>824,2</b>	<b>366,5</b>	<b>2 342,7</b>
Varekostnad	1	150,2	57,3	449,1
Lønnskostnad		437,6	180,2	1 143,6
Annen driftskostnad	1	212,3	103,8	567,4
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>800,1</b>	<b>341,3</b>	<b>2160,2</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>8,1</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	3	<b>23,8</b>	<b>25,7</b>	<b>190,6</b>
Avskrivninger		25,1	16,5	77,8
Avskrivninger Bruksretteiendel		20,6	12,5	65,3
Nedskrivninger		0,0	0,0	0,6
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>45,7</b>	<b>28,8</b>	<b>143,7</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	3	<b>-21,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>46,9</b>
Finansinntekter	4	48,5	1,3	136,7
Finanskostnader	4	17,1	4,5	39,0
<b>Netto finansposter</b>	4	<b>31,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>97,7</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>9,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>144,5</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-4,9	-1,4	0,4
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>14,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>144,1</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		8,3	-0,1	-11,8
Aksjonærene i morselskapet		6,0	-4,8	155,9
<b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>		<b>0,29</b>	<b>-0,10</b>	<b>2,95</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>				
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	-290,0	73,3	584,1
Kontantstrømsikring		-0,7	0,1	0,6
Inntektsskatt		0,2	0,0	-0,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	-3,3
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,8
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>-276,2</b>	<b>68,5</b>	<b>726,1</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		8,3	-0,1	-11,8
Aksjonærene i morselskapet		-284,5	68,6	737,9

6. januar fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det ny etablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Polaris Media Sør ble fra 1. januar et datterselskap av Polaris Media og resultatet fra 1. januar 2020 inngår i tallene ovenfor.

Polaris Media sluttførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media og resultatet fra 25. april inngår i 2019 tallene.

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	31.03.2020	31.03.2019	Året 2019
Immaterielle eiendeler	2, 10	1 323,8	504,5	923,0
Varige driftsmidler	10	217,7	166,3	156,0
Bruksretteiendel		388,6	292,4	356,8
Finansielle anleggsmidler	7	1 781,3	1 570,5	2 069,1
Pensjonsmidler		83,1	72,9	81,5
<b>Anleggsmidler</b>		<b>3 794,4</b>	<b>2 606,6</b>	<b>3 586,3</b>
Varer		19,3	14,9	15,6
Fordringer		283,4	179,9	224,4
Bankinnskudd, kontanter		604,3	228,9	323,7
<b>Omløpsmidler</b>		<b>907,0</b>	<b>423,7</b>	<b>563,7</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>4 701,4</b>	<b>3 030,7</b>	<b>4 150,0</b>
Innskutt egenkapital		305,8	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1 872,2	1 552,9	2 139,1
Ikke-kontrollerende interesser		-202,2	16,6	-111,5
<b>Egenkapital</b>		<b>1 975,9</b>	<b>1 875,3</b>	<b>2 333,3</b>
Pensjonsforpliktelser		173,4	136,1	139,9
Utsatt skatt		161,8	41,9	98,0
Langsiktig rentebærende gjeld		495,7	202,3	196,5
Øvrig langsiktig gjeld	9	314,9	0,0	136,2
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	388,2	316,4	355,8
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 533,9</b>	<b>696,8</b>	<b>926,2</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	86,5	59,1	79,3
Kortsiktig rentebærende gjeld		4,9	0,0	4,9
Leverandørgjeld		100,1	48,4	111,7
Annen kortsiktig gjeld	6	1000,3	351,1	694,5
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>1 191,8</b>	<b>458,6</b>	<b>890,4</b>
<b>Gjeld</b>		<b>2 725,7</b>	<b>1 155,4</b>	<b>1 816,7</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>4 701,4</b>	<b>3 030,7</b>	<b>4 150,0</b>

6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det nyetablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Polaris Media Sør ble fra 1. januar 2020 et datterselskap av Polaris Media, balansen til Polaris Media Sør er i sin helhet innarbeidet fra 1. kvartal 2020. Se note 2.

Polaris Media slutførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media, balansen til Stampen er i sin helhet innarbeidet fra 2. kvartal.

## KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2019
	2020	2019	
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>23,8</b>	<b>25,7</b>	<b>190,6</b>
<i>Justert for:</i>			
Betalt skatt	6,7	-3,8	-15,9
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-50,3	4,9	50,5
Endring forskuddsbetalte abonnementer	50,5	31,0	-24,4
Endring i offentlig gjeld	-22,8	-23,7	32,3
Endring feriepenger	19,4	13,8	-0,2
Pensjon	-5,8	-2,0	-14,6
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	0,3	-0,5	-8,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	2,7	0,1	16,4
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	51,9	-14,9	-62,8
<b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>76,5</b>	<b>30,6</b>	<b>163,9</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-26,0	-12,1	-50,7
Investering i virksomhet 1)	-219,3	-9,8	-117,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler	0,0	0,0	1,5
<b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-245,4</b>	<b>-21,9</b>	<b>-167,2</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av lån	298,5	0,0	0,0
Nedbetaling av lån	0,0	-0,4	-1,7
Betaling av leieforpliktelser	-27,4	-13,8	-74,0
Mottatte renter	2,5	1,0	3,1
Betalte renter	-5,5	-2,0	-8,8
Innbetaling av ny egenkapital	1,7	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-85,5
Øvrige finansieringsaktiviteter 2)	-0,5	-0,2	124,2
<b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>269,3</b>	<b>-15,3</b>	<b>-42,6</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	323,7	235,4	235,4
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	172,8	0,0	131,4
<b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>	<b>100,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-45,9</b>
Omregningsdifferanse	7,4	0,0	2,8
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt 3)</b>	<b>604,3</b>	<b>228,9</b>	<b>323,7</b>
<b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>			
Polaris Media (Norge)	524,7	228,9	250,3
Stampen Media (Sverige)	79,6	0,0	73,4
<b>Sum</b>	<b>604,3</b>	<b>228,9</b>	<b>323,7</b>

<sup>1)</sup> 6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det ny etablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Konsernet ble etablert med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder. Polaris investerte 219,3 mill i denne transaksjonen og fikk en eierandel på 51%. Oppgjør for endring i arbeidskapital på 29,1 mill ble betalt i april og er kun avsatt pr 31.03.2020.

I 2019 investerte Polaris Media 101 mill i PNV Media AB. PNV Media er et investeringsselskap bestående av Polaris Media ASA (70%) og de svenske selskapene NWT Gruppen (20%) og VK-Media (10%). 25. april fullførte PNV Media oppkjøpet av 51% av aksjene i Stampen Media AB.

<sup>2)</sup> I 2019 mottok konsernet et tilleggsutbytte fra Finn.no på 80,7 mill. Ordinært utbytte fra Finn.no ble mottatt i mai og var på 50,6 mill. Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

<sup>3)</sup> Av kontantbeholdningen pr 31. mars 2020 er 27,1 mill. inntående på sperret bankkonto.

## KONSOLIDERT EGENKAPITAL

	1. januar - 31. mars										
	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Verdijustering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsføring	Opptjent egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital	
<b>Egenkapital per 1. januar <sup>3)</sup></b>	<b>48,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1 186,4</b>	<b>954,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>2 139,1</b>	<b>-111,5</b>	<b>2 333,3</b>	
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0	0,0	0,0	6,0	8,3	14,4	
Årets utvidede resultat (OCI)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-290,0	-0,5	-290,5	0,0	-290,5	
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-290,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-284,5</b>	<b>8,3</b>	<b>-276,2</b>	
Opsjon knyttet til utkjøp av ikke-kontrollerende interesser 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-193,5	-193,5	
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	0,0	-0,8	-1,4	-2,2	
Tilgang ved kjøp av Polaris Media Sør <sup>1)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	114,0	114,0	
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,1	
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-81,2</b>	<b>-81,8</b>	
<b>Sum EK før omregningsdifferanse</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1 191,9</b>	<b>664,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>1 853,9</b>	<b>-184,4</b>	<b>1 975,3</b>	
Utgående balanser omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0		18,4	0,0	0,0	18,4	-17,8	0,6	
<b>Egenkapital 31.03.2020</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1 210,2</b>	<b>664,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>1 872,2</b>	<b>-202,2</b>	<b>1 975,9</b>	

<sup>1)</sup> Polaris Media ASA kjøpte 51% av Polaris Media Sør for 219,3 mill. Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør ble på transaksjonstidspunktet verdsatt til virkelig verdi, 210,7 mill. Beløpet for ikke-kontrollerende interesser på 114 mill. består av virkelig verdi av minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør transaksjonen på 210,7 mill og 3,6 mill. knyttet til minoritetsaksjonærer i datterselskapene til Polaris Media Sør, samt en korrigering av virkelig verdi av minoritetsaksjonærene på 100,4 mill som følge av at Polaris Media kun fører sin andel (51%) av goodwill knyttet til oppkjøpet. Se note 2 for ytterligere informasjon.

2) Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør har en salgsoppsjon mot Polaris Media som kan utøves frem i tid. Beløpet på 193,5 er fremtidig betalingsforpliktelse for de resterende 49% av Polaris Media Sør gitt at minoritetsaksjonærene hadde benyttet opsjonen per 6. januar 2020. Se note 9 for ytterligere informasjon.

3) Minoritetsaksjonærene i Stampen Media (49%) har en salgsoppsjon mot PNV Media. Denne ble verdsatt til -134 mill SEK på starttidspunktet, og ligger inne i IB ikke-kontrollerende interesser med -121,1 mill. Se note 9 for ytterligere informasjon.

## 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 2019. Kvartalsrapporten offentliggjøres sammen med revidert årsregnskap, tall per 31. desember i kvartalsrapporten er i overensstemmelse med årsrapporten.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

---

## Note 2. Oppkjøp

---

Den 18. november 2019 inngikk Polaris Media ASA en endelig og bindende avtale med Agderposten Medier AS, Schibsted Norge AS og Schibsted Distribusjon AS om etablering av et nytt regionalt mediehuskonsern på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør, med virkning fra 6. januar 2020. Konsernet ble etablert med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl. trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder.

Det nye Polaris Media Sør er blitt et betydelig regionalt mediehuskonsern. Det nye konsernet består av de tre regionale mediehusene Fædrelandsvennen (Kristiansand), Agderposten (Arendal) og Varden (Skien) og de fem lokale mediehusene Lister, Lindesnes, Vennesla Tidende, Lillesands-Posten og Grimstad Adressetidende. Det nye konsernet omfatter også Agderpostens store og moderne trykkeri i Arendal samt en sammenhengende distribusjonsvirksomhet fra Flekkefjord i vest via Hoden i nord til Risør i øst.

Polaris Media Sør er blitt det nest største av de norske medieregionene i Polaris Media konsernet. Agder er en region i endring, med fylkessammenslåing fra 1. januar 2020 og en sterkt utbedret infrastruktur som har skapt økt mobilitet og handel innad i regionen. Dette gir et styrket industrielt rasjonale for økt samarbeid i regionen. Det forventes at det nye mediehuskonsernet i sør relativt raskt vil kunne levere resultater på nivå med øvrig virksomhet i Polaris Media Norge. En etablering i Agder og i Telemark bidrar til å forsterke Polaris Media sin posisjon som en nasjonal aktør i det norske mediemarkedet, og i trykkeri- og distribusjonsmarkedet, og legge et godt grunnlag for den videre utviklingen av konsernet.

Oppkjøret skjedde ved at Polaris Media kjøpte Schibsted sine mediehus og distribusjonsvirksomhet i Vest-Agder for 156,7 mill., som deretter ble slått sammen med Agderposten Medier sine mediehus og medierelaterte tjenestevirksomheter i Aust-Agder og Telemark. I tillegg kjøpte Polaris Media aksjer fra eierne i Agderposten Media for 62,6 mill. for å oppnå 51% eierandel i det samlede selskapet.

Polaris Media ASA konsoliderer Polaris Media Sør i sitt konsernregnskap fra 1. januar 2020. Polaris Media eier 51% av aksjene og stemmerettighetene i Polaris Media Sør, mens opprinnelige eiere i Agderposten Media eier de resterende 49%. Eksisterende aksjonærer i Agderposten Medier fikk som en del av vederlaget en salgsoption som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Verdien på optionen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipliseringsfaktor. Optionen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble optionen verdsatt til 10,5 mill.

Oppkjøpet betraktes som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. Kjøpsprisallokering (PPA) er benyttet for å allokere vederlaget til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser fra det nye Polaris Media Sør.

Hver identifiserbare eiendel eller forpliktelse måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, som er definert i IFRS 13. Standarden definerer virkelig verdi som den pris som ville blitt oppnådd på måletidspunktet ved salg av en eiendel i en transaksjon mellom opplyste investorer. I målingen av virkelig verdi benytter selskapet forutsetninger som markedsaktører ville brukt når de verdsetter eiendeler og forpliktelser under nåværende markedsbetingelser, herunder forutsetninger om risiko. Overtatte varige driftsmidler er verdsatt etter kostprismetoden (gjenskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

	NOK
Immaterielle eiendeler <sup>1)</sup>	247,5
Utsatt skattefordel	13,2
Varige driftsmidler	49,0
Bruksretteeiendeler	36,8
Finansielle anleggsmidler	10,0
Pensjonsmidler	1,5
Varelager	3,6
Fordringer	57,8
Bankinnskudd, kontanter	172,7
<b>(A) Eiendeler</b>	<b>592,1</b>
Pensjonsforpliktelse	31,2
Utsatt skatt <sup>2)</sup>	59,0
Annen langsiktig gjeld	
Langsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel	46,5
Andre langsiktige forpliktelser	18,9
Leverandørgjeld	18,6
Annen kortsiktig gjeld	148,8
Forskuddsbetaling fra kunder	29,7
<b>(B) Gjeld</b>	<b>352,7</b>
<b>(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>239,3</b>
<i>Transaksjonspris (51%)</i>	<b>229,8</b>
Betalt til aksjonærene i Schibsted	156,7
Betalt til aksjonærene i Agder Media	62,6
Verdi av opsjon til tidligere eiere i Agder Media	10,5
<i>Minoritetsinteresser i Polaris Media Sør</i>	<b>214,4</b>
Minoritetsinteresser i datterselskapene i Polaris Media Sør	3,6
Minoritetsinteresser (49%) verdsatt til virkelig verdi	210,7
<b>Goodwill som følge av oppkjøpet</b>	<b>204,9</b>
<b>Polaris Media sin andel av goodwill</b>	<b>104,5</b>
<b>51 %</b>	

<sup>1)</sup> Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. 147,8 mill og 98,6 mill.

<sup>2)</sup> Av dette er utsatt skatt på merverdier 54,2 mill

<sup>3)</sup> Minoritet av netto identifiserte eiendeler og gjeld er 117,3 mill, samt minoritet i Polaris Media Sør på oppkjøpstidspunktet på 3,6 mill.



Minoritetsinteressene er verdsatt til virkelig verdi, 210,7 mill. Den totale transaksjonsprisen for 51% av aksjene i Polaris Media Sør var på 229,8 mill. Virkelig verdi av minoritetsinteressen er fastsatt på grunnlag av denne transaksjonsprisen.

Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av Goodwill knyttet til oppkjøpet. Goodwill har i hovedsak oppstått som følge av synergiene ved å slå sammen virksomhetene, samt verdien av at virksomheten drives videre.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på nåværende tilgjengelig informasjon om virkelige verdier på overtakelsestidspunktet. Dersom ny informasjon blir tilgjengelig innen 12 måneder fra overtakelsestidspunktet, kan selskapet endre vurderingen av virkelig verdi i kjøpsprisallokeringen, i henhold til retningslinjer i IFRS 3. Det er verdsettelse av virkelig verdi av immaterielle eiendeler samt goodwill som kan være usikker, da det med tiden opparbeides mer forståelse for virksomheten.

Polaris Media har et resultat etter skatt på 14,4 mill. per 1. kvartal, Polaris Media Sør sitt bidrag til dette resultatet er et underskudd på 1,6 mill. Totale inntekter er på 824,2 mill, av dette bidrar Polaris Media Sør med inntekter på 136,8 mill. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

---

### **Note 3. Driftssegmenter**

---

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de fem underkonsernene i Polaris Media: Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Trykk og Stampen Media. I tillegg er Polaris Distribusjon skilt ut som et eget segment, men uten at den juridiske strukturen er endret. Fra 1. januar 2020 er i tillegg Polaris Media Sør inkludert som et nytt segment. 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. Alle inntektene er knyttet til kontrakter med kunder.

Resultatposter	1. kvartal		Året 2019
	2020	2019	
<b><u>Driftsinntekter</u></b>			
<i>Annonseinntekter papir</i>	35,9	45,9	187,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	33,9	31,9	150,4
<i>Abonnementsinntekter</i>	81,7	75,4	305,6
<i>Løssalgsinntekter</i>	4,3	4,6	20,4
<i>Øvrige inntekter</i>	7,9	8,3	37,1
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>163,8</b>	<b>166,2</b>	<b>700,7</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	17,9	23,0	92,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	8,1	9,3	38,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	49,3	46,3	187,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,5	2,8	10,6
<i>Øvrige inntekter</i>	4,1	3,5	14,6
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>82,0</b>	<b>84,9</b>	<b>343,1</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	9,5	12,5	50,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	12,9	12,4	54,2
<i>Abonnementsinntekter</i>	21,8	21,2	86,5
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,9	2,2	9,2
<i>Øvrige inntekter</i>	7,1	6,5	30,5
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>53,3</b>	<b>54,7</b>	<b>230,9</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	32,8		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	10,5		
<i>Abonnementsinntekter</i>	68,8		
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,8		
<i>Øvrige inntekter</i>	7,5		
<b>Polaris Media Sør</b>	<b>122,3</b>		
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	34,6	25,3	101,5
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	25,8	28,8	110,3
<i>Siviltrykkinntekter</i>	28,5	19,2	80,3
<i>Øvrige inntekter</i>	0,9	1,1	4,7
<b>Polaris Trykk</b>	<b>89,9</b>	<b>74,4</b>	<b>296,8</b>
<i>Distribusjonsinntekter</i>	77,4	53,4	215,4
<b>Polaris Distribusjon</b>	<b>77,4</b>	<b>53,4</b>	<b>215,4</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	99,6		254,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	20,4		47,1
<i>Abonnementsinntekter</i>	157,7		374,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,9		7,2
<i>Distribusjonsinntekter</i>	27,6		91,0
<i>Øvrige inntekter</i>	22,0		50,5
<b>Stampen Media</b>	<b>330,2</b>		<b>824,8</b>
Andre	0,8	1,0	3,3
Eliminering	-95,4	-68,1	-272,2
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>824,2</b>	<b>366,5</b>	<b>2342,7</b>

	1. kvartal		Året 2019
	2020	2019	
<b>EBITDA</b>			
Polaris Media Midt-Norge	9,7	16,2	110,5
Polaris Media Nordvestlandet	6,6	9,2	48,0
Polaris Media Nord-Norge	0,4	1,7	24,6
Polaris Media Sør	0,4		
Polaris Trykk	14,1	13,1	57,1
Polaris Distribusjon	2,4	1,4	8,0
Stampen Media	4,4		1,0
Andre	-14,2	-16,0	-58,6
<b>Sum EBITDA</b>	<b>23,8</b>	<b>25,7</b>	<b>190,6</b>
Leiebetalinger	-21,8	-12,3	-66,9
Engangseffekter	6,5	7,3	59,9
<b>Sum EBITDA justert</b>	<b>8,4</b>	<b>20,7</b>	<b>183,6</b>
<b>EBIT</b>			
Polaris Media Midt-Norge	2,5	8,1	79,4
Polaris Media Nordvestlandet	3,0	6,2	35,0
Polaris Media Nord-Norge	-1,7	-0,5	15,9
Polaris Media Sør	-2,5		
Polaris Trykk	1,3	1,3	9,8
Polaris Distribusjon	1,8	1,1	5,4
Stampen Media	-7,0		-27,0
Andre	-19,3	-19,4	-72,2
<b>Sum EBIT</b>	<b>-21,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>46,3</b>
Leiebetaling	-21,8	-12,3	-66,9
Avskrivning leie bruksretteiendel	20,0	10,6	69,2
Engangseffekter	6,5	7,3	59,9
<b>Sum EBIT justert</b>	<b>-17,3</b>	<b>2,5</b>	<b>108,5</b>

Tallene for hvert segment presenteres som om IFRS 16 ennå ikke er tatt i bruk. På linje for "leiebetalinger" vises hvilket beløp som reduserer leieforpliktelsen i balansen. Polaris har også valgt å vise andre effekter knyttet til innføring av IFRS 16 på egen linje - "avskrivning leie bruksretteiendel".

#### Note 4. Finansposter

Finansposter	1. kvartal		Året 2019
	2020	2019	
<b>Finansinntekt</b>			
Renteinntekt	2,5	1,0	3,8
Mottatt aksjeutbytte <sup>2)</sup>	2,2	0,0	131,4
Gevinst realisasjon av aksjer	0,0	0,0	0,2
Andre finansinntekter <sup>1)</sup>	43,8	0,2	1,3
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>48,5</b>	<b>1,3</b>	<b>136,7</b>
<b>Finanskostnad</b>			
Andre finanskostnader <sup>3)</sup>	7,2	0,3	16,7
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>7,2</b>	<b>0,3</b>	<b>16,7</b>
Renter lån	4,5	1,9	8,0
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,4
Rentekostnad leieforpliktelse bruksretteiendel	4,3	2,1	13,2
Annen rentekostnad	0,8	0,0	0,7
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>9,8</b>	<b>4,2</b>	<b>22,3</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>31,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>97,7</b>

<sup>1)</sup> Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsoptaksjon mot PNV Media som fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl. Budsjetten for 2020 ble nedjustert som følge av Covid-19 pandemien. Forventet utbetaling til minoritetsaksjonærene ble redusert og dette førte til en inntektsføring mot annen finansinntekt på 44,1 mill. SEK. Se note 9 for ytterligere informasjon.

<sup>2)</sup> Mottatt aksjeutbytte i 2019 er utbytte fra finn.no.

<sup>3)</sup> En stor andel av andre finanskostnader er relatert til endringer i estimert verdi av salgsoptaksjoner mot minoritetsinteresser. I første kvartal er 6,8 mill relatert til amortisering av overnevnte nåverdiberegninger, og tilsvarende tall for 2019 var 4,8 mill. I tillegg var det i 2019 ført en estimatendring som følge av endret estimat for 2020, på 6,5 mill. Se note 9.

## Note 5. 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 2019
	2020	2019	
Cxense ASA <sup>1)</sup>	0,0	-8,7	1,2
Finn.no AS <span style="float:right">Note 7</span>	-290,0	82,0	585,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	-2,1
<b>Sum</b>	<b>-290,0</b>	<b>73,3</b>	<b>584,1</b>

<sup>1)</sup> 5. august 2019 offentliggjorde Cxense at de hadde inngått en avtale med Piano Software Inc. om salg av alle aksjene i Cxense for kr 16 per aksje. Salget ble fullført 1. oktober, og konsernet fikk utbetalt 18 mill. som følge av dette salget.

## Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	31.03.2020		Året 2019
	31.03.2020	31.03.2019	
Betalbar skatt	2,7	11,5	7,9
Skyldig offentlige avgifter	139,8	37,3	131,0
Forskuddsbetalt abonnement	435,3	146,1	275,4
Feriepenger	180,9	77,1	129,6
Annen kortsiktig gjeld	241,6	79,1	150,8
- herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>	39,5	20,1	20,1
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>1000,3</b>	<b>351,1</b>	<b>694,5</b>

<sup>1)</sup> Avsetning til sluttpakker har økt med 19,4 mill i dette kvartalet, 15,3 mill av denne økningen skyldes i hovedsak avsetning til sluttpakker i Polaris Media Sør. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 69,2 mill. (70,6 mill.) per 1. kvartal 2020.

## Note 7. 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 31.03.2020 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 31.03.2020 er beregnet til NOK 1 635 mill., som er 290 mill. lavere enn verdien per 31.12.2019 på 1 925 mill.

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. Se note 3 i Årsregnskapet for ytterligere beskrivelser av regnskapsestimater.

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 31.03.2020 som ved innregningstidspunktet. Se note 13 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi		
Snitt EV	NOKm	16 334
Estimert NIBD	NOKm	36
<b>EK-verdi</b>	<b>NOKm</b>	<b>16 370</b>
% til Polaris	%	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 1Q20</b>	<b>NOKm</b>	<b>1 635</b>
Verdi av Polaris' aksjer 4Q19	NOKm	1 925
Verdi av Polaris' aksjer 3Q19	NOKm	1 807
Verdi av Polaris' aksjer 2Q19	NOKm	1 840
Verdi av Polaris' aksjer 1Q19	NOKm	1 422

## Note 8 Leieforpliktelser

Polaris Media har i hovedsak leieavtaler knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på mellom 1 - 10 år. I tillegg har konsernet en leieavtale knyttet til leie av en trykkeripresse samt noen avtaler knyttet til leie av møbler, kontorutstyr, kaffemaskiner og biler.

Andre langsiktige forpliktelser	31.03.2020		Året
	31.03.2020	31.03.2019	2019
Inngående balanse	435,1	339,0	339,0
Tilgang ved nye oppkjøp	46,5		104,1
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	4,5	46,8	51,3
Betaling av avdrag	-25,3	-12,3	-73,9
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	4,3	2,0	13,2
Omregningsdifferanser	9,5	0,0	1,4
<b>Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>474,7</b>	<b>375,5</b>	<b>435,1</b>
Kortsiktige leieforpliktelser	86,5	59,1	79,3
Langsiktig leieforpliktelser	388,2	316,4	355,8
<b>Utgående balanse leieforpliktelser</b>	<b>474,7</b>	<b>375,5</b>	<b>435,1</b>

## Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser	31.03.2020	31.03.2019	Året 2019
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	136,2		0,0
Tilgang	204,1		121,1
Amortisering	6,4		4,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	-43,3		6,5
Omregningsdifferanse	11,4		3,7
<b>Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>314,8</b>		<b>136,2</b>

De 12 minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media AB som Polaris Media eier 70%. Salgsopsjonen kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2022 eller 2023. Opsjonsverdien fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl. Det ble foretatt en avsetning på SEK 132 mill (NOK 121,1 mill) knyttet til denne opsjonen den 25.04.2019

Ved oppkjøpet av Polaris Media Sør, ble det inngått en ny opsjon mot minoritetseierne i Polaris Media Sør, som har en eierandel på 49%. Salgsopsjonen kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Verdien på opsjonen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipl. Opsjonen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble nettoverdien av opsjonen verdsatt til 10,5 mill, mens bruttoverdien av opsjonen (hva som må utbetales på et fremtidig tidspunkt, ble verdsatt til 204,1 mill.

Avsetningene er ført som "andre langsiktige forpliktelser" med motpost "ikke kontrollerende interesser" i egenkapitalen, da dette er en forpliktelse til å kjøpe ut aksjene som eies av minoritetsaksjonærene. Etterfølgende måling følger IFRS 9. Effekten av amortisering og endring i det beløpet som henholdsvis PNV Media og Polaris Media kan måtte betale, føres over resultatet mot annen finanskostnad/inntekt.

I 1. kvartal ble estimatene (budsjettet for 2020) på historiske resultater for Stampen Media korrigert som følge av Covid-19 pandemien. Denne korrigeringen førte til en inntektsføring på 43,3 mill som reduserer opsjonsforpliktelsen med motpost annen finansinntekt.

## Note 10 Nedskrivningstest

Annonseinntektene til konsernet påvirkes negativt av Covid-19 pandemien. Konsernet har som følge av denne nedskrivningsindikatoren foretatt nedskrivningstester for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid. I tillegg er anleggsmidlene i Trykk-selskapene testet for nedskrivning. Testen ble utført per 31. mars 2020. Nedskrivningstestene ble gjennomført ved at det ble beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene. Som gjenvinnbare beløp ble det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente budsjetter og langtidsplaner for perioden april 2020-2024, korrigert med Covid-19 effekter. Etter denne perioden ble kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0 % (2,0 %) for mediehus og -5,0% (-5,0%) for trykkeri. Den benyttede diskonteringsrente er beregnet på grunnlag av langsiktig risikofri rente med tillegg av et risikopåslag på 5,6%. Det ble benyttet en WACC før skatt på rundt 9,7% (10,6%) og en WACC etter skatt på 8,2% (8,4%). I WACC'en ble det benyttet en Small Cap premie på 3% som er den samme som ble benyttet i fjor. Som følge av at selskapets aksje er lite likvide ble det ved fastsettelse av Beta benyttet et gjennomsnitt fra en Peer Group sammensetning som har likhetstrekk med Polaris Media. (Samme gruppe selskaper som tidligere år) Nedskrivningstestene utført i mars 2020 viser at det ikke er grunnlag for nedskrivning av immaterielle eiendeler eller goodwill etter IAS 36.

I forbindelse med gjennomføring av nedskrivningstestene, foretas en sensitivitetsanalyse for alle kontantgenererende enheter relatert til kombinasjonen av en endring i terminalvekst på +/- 1% - 2% og WACC på +/- 0,5% - 1%, samt for kombinasjonen endring i EBITDA margin på +/- 10% - 20% og endring i WACC på +/- 0,5% - 1% .

Ingen av de kontantgenererende enhetene hadde negative utfall i disse sensitivitetsintervallene.

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av første kvartal hadde Polaris Media ASA 1 108 (1 012) aksjonærer. De 10 største er:

<b>Aksjonærforhold</b>						
<b>Aksjonær</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel av 10 største</b>		<b>Type eier</b>	<b>Land</b>	
			<b>Andel av alle</b>			
SCHIBSTED ASA	14 172 952	33,2 %	29,0 %	COMP	NOR	
NWT MEDIA AS	12 930 000	30,3 %	26,4 %	COMP	NOR	
MUST INVEST AS	7 188 764	16,9 %	14,7 %	COMP	NOR	
ARCTIC FUNDS PLC	2 510 356	5,9 %	5,1 %	COMP	BEL	
J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	1 838 163	4,3 %	3,8 %	COMP	GBR	
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR	
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR	
SOFELL AS	855 384	2,0 %	1,7 %	COMP	NOR	
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	725 152	1,7 %	1,5 %	COMP	NOR	
AMBLE INVESTMENT AS	554 486	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR	
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>42 630 363</b>	<b>100,0 %</b>	<b>87,1 %</b>			
<b>Sum alle</b>	<b>48 926 781</b>					

Per 31.03.2020 eier Polaris Media ASA 103 514 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

## ALTERNATIVE RESULTATMÅL

### Aternative resultatmål

I det følgende defineres alternative resultatmål konsernet benytter i sin rapportering.

#### **EBITDA**

EBITDA betyr Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Polaris Media bruker EBITDA fordi det er nyttig å ekskludere avskrivninger og nedskrivninger knyttet til investeringer som har skjedd tidligere perioder når man skal evaluere lønnsomheten. Se beregning av EBITDA i konsolidert regnskap.

#### **EBITDA justert**

EBITDA justert betyr EBITDA (se over) fratrukket engangskostnader knyttet til strukturprosjekter (oppkjøp) og restruktureringkostnader, og leiekostnader etter IFRS 16. EBITDA justert benyttes som et økonomisk resultatmål for oppfølging av konsernets lønnsomhet ved normal drift. Se beregning av EBITDA justert i note 3 Driftssegmenter.

#### **EBITDA-margin**

EBITDA / Sum driftsinntekter

#### **EBITDA-margin justert**

EBITDA-justert / Sum driftsinntekter

#### **NIBD**

NIBD er netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld (ekskl. gjeld knyttet til leieforpliktelse etter IFRS 16) fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av covenantskrav.



	1. kvartal	
	2020	2019
Gjeld til kredittinstitusjoner	499	201
Kassekredit	0	0
Bankinnskudd, kontanter	-604	-229
<b>Netto rentebærende gjeld (NIBD)</b>	<b>-105</b>	<b>-28</b>

### Resultat per aksje

Sum aksjer (justert for egne aksjer) / Resultat etter skatt

	1. kvartal	
	2020	2019
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 763 372	48 894 270
Resultat etter skatt	-2	15
<b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,30</b>

### Valutakurser brukt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	1. kvartal	
	2020	2019
SEK	0,980	0,9352

### Finansiell kalender:

Resultat 2. kvartal 2020:	27. august 2020
Resultat 3. kvartal 2020	5. november 2020
Ordinær generalforsamling 2020:	5. mai 2020

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch  
Konsernsjef Polaris Media ASA  
0047 481 20 000

Hege Aasen Veiseth  
CFO Polaris Media ASA  
0047 992 16 743



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