

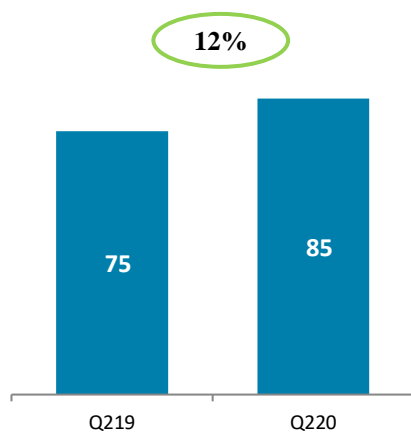


POLARIS MEDIA

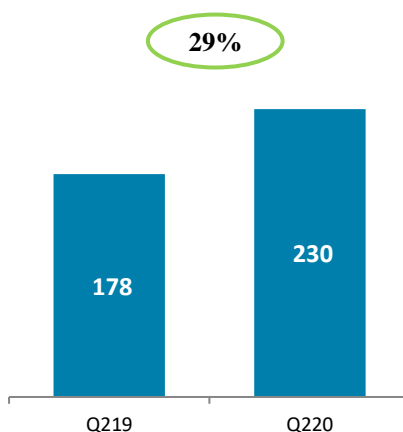
Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern

Delårsrapport 2. kvartal 2020

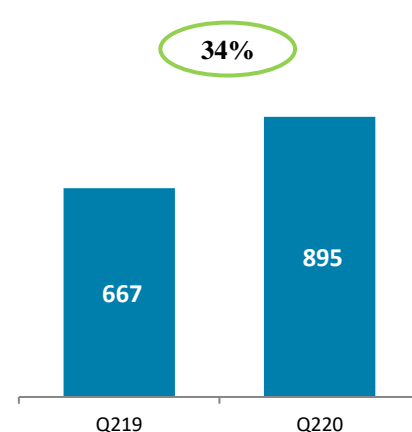
EBITDA (NOK mill.)
I kvartalet



**Antall digitale abonnenter
(1.000)**
Ved utgangen av kvartalet



Daglige brukere mobil (1.000)
Gjennomsnitt hittil i år



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter andre kvartal 2020	4
Polaris Media konsern andre kvartal og første halvår 2020	4
Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige)	7
Resultatutvikling Polaris Media (Norge)	7
Resultatutvikling Stampen Media (Sverige)	10
Transaksjoner med nærstående parter	12
Aksjeinformasjon	12
Risiko og utsiktene fremover	12
Konsolidert resultatregnskap	13
Konsolidert balanse	14
Konsolidert kontantstrøm	15
Konsolidert egenkapital	16
Noter	16
Aksjonærforhold	27
Alternative resultatmål	28
Erklæring fra styre og konsernsjef	29

KONSERNISJEFENS REFLEKSJON



Første halvår 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 trykkeriinntekter. Vi har lyktes med tiltakene som er iverksatt for å beskytte ansatte, kunder og lokalsamfunn mot smittespredning, og konsernet har hatt normal drift med lavt sykefravær i mediehus, trykkeri og distribusjonsvirksomheten.

I en krevende tid gjøres det en meget god jobb i hele konsernet. 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. I første kvartal passerte vi for første gang 200 000 digitale abonnenter, og veksten fortsatte i andre kvartal.

Det er gledelig å se at på tross av negative resultateffekter som følge av covid-19, oppnådde konsernet en vekst i EBITDA i andre kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Resultatet i Sverige er vesentlig forbedret, og vi har samtidig lyktes med å redusere kostnadene i hele virksomheten i andre kvartal.

I Norge har covid-19 blant annet hatt negative effekter på annonseinntekter og trykkeriinntekter. Som en følge av dette er inntektsutviklingen i andre kvartal negativ. Nedgangen kompenseres delvis av kostnadsreduksjoner. I takt med gradvis gjenåpning av samfunnet i mai og juni, har inntektene hatt en positiv utvikling mot slutten av kvartalet, og foreløpige tall for juli viser at denne utviklingen fortsatte.

Den svenske delen av konsernet hadde en økning i totale inntekter og EBITDA i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Det er vesentlige negative resultateffekter av covid-19 også i Sverige i andre kvartal, men dette kompenseres av god vekst i abonnementsinntekter, i tillegg til omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Vi har også i Sverige sett en økning i annonseinntektene i juni sammenlignet med foregående måneder.

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

Samtidig gleder vi oss over at vi i juni ble hovedaksjonær i Mediehuset Sunnhordland med datterselskaper. Gjennom oppkjøpet dannes en ny region Vest i Polaris Media. Etableringen av Polaris Media Vest er viktig for å styrke den nasjonale posisjonen til Polaris Media. Dette gjør konsernet til en enda sterkere nasjonal aktør både innen mediehusvirksomhet, trykk og distribusjon.

Konsernet har god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på 624 mill. og rentebærende gjeld på 511 mill. ved slutten av andre kvartal.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER ANDRE KVARTAL 2020

- FORTSATT FALL I ANNONSE- OG TRYKKERI-INNTEKTER SOM FØLGE AV COVID-19, MEN FORBEDRING I SLUTTEN AV KVARTALET
- STERK VEKST I ANTALL DIGITALE ABONNENTER
- ØKNING I ANTALL BRUKERE OG SIDEVISNINGER
- FORTSATT GOD LIKVIDITET OG STERK FINANSIELL STRUKTUR
- KJØP AV MAJORITETSANDEL I BLADET SUNNHORDLAND

POLARIS MEDIA KONSERN ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2020

FINANSIELL GJENNOMGANG

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), Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) og Polaris Media Vest (oppkjøp med virkning fra 1. juni 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

	2. kvartal			Per 2.kvartal		
	2020	2019 ²⁾	Endring	2020	2019 ²⁾	Endring
Driftsinntekter	819	878	-7 %	1643	1719	-4 %
Annonseinntekter totalt	263	341	-23 %	545	640	-15 %
herav papirinntekter	176	241	-27 %	372	460	-19 %
herav digitale inntekter	87	100	-13 %	173	180	-4 %
Brukerinntekter totalt	402	358	12 %	796	720	11 %
herav abonnementsinntekter	389	343	13 %	768	690	11 %
herav løssalgssinntekter	13	16	-17 %	27	30	-8 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	51	71	-28 %	105	139	-25 %
Distribusjonsinntekter	56	63	-12 %	108	134	-20 %
Øvrige inntekter	48	45	6 %	90	86	5 %
Driftskostnader	740	806	-8 %	1540	1626	-5 %
Resultatandel TS og FKV	6	3	85 %	6	3	61 %
EBITDA	85	75	12 %	109	97	12 %
EBITDA-margin %	10 %	9 %	20 %	7 %	6 %	17 %
CAPEX	13	9	44 %	40	23	69 %
Digitale abonnenter				229 819	178 157	29 %
Daglige brukere mobil				895 400	666 879	34 %
EBITDA	85	75	12 %	109	97	12 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	18		7	29	
IFRS 16-effekter	-23	-21		-44	-42	
EBITDA justert ¹⁾	63	73	-13 %	71	84	-15 %
EBITDA-margin %	8 %	8 %	-7 %	4 %	5 %	-11 %

- 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 ytterligere informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2019 inneholder proformataill for oppkjøpt virksomhet (Stampen Media, Polaris Media Sør og Polaris Media Vest)

EBITDA i andre kvartal 2020 er 12 % høyere enn andre kvartal 2019, med en økning til 85 (75) mill. Veksten i EBITDA første halvår 2020 sammenlignet med første halvår 2019 er også 12 %, med økning til 109 (97) mill. Veksten i EBITDA skyldes i hovedsak god utvikling i Stampen Media som vist i tabellen under. Tabellen viser EBITDA for PM Norge ekskl. PM Sør/Vest, PM Sør, PM Vest og Stampen Media med proformattall for 2019.

EBITDA	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest)	58	66	-12 %	74	92	-19 %
PM Sør	17	23	-25 %	21	27	-21 %
PM Vest (fra juni)	3	3	9 %	3	3	9 %
Stampen Media	6	-17	137 %	10	-25	141 %
Sum EBITDA	85	75	12 %	109	97	12 %

Driftsinntektene ble redusert med 7% til 819 (878) mill. i andre kvartal 2020 sammenlignet med andre kvartal 2019. I første halvår 2020 ble driftsinntektene redusert med 4% til 1 643 (1 719) mill. sammenlignet med samme periode i fjor. Nedgangen i driftsinntekter skyldes i hovedsak lavere inntekter i den norske delen av virksomheten som vist i tabellen under.

Tabellen viser inntekter for PM Norge ekskl. PM Sør/Vest, PM Sør, PM Vest og Stampen Media med proformattall for 2019.

Inntekter	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest)	353	391	-10 %	710	757	-6 %
PM Sør	134	172	-22 %	271	326	-17 %
PM Vest (fra juni)	8	7	9 %	8	7	9 %
Stampen Media	324	308	5 %	654	629	4 %
Sum inntekter	819	878	-7 %	1 643	1 719	-4 %

- Abonnementsinntektene vokste med 13% til 389 (343) mill. i andre kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i fjor, med god vekst både i Norge og Sverige. I første halvår 2020 vokste abonnementsinntektene med 11% til 768 (690) mill. Samlet hadde konsernet 564 202 (514 938) abonnenter per 30. juni, hvorav 229 819 (178 157) var digitale abonnenter. Det har vært god vekst i digitale abonnenter både mot forrige kvartal og fjorår. I tillegg har antall daglige brukere og sidevisninger på mobil i kvartalet vist en betydelig økning mot samme periode i fjor.
- Covid-19 har hatt en negativ virkning på annonseinntekter siden midten av mars 2020. Papirbaserte annonseinntekter falt med 27% til 176 (241) mill. i andre kvartal 2020 sammenlignet med andre kvartal 2019. Tilsvarende reduksjon for første halvår var 19% til 372 (460) mill. Digitale annonseinntekter falt med 13% til 87 (100) mill. i andre kvartal og ble redusert med 4% i første halvår til 173 (180) mill. sammenlignet med samme perioder i fjor. I sum resulterte dette i en reduksjon i samlede annonseinntekter på 23% til 263 (341) mill. i andre kvartal og på 15% til 545 (640) mill. i første halvår 2020.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 28% til 51 (71) mill. i andre kvartal og på 25% til 105 (139) mill. i første halvår 2020 mot samme perioder i fjor. Inntektsreduksjonen er hovedsakelig drevet av lavere oppdragsmengde innen siviltrykk med færre oppdrag for varehandelen som følge av covid-19 og pris- og volumreduksjoner innen avistrykk.
- Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 12% til 56 (63) mill. i andre kvartal og på 20% til 108 (134) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med 2019. Nedgangen er drevet av strukturelle endringer i distribusjonsvirksomheten i Sverige.

Driftskostnadene ble redusert med 8% til 740 (806) mill. i andre kvartal 2020 sammenlignet med andre kvartal 2019. I første halvår 2020 ble driftskostnadene redusert med 5% til 1 540 (1 626) mill. sammenlignet med samme periode i fjor. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i stor grad reduserte variable kostnader som følge av lavere inntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet.

Operasjonell kontantstrøm ble i andre kvartal 23 (13) mill. og i første halvår 100 (43) mill. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på 624 mill. per 30. juni 2020, herav 514 mill. i den norske delen av Polaris Media. Dette viser at konsernet har god likviditet.

Egenkapitalandelen var på 46% (54%) og netto rentebærende gjeld på -0,5x (0,0x) EBITDA per 30. juni 2020. Redusert egenkapitalandel skyldes økt totalbalanse i forbindelse med oppkjøp av Polaris Media Sør og Polaris Media Vest.

Konsernets eierpost i FINN.no ble per 30. juni 2020 verdsatt til 1 969 mill. Dette er en verdiøkning på 334 mill. i andre kvartal, og en økning på 44 mill. sammenlignet med verdi per 31. desember 2019. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

HENDELSER I FØRSTE HALVÅR 2020

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

Polaris Media ønsket etter transaksjonene med Stampen Media i 2019 og Polaris Media Sør i januar 2020 å optimalisere kapitalstrukturen. I den forbindelse ble 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 kjøpte 51% av aksjene i Bladet Sunnhordland AS den 2. juni 2020. Mediehuset Sunnhordland med tilhørende virksomheter danner en ny region i Polaris Media, Polaris Media Vest. Alle de tidligere eierne er fremdeles med på eiersiden, og flere av eierne vil fortsatt delta aktivt i ledelsen og styret av selskapet. Ved et tett samarbeid mellom partene vil Mediehuset Sunnhordland kunne fortsette sitt gode arbeid i det lokale og regionale markedet, og samtidig dra nytte av mulighetene og kompetansen som ligger i et større konsern.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ankerettsaken vedrørende advokatansvar i forbindelse med rådgivning fra Arntzen de Besche AS og Trond Vernegg ble behandlet i Borgarting lagmannsrett 18. til 21. august 2020. Retten har ennå ikke avgitt kjennelse i saken. I Oslo tingrett ble konsernet tilkjent en erstatning på 88,6 mill., samt 0,9 mill. i erstatning for saksomkostninger. Det er ikke gjort avsetninger i balansen knyttet til rettssaken.

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), Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) og Polaris Media Vest (oppkjøp med virkning fra 1. juni 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

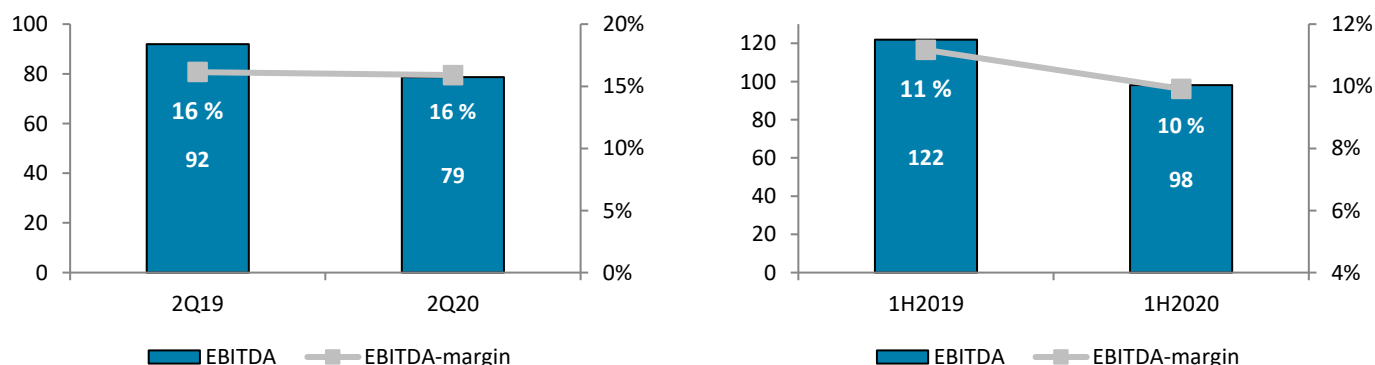
RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

Den norske delen av Polaris Media-konsernet rapporterer en EBITDA på 79 (92) mill. for andre kvartal 2020 og 98 (122) mill. for første halvår 2020. Hovedårsaken til en redusert EBITDA er nedgang i annonseinntekter og trykkeriinntekter som følge av covid-19. Kostnadsreduksjoner kompenserer noe for nedgangen i inntekter.

	2. kvartal			Per 2.kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
Driftsinntekter	495	570	-13 %	989	1091	-9 %
Annonseinntekter totalt	162	221	-27 %	323	406	-20 %
herav papirinntekter	94	139	-32 %	190	260	-27 %
herav digitale inntekter	68	82	-17 %	133	146	-9 %
Brukerinntekter totalt	234	224	5 %	468	445	5 %
herav abonnementsinntekter	224	211	6 %	446	419	6 %
herav løssalgsinntekter	10	13	-23 %	22	26	-16 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	51	71	-28 %	105	139	-25 %
Distribusjonsinntekter	27	27	-2 %	51	51	0 %
Øvrige inntekter	21	27	-22 %	42	50	-15 %
Driftskostnader	422	480	-12 %	896	972	-8 %
Resultatandel TS og FKV	6	2	146 %	6	3	89 %
EBITDA	79	92	-15 %	98	122	-20 %
EBITDA-margin %	16 %	16 %	0 %	10 %	11 %	-1 %
CAPEX	8	9	-13 %	32	23	37 %
Digitale abonnenter				143 715	118 159	22 %
Daglige brukere mobil				530 020	435 820	22 %
EBITDA	79	92	-15 %	98	122	-20 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	-2	3		-1	10	
IFRS 16-effekter	-16	-15		-31	-29	
EBITDA justert ¹⁾	61	80	-24 %	66	102	-35 %
EBITDA-margin justert %	12 %	14 %	-2 %	7 %	9 %	-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.
- 2) 2019 inneholder proformataill for oppkjøpt virksomhet (Polaris Media Sør og Polaris Media Vest)

EBITDA og EBITDA-margin



Lavere inntekter gir resultatnedgang i andre kvartal

Hovedårsaken til redusert EBITDA i andre kvartal og første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor, er nedgang i annonseinntekter og trykkeriinntekter som følge av covid-19. I tillegg forklares nedgangen i inntekter med fallende volum og prisreduksjoner for trykkeriene. Kostnadsreduksjoner kompenserte noe for nedgangen i inntekter.

Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsatte også i andre kvartal, og viser en vekst på 6% til 224 (211) mill. sammenlignet med andre kvartal 2019. Abonnementsinntektene vokste med 6% til 446 (419) mill. i første halvår 2020. Veksten er i hovedsak drevet av digitale abonnementsinntekter.

Antall abonnenter har også hatt en positiv utvikling i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor, med en vekst på 3% til 324 932 (315 114), herav 22% vekst i antall digitale abonnenter til 143 715. Det ble gjennomført en svært vellykket sommerkampanje i andre kvartal 2019 som ga sterk vekst i antall digitale abonnenter i fjor. Tilsvarende kampanje har gitt gode salgstall også i andre kvartal 2020, selv om veksten ikke har nådd helt opp til fjorårets nivå. Frafallet varierer gjennom perioden og gir svingninger i antall abonnenter, men totalt har det vært god vekst sammenlignet med fjorår.

Antall brukere og sidevisninger hadde en sterk vekst som følge av dekningen av covid-19. Etter rekordmåneden i mars, har veksten flatet ut, men både antall brukere og sidevisninger ligger godt over fjoråret. Det gjøres fortsatt en meget god innsats i alle redaksjonene, som hver dag setter dagsorden og lager gode innholdsprodukter. Bruken av digitalproduktet viser fortsatt vekst sammenlignet med fjorår. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 27% til 33,4 (26,4) mill. sammenlignet med fjorår, herav 38% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 22% til 530 020 brukere.

Stor nedgang innen annonseinntekter

Samlede annonseinntekter hadde en nedgang på 27% til 162 (221) mill. i andre kvartal og på 20% til 323 (406) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor. Covid-19-situasjonen påvirket annonseinntekter negativt fra midten av mars. Digitale annonseinntekter hadde en reduksjon på 17% til 68 (82) mill. i andre kvartal og på 9% til 133 (146) mill. i første halvår 2020, mens papirbaserte annonseinntekter hadde en reduksjon på 32% til 94 (139) mill. i andre kvartal og 27% til 190 (260) mill. i første halvår 2020.

Reduksjonen i annonseinntekter var størst i mars, april og mai, mens juni har vist en bedre utvikling. Det har vært høyt aktivitetsnivå i alle mediehusene for å kompensere for svikten i annonseinntektene, og i tillegg har også oppmykningen av

tiltakene i samfunnet bidratt positivt til utviklingen mot slutten av kvartalet.

Reduserte trykkeriinntekter

Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 28% til 51 (71) mill. i andre kvartal og 25% til 105 (139) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor. Nedgangen skyldes fallende oppdragsmengde som følge av covid-19, prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall. Kostnadsreduserende tiltak har i stor grad motvirket fallet i inntekter.

Stabile distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene har hatt en stabil utvikling i andre kvartal og tilsvarende stabilt også i første halvår sammenlignet med samme periode i fjor. Dette som følge av en positiv utvikling i netthandelsprodukter, som har kompensert for reduserte inntekter fra avis- og annonsedistribusjon. Helthjem-satsningen har hatt en sterk vekst som følge av covid-19.

Reduksjon i driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 12% til 422 (480) mill. i andre kvartal og med 8% til 896 (972) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak reduserte variable kostnader som følge av lavere inntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet. Myndighetenes covid-19-tiltak med midlertidige lettelsener i arbeidsgiveravgift og redusert arbeidsgiverperiode for sykelønn utgjør ca. 6 mill. i reduserte kostnader i andre kvartal.

Det jobbes løpende med kostnadstiltak for 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 andre kvartal 2020 var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 969 mill. Dette er 334 mill. høyere enn ved utgangen av første kvartal, og 44 mill. høyere enn verdi per 31. desember 2019. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Analytikerne forventer en inntektsreduksjon i FINN.no AS i 2020 som følge av covid-19, men forventer ikke at pandemien vil ha varig innvirkning på selskapets sterke markedsposisjon, og antar at inntektsveksten og marginene vil øke fra 2021.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var 8 (9) mill. i andre kvartal og 32 (23) mill. i første halvår 2020. Økningen mot første halvår i fjor er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene. I tillegg er det investert i ny fals på Cortina-pressen hos Polaris Trykk Trondheim, som skal bidra til økte siviltrykkerinntekter.

Operasjonell kontantstrøm ble per første halvår 53 (67) mill. Endringen mot fjorår er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal 2020 var på 514 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.

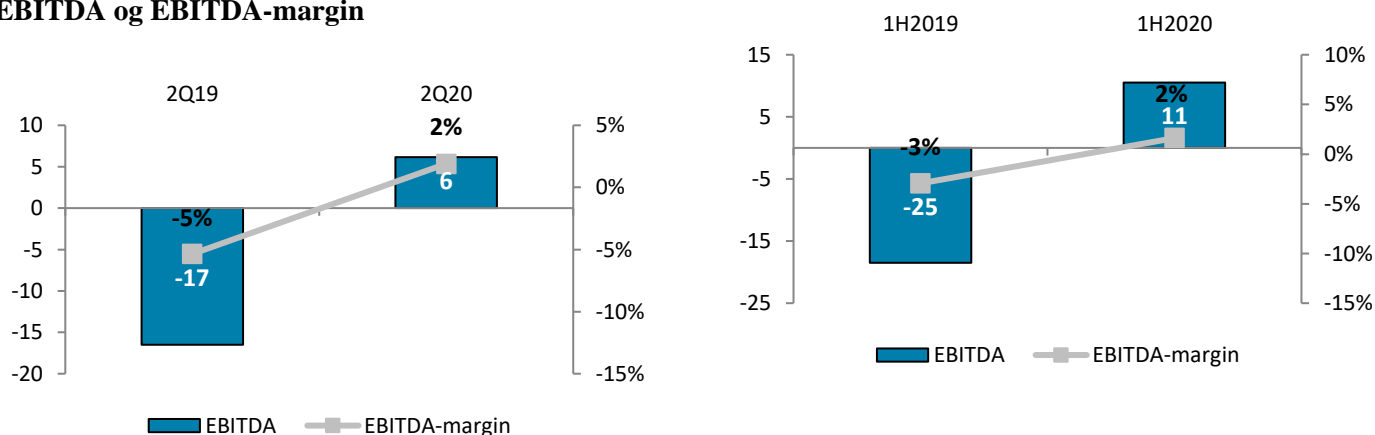
RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Stampen Media rapporterer en EBITDA på 6 (-17) mill. for andre kvartal 2020 og 11 (-25) mill. for første halvår 2020. Hovedårsakene til resultatforbedringen er økning i digitale abonnements- og annonseinntekter og kostnadsbesparelser i forbindelse med omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Stampen Media har hatt en reduksjon i papirbaserte annonseinntekter som følge av covid-19.

	2. kvartal			Per 2.kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
Driftsinntekter	324	308	5 %	654	629	4 %
Annonseinntekter totalt	101	120	-16 %	221	235	-6 %
herav papirinntekter	82	102	-20 %	181	200	-10 %
herav digitale inntekter	20	18	7 %	40	34	17 %
Brukerinntekter totalt	167	134	25 %	328	275	19 %
herav abonnementsinntekter	165	132	25 %	322	271	19 %
herav løssalgsinntekter	3	2	16 %	6	4	37 %
Distribusjonsinntekter	29	36	-19 %	57	83	-32 %
Øvrige inntekter	26	18	50 %	48	36	34 %
Driftskostnader	318	325	-2 %	644	654	-2 %
Resultatandel TS og FKV	0	1	100 %	0	1	100 %
EBITDA	6	-17	137 %	11	-25	142 %
EBITDA-margin %	2 %	-5 %	7 %	2 %	-4 %	6 %
CAPEX	5	0	4116 %	8	0	5982 %
Digitale abonnenter				86 104	59 998	44 %
Daglige brukere mobil				365 380	231 059	58 %
EBITDA	6	-17	137 %	11	-25	142 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	3	15		8	19	
IFRS 16-effekter	-7	-6		-14	-12	
EBITDA justert ¹⁾	2	-7	131 %	5	-19	128 %
EBITDA-margin %	1 %	-2 %	3 %	1 %	-3 %	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 korrigeret 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

Både i andre kvartal og første halvår 2020 viser abonnementsinntektene god utvikling med en vekst på henholdsvis 25% til 165 (132) mill. og 19% til 322 (271) mill. sammenlignet med samme perioder i fjor. Uten valutaeffekter er veksten i abonnementsinntekter 11% for andre kvartal og 10% for første halvår. Veksten kommer som følge av sterk økning i antall digitale abonnenter, abonnementsinntekter (~8 mill. i andre kvartal og ~14 mill. i første halvår) 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 44% til 86 104 (59 998) mot fjorår, mens totalt antall abonnenter har hatt en vekst på 20% til 239 270 (199 824). Nye mediehus har stått for ~25 000 av veksten i antall abonnenter, og har i hovedsak vært papirabbonenter. Måltrettet digital satsning har gitt gode resultater, og det legges ned en stor innsats for å kunne tilby et godt redaksjonelt produkt til leserne. Antall brukere og sidevisninger har hatt sterk vekst i andre kvartal og første halvår, noe som underbygger den digitale satsingen.

Økning i annonseinntekter med god vekst i digitale annonseinntekter

Totale annonseinntekter har hatt en reduksjon på 16% til 101 (120) mill. i andre kvartal og en reduksjon på 6% til 221 (235) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor. Uten valutaeffekter er reduksjonen i annonseinntekter 26% i andre kvartal og 13% i første halvår. Nye mediehus har stått for en vekst på ~14 mill. i papirbaserte annonseinntekter i andre kvartal og ~29 mill. i første halvår, så den negative utviklingen i annonseinntekter har vært betydelig i andre kvartal. Dette skyldes i stor grad covid-19.

Det har vært vekst i digitale annonseinntekter på 7% i andre kvartal og 17% i første halvår 2020, og det jobbes kontinuerlig med tiltak og handlingsplaner som kan bidra til å fortsette den gode utviklingen.

Lavere distribusjonsinntekter, men høyere driftsmargin

Distribusjonsinntektene har hatt en nedgang på 19% til 29 (36) mill. i andre kvartal og på 32% til 57 (83) mill. i første halvår 2020 sammenlignet med samme perioder i fjor. Uten valutaeffekter er nedgangen i distribusjonsinntekter 29% i andre kvartal og 38% i første halvår. Nedgangen knytter seg i hovedsak til avvikling av ulønnsomme produkter som en del av omorganiseringsprosjektet innen distribusjon. I tillegg skyldes reduksjonen lavere opplagsvolum.

Reduserte driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 2% til 318 (325) mill. i andre kvartal og med 2% til 644 (654) mill. i første halvår 2020. Dette til tross for at nye mediehus hadde en driftskostnad på ~29,0 mill. i andre kvartal og ~57 mill. i første halvår 2020. Uten valutaeffekter er reduksjonen i driftskostnader 13% i andre kvartal og 9% i første halvår.

Årsaken til reduserte driftskostnader er hovedsakelig reduserte lønns- og andre driftskostnader som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten, reduserte variable kostnader som følge av lavere inntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet. Myndighetenes covid-19-tiltak med midlertidige lettelse i sosiale avgifter og utvidet refusjonsordning for sykelønn utgjør ca. 5 mill. i reduserte kostnader i andre kvartal.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var 5 (0) mill. i andre kvartal og 8 (0) mill. i første halvår 2020. Økningen mot fjorår er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene.

Operasjonell kontantstrøm ble per første halvår 47 mill.

Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal 2020 var på 110 mill. Stampen Media fikk innvilget SEK 50 mill. i ekstra kassekreditt i første kvartal 2020. Total ubenyttet kassekreditt var per utgangen av andre kvartal 2020 SEK 100 mill.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det transaksjoner mellom konsernselskapene, hovedsakelig avstrykking, distribusjonstjenester og øvrig sentralisert tjenesteyting. Disse transaksjonene er en naturlig del av konsernets daglige drift.

Schibsted ASA var selskapets største aksjonær med 29,0% av aksjene per 30. juni 2020. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Product & Technology AS 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 andre kvartal 2020, har Polaris Media aksjen blitt handlet for mellom NOK 28,20 og NOK 38,00. Sluttkurs 30. juni 2020 var NOK 37,80, og sluttkurs 26. august 2020 var NOK 34,40.

RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

Risiko

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i konsernet. Risikoen påvirkes av endringer i annonsemarkedet. Annonsemarkedet er 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. Den norske delen av konsernet opplevde størst nedgang i annonseinntekter i mars og april, mens nedgangen var størst i april og mai for Stampen Media. Det var en betydelig bedring i annonseinntektene i både den norske og den svenske delen av konsernet i juni, men det er fortsatt knyttet

stor usikkerhet til hvor lenge denne situasjonen vil vedvare og dermed hvor store konsekvensene blir for virksomhetene i Polaris Media i 2020.

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.

På grunn av usikkerheten knyttet til covid-19-pandemiens varighet og påvirkning på konsernets resultater, oppdaterer konsernledelsen resultat- og likviditetsprognoser jevnlig.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og verdifulle finansielle eierposter med en samlet verdi på 2,1 mrd. Likviditetsbeholdningen per 30. juni 2020 var 620 mill. og samlet rentebærende gjeld på 511 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 i første halvår, særlig i mars, april og mai. Utviklingen i juni var noe bedre enn i de tre foregående månedene, og juli viste en ytterligere forbedring med annonseinntekter på omtrent samme nivå som juli i fjor for konsernet totalt og en vekst mot fjorår for den norske delen. Selv om utviklingen i annonseinntekter har vært bedre enn forventet ved utbruddet av covid-19-pandemien, er det fortsatt stor usikkerhet knyttet til omfanget av pandemiens negative påvirkninger på annonseinntektene framover.

Det forventes fortsatt reduserte inntekter fra trykkeriene sammenlignet med 2019, selv om også trykkerivirksomheten har merket en bedring i etterspørselen i juni.

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	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2019
		2020	2019	2020	2019	
Annonseinntekter		263,4	231,3	544,7	366,3	873,8
Trykkeriinntekter		50,6	47,8	104,9	95,8	190,6
Brukerinntekter		401,8	242,5	795,5	395,0	1 001,5
Distribusjonsinntekter		55,5	38,9	107,6	54,2	155,5
Øvrige inntekter		47,7	29,8	90,4	45,4	121,2
Sum driftsinntekter	3	819,0	590,2	1643,2	956,7	2 342,7
Varekostnad		137,4	114,4	287,6	171,7	449,1
Lønnskostnad		398,9	284,2	836,5	464,4	1 143,6
Annen driftskostnad		203,8	138,8	416,1	242,6	567,4
Sum driftskostnader		740,1	537,3	1540,2	878,6	2160,2
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		5,9	3,0	5,5	3,5	8,1
Driftsresultat (EBITDA)	3	84,8	55,9	108,5	81,6	190,6
Avskrivninger		25,0	19,3	50,1	35,9	77,8
Avskrivninger bruksretteiendel		26,5	15,7	47,1	28,2	65,3
Nedskrivninger		-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	0,6
Av- og nedskrivninger		51,4	34,7	97,1	63,7	143,7
Driftsresultat (EBIT)	3	33,4	21,2	11,5	17,8	46,9
Finansinntekter	4	55,2	51,5	103,6	52,8	136,7
Finanskostnader	4	20,7	10,8	37,7	15,3	39,0
Netto finansposter	4	34,5	40,7	65,9	37,5	97,7
Ordinært resultat før skattekostnad		67,9	61,8	77,4	55,3	144,5
Skattekostnad på ordinært resultat		4,6	6,6	-0,2	5,2	0,4
Resultat etter skatt		63,2	55,1	77,6	50,1	144,1
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		2,8	-14,0	11,1	-14,2	-11,8
Aksjonærene i morselskapet		60,4	69,1	66,5	64,3	155,9
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		1,30	1,13	1,59	1,03	2,95
Andre inntekter og kostnader:						
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	334,0	415,4	44,0	488,7	584,1
Kontantstrømsikring		-0,1	0,1	-0,8	0,2	0,6
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,2	-0,1	-0,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-3,3
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
Totalresultatet (comprehensive income)		397,2	470,6	121,0	539,1	726,1
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		2,8	-14,0	11,1	-14,2	-11,8
Aksjonærene i morselskapet		394,4	484,6	109,9	553,2	737,9

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

6. januar fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det nyetablerte 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.

2. juni kjøpte Polaris Media 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper), selskapet ble et datterselskap av Polaris Media konsernet. Resultatet fra og med juni er innarbeidet 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	30.06.2020	30.06.2019	Året 2019
Immaterielle eiendeler	2, 10	1 370,2	901,6	923,0
Varige driftsmidler	10	228,0	164,3	156,0
Bruksretteiendel		429,7	380,9	356,8
Finansielle anleggsmidler	7	2 122,5	1 996,2	2 069,1
Pensjonsmidler		86,3	80,0	81,5
Anleggsmidler		4 236,7	3 523,0	3 586,3
Varer		20,7	12,9	15,6
Fordringer		284,4	250,8	224,4
Bankinnskudd, kontanter		623,9	208,7	323,7
Omløpsmidler		929,0	472,4	563,7
Eiendeler		5 165,8	3 995,4	4 150,0
Innskutt egenkapital		305,9	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		2 266,4	1 951,2	2 139,1
Ikke-kontrollerende interesser		-201,4	-112,0	-111,5
Egenkapital		2 370,8	2 145,0	2 333,3
Pensjonsforpliktelser		167,1	144,5	139,9
Utsatt skatt		165,9	99,0	98,0
Langsiktig rentebærende gjeld		506,5	202,2	196,5
Øvrig langsiktig gjeld	9	353,0	123,7	136,2
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	423,7	387,2	355,8
Langsiktig gjeld		1 616,3	956,6	926,2
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	96,2	75,9	79,3
Kortsiktig rentebærende gjeld		4,9	0,0	4,9
Leverandørgjeld		127,7	99,0	111,7
Annen kortsiktig gjeld	6	950,0	719,0	694,5
Kortsiktig gjeld		1 178,7	893,8	890,4
Gjeld		2 795,0	1 850,4	1 816,7
Egenkapital og gjeld		5 165,8	3 995,4	4 150,0

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet (51 %) av det nyetablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Polaris Media Sør ble fra 1. januar 2020 et datterselskap av Polaris Media, og balansen til Polaris Media Sør er i sin helhet innarbeidet fra 1. kvartal 2020.

2. juni 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Balansen per 30. juni er innarbeidet i konsernets balanse per andre kvartal 2020. Se note 2 for ytterligere informasjon.

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

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Driftsresultat (EBITDA)	84,8	55,9	108,5	81,6	190,6
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-1,1	-2,9	5,6	-6,7	-15,9
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	63,4	-14,2	13,1	-9,4	52,1
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-28,7	-25,6	21,8	5,4	-24,4
Endring i offentlig gjeld	2,8	10,5	-19,9	-13,1	32,3
Endring feriepenger	-71,4	-48,9	-52,1	-35,1	-0,2
Pensjon	-13,6	-2,4	-19,3	-4,3	-14,6
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-5,9	-3,0	-5,5	-3,5	-8,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	7,1	2,7	7,2	16,4
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-7,0	36,2	44,9	21,3	-64,4
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	23,3	12,6	99,9	43,2	163,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-13,9	-9,2	-39,9	-21,2	-50,7
Investering i virksomhet 1)	-32,5	-103,3	-251,9	-113,1	-117,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-46,4	-112,4	-291,8	-134,3	-167,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån	0,0	0,0	298,5	0,0	0,0
Nedbetaling av lån	-0,1	-0,6	-0,1	-1,0	-1,7
Betaling av leieforpliktelsler	-19,5	-14,1	-46,9	-27,9	-74,0
Avgitt lån til tilknyttet selskap	-7,3	0,0	-7,3	0,0	0,0
Mottatte renter	1,1	0,5	3,6	1,5	3,1
Betalte renter	-4,6	-2,6	-10,1	-4,6	-8,8
Innbetaling av ny egenkapital	0,5	0,0	2,3	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	0,0	-85,3	0,0	-85,3	-85,5
Øvrige finansieringsaktiviteter 2)	53,4	50,6	52,9	50,4	124,2
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	23,7	-51,6	292,9	-66,8	-42,6
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	604,3	228,9	323,7	235,4	235,4
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	18,0	131,4	190,8	131,4	131,4
(A+B+C) Netto kontantstrøm	0,6	-151,4	101,0	-157,9	-45,9
Omregningsdifferanse	1,0	-0,2	8,4	-0,2	2,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt 3)	623,9	208,7	623,9	208,7	323,7
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment					
Polaris Media (Norge)	513,7	101,3	513,7	101,3	250,3
Stampen Media (Sverige)	110,2	107,4	110,2	107,4	73,4
Sum	623,9	208,7	623,9	208,7	323,7

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

¹⁾ 2. juni kjøpte Polaris Media 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper) for 27,5 mill. Polaris Media Midt-Norge kjøpte samme dag 40% av aksjene i Midt-Norsk Avisdrift for 5 mill. Etter dette kjøpet eier konsernet 80% av selskapet. 6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det nyetablerte 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%. I 2019 investerte Polaris Media 101 mill. i PNV Media AB. PNV Media er et investeringselskap bestående av Polaris Media ASA (70%) og de svenske selskapene NWT Gruppen (20%) og VK-Media (10%). 25. april 2019 fullførte PNV Media oppkjøpet av 51% av aksjene i Stampen Media AB.

²⁾ I juni mottok konsernet et utbytte fra finn.no på 53,3 mill., tilsvarende utbytte for 2019 var på 50,6 mill. I 2019 mottok konsernet i tillegg et tilleggsutbytte fra Finn.no på 80,7 mill. Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

³⁾ Av kontantbeholdningen pr 30. juni 2020 er 38,5 mill. innestående på sperret bankkonto.

KONSOLIDERT EGENKAPITAL

1. januar - 30. juni

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsikring	Opplyst egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
Egenkapital per 1.1.2020³⁾	48,9	-0,2	257,0	305,8	1 186,4	954,1	-1,5	2 139,1	-111,5	2 333,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	66,5	0,0	0,0	66,5	11,1	77,6
Årets utvidede resultat (OCI)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,0	-0,6	43,4	0,0	43,4
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	66,5	44,0	-0,6	109,9	11,1	121,0
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	-219,0	-219,0
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 datterselskaper ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	137,1	137,1
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	0,1	0,0	0,1	-2,2	-0,1	0,0	-2,3	-0,1	-2,4
Sum transaksjoner med aksjonærer	0,0	0,1	0,0	0,1	-3,0	-0,1	0,0	-3,1	-83,5	-86,5
Sum EK før omregningsdifferanse	48,9	-0,1	257,0	305,9	1 249,9	998,0	-2,1	2 245,9	-183,8	2 367,9
Utgående balanser omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0		20,4	0,0	0,0	20,4	-17,6	2,8
Egenkapital 30.06.2020	48,9	-0,1	257,0	305,9	1 270,4	998,0	-2,1	2 266,3	-201,4	2 370,7

1) I januar kjøpte Polaris Media 51% av aksjene i Polaris Media Sør og i juni 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS (Polaris Media Vest). I tillegg kjøpte Polaris Media seg opp fra 40 % til 80 % eierandel i Midt-Norsk Avisdrift AS i juni. Beløpet bokført under «Tilgang ved kjøp av datterselskaper» på totalt 137,1 mill. består av verdi på minoritetsinteresser som følge av oppkjøpene (133,3 mill.) og verdien av eksisterende minoritetsaksjonærer i datterselskapene av de oppkjøpte selskapene (3,7 mill.) på oppkjøpstidspunktet. Polaris Media fører kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpene. Se note 2 for ytterligere informasjon.

2) Minoritetsaksjonærene i både Polaris Media Sør og Polaris Media Vest har en salgsoption på de resterende aksjene i selskapene mot Polaris Media. Beløpet på -219 mill. er beregnet fremtidig betalingsforpliktelse for de resterende aksjene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest på oppkjøpstidspunktet (231 mill.), fratrukket verdien av salgsoptionene (12 mill.). Verdien av salgsoptionene på oppkjøpstidspunktet (12 mill.) inngår som del av totalt vederlag i transaksjonene (kontrollpremie), og inngår i bokført goodwill som følge av oppkjøpene. Se note 2 og 9 for ytterligere informasjon.

3) Minoritetsaksjonærene i Stampen Media (49%) har en salgsoption mot PNV Media. Polaris Medias eierandel i PNV Media er 70 %. Beregnet fremtidig forpliktelse for Polaris Media ved utøvelse av opsjonen var SEK 132 mill. på oppkjøpstidspunktet og er bokført under Ikke-kontrollerende interesser per 1. januar 2020 med en verdi på NOK -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.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Oppkjøp

POLARIS MEDIA VEST

Den 2. juni 2020 kjøpte Polaris Media ASA 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Med dette oppkjøpet er det dannet en ny region i Polaris Media; Polaris Media Vest.

Mediehuset Sunnhordland har 118 års historie som familieeid mediehus, og har bygget sterke medieposisjoner gjennom Mediehuset Sunnhordland, Bømlo-Nytt og deleierskap i Os og Fusaposten og Grenda, og sterke trykkeri- og distribusjonsvirksomheter på Sunnhordland.

Alle de tidligeiere eierne er fremdeles med på eiersiden, og flere av eierne vil fortsatt delta aktivt i ledelsen og styret av selskapet. Partene har som ambisjon å utvikle selskapet sammen, med den sterke lokale kompetansen og forankringen i selskapene som grunnlag.

Oppgjøret skjedde ved at Polaris Media ASA betalte et kontantvederlag på 27,5 mill. for 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS. I tillegg fikk aksjonærer før oppkjøpstidspunktet en salgsopsjon som en del av vederlaget. Salgsopsjonen kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Innløsningsprisen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multippel. Opsjonen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble opsjonen verdsatt til 1,3 mill.

Den totale transaksjonsprisen for 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland var 28,8 mill. inkludert salgsopsjon.

Polaris Media ASA konsoliderer inn Bladet Sunnhordland AS med datterselskaper i sitt konsernregnskap fra 1. juni 2020. 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 Vest. Hver identifiserbar 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 (gjenanskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

(Tall i mill. NOK)	01.06.2020
Immaterielle eiendeler ¹⁾	23,9
Utsatt skattefordel	0,0
Varige driftsmidler	14,9
Bruksretteiendeler	24,1
Finansielle anleggsmidler	2,0
Varelager	1,2
Fordringer	12,1
Bankinnskudd, kontanter	17,9
(A) Eiendeler	96,1
Utsatt skatt ¹⁾	5,9
Langsiktig rentebærende gjeld	10,4
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	24,1
Leverandørgjeld	6,1
Annen kortsiktig gjeld	17,6
(B) Gjeld	64,1
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	32,0
<i>Transaksjonspris (50,9%)</i>	28,8
Kontantvederlag	27,5
Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)	1,3
<i>Minoritetsinteresser i Polaris Media Vest</i>	26,6
Minoritetsinteresser i datterselskapene i Bladet Sunnhordland	0,1
Minoritetsinteresser (49,1%) verdsatt til virkelig verdi	26,5
Goodwill som følge av oppkjøpet	23,4
Polaris Medias andel av goodwill eks. opsjonsverdi	11,3
Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)	1,3
Polaris Media sin andel av goodwill	12,6

1) Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. 13,7 mill og 10,2 mill., av dette er det beregnet utsatt skatt på merverdier på 5,3 mill.

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er 26,5 mill. Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpet, og som en følge av dette verdsettes minoritetsinteresser uten goodwill til 15,7 mill, som tilsvarer minoritetens andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi). I tillegg var det på oppkjøpstidspunktet minoritetsinteresser i datterselskapene til Bladet Sunnhordland AS med verdi på 0,1 mill. før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet 15,8 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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 konsern har et resultat etter skatt på 77,6 mill. per første halvår, Polaris Media Vest sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på 2,7 mill. (én måned). Totale inntekter for konsernet per første halvår er på 1 643,2 mill., av dette bidrar Polaris Media Vest med inntekter på 8 mill. (én måned). Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

POLARIS MEDIA SØR

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 Hovden i nord til Risør i øst.

Oppgjøret 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 inn 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 salgsopsjon som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Innløsningsprisen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multippel. Opsjonen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble opsjonen verdsatt til 10,5 mill.

Den totale transaksjonsprisen for 51% av aksjene i Polaris Media Sør var på 229,8 mill. inkludert salgsopsjon.

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 identifiserbar 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 (gjenanskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

(Tall i mill. NOK)	01.01.2020
Immaterielle eiendeler ¹⁾	247,5
Utsatt skattefordel	13,2
Varige driftsmidler	49,0
Bruksretteiendeler	36,8
Finansielle anleggsmidler	10,0
Pensjonsmidler	1,5
Varelager	3,6
Fordringer	57,8
Bankinnskudd, kontanter	172,7
(A) Eiendeler	592,1
Pensjonsforpliktelse	31,2
Utsatt skatt ¹⁾	59,0
Annen langsiktig gjeld	
Andre langsiktige forpliktelser	18,9
Leverandørgjeld	18,6
Annen kortsiktig gjeld	148,8
Forskuddsbetaling fra kunder	29,7
(B) Gjeld	352,7
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	239,3
<i>Transaksjonspris (51%)</i>	229,8
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>	214,4
Minoritetsinteresser i datterselskapene i Polaris Media Sør	3,6
Minoritetsinteresser (49%) verdsatt til virkelig verdi	210,7
Goodwill som følge av oppkjøpet	204,9
Polaris Medias andel av goodwill eks. opsjonsverdi	100,9
Verdi opsjon til tidligere eiere i Agder Media (kontrollpremie)	10,5
Polaris Media sin andel av goodwill	111,4

1) Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. 147,8 mill og 98,6 mill., av dette er det beregnet utsatt skatt på merverdier på 54,2 mill.

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er 210,7 mill. Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpet, og som en følge av dette verdsettes minoritetsinteresser uten goodwill til 117,3 mill., som tilsvarer minoritetens andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi). I tillegg hadde Polaris Media Sør minoritetsinteresser med verdi på 3,6 mill. før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet 120,9 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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 konsern har et resultat etter skatt på 77,6 mill. per andre kvartal, Polaris Media Sør sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på 9,5 mill. Totale inntekter for konsernet per 1. halvår er på 1 643,2 mill., av dette bidrar Polaris Media Sør med inntekter på 270,5 mill. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

STJØRDALS-NYTT

Polaris Media kjøpte ytterligere 40% av aksjene til Midt-Norsk Avisdrift AS (Stjørdals-Nytt) 1. juni 2020 for 5,0 mill. I tillegg fikk eksisterende aksjonærer i Midt-Norsk Avisdrift AS en salgsopsjon verdsatt til 0,1 mill. for resterende 20% av aksjene i selskapet. Polaris Media eide 40% av aksjene i selskapet før denne transaksjonen. I henhold til IFRS 3.42 om trinnvise virksomhetssammenslutninger, har Polaris Media målt verdien av den tidligere holdte eierandelen til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet og innregnet tilknyttede gevinster i resultatet. Dette førte til en økt verdi på 3,9 mill. på den tidligere holdte eierandelen, som er postert som en inntekt i resultatregnskapet. I tillegg er det ført en goodwill på 8,8 mill. som følge av det trinnvise oppkjøpet, samt tilgang minoritet på 0,3 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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.

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. I 2020 har Polaris Media Sør og Polaris Media Vest (mediekonsernet Sunnhordland) kommet inn som to nye segmenter fra hhv 1. januar og 1. juni. 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.

2019 inneholder ikke sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

Resultatposter (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Driftsinntekter					
<i>Annonseinntekter papir</i>	36,4	50,2	72,3	96,1	187,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	34,4	40,5	68,3	72,4	150,4
<i>Abonnementsinntekter</i>	81,6	75,0	163,3	150,3	305,6
<i>Løssalgsinntekter</i>	4,0	5,3	8,3	10,0	20,4
<i>Øvrige inntekter</i>	10,4	9,6	18,3	17,9	37,1
Polaris Media Midt-Norge	166,7	180,6	330,5	346,8	700,7
<i>Annonseinntekter papir</i>	17,2	25,6	35,1	48,6	92,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	8,8	10,4	16,9	19,7	38,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	48,6	46,4	97,9	92,7	187,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,7	2,7	4,2	5,5	10,6
<i>Øvrige inntekter</i>	3,6	4,3	7,7	7,8	14,6
Polaris Media Nordvestlandet	79,8	89,3	161,8	174,3	343,1
<i>Annonseinntekter papir</i>	9,2	13,4	18,7	25,9	50,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	13,1	15,3	25,9	27,7	54,2
<i>Abonnementsinntekter</i>	22,2	21,2	44,0	42,4	86,5
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,8	2,2	3,8	4,4	9,2
<i>Øvrige inntekter</i>	7,5	7,7	14,6	14,2	30,5
Polaris Media Nord-Norge	53,8	59,9	107,0	114,6	230,9
<i>Annonseinntekter papir</i>	30,3		63,0		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	11,3		21,8		
<i>Abonnementsinntekter</i>	70,0		138,8		
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,7		5,5		
<i>Øvrige inntekter</i>	5,5		13,0		
Polaris Media Sør	119,8		242,2		
<i>Annonseinntekter papir</i>	1,4		1,4		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	0,2		0,2		
<i>Abonnementsinntekter</i>	1,7		1,7		
<i>Løssalgsinntekter</i>	0,0		0,0		
<i>Øvrige inntekter</i>	0,3		0,3		
Polaris Media Vest	3,7		3,7		
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	34,6	26,6	69,2	51,8	101,5
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	25,2	27,7	51,0	56,5	110,3
<i>Siviltrykkinntekter</i>	25,4	20,1	53,9	39,3	80,3
<i>Øvrige inntekter</i>	0,9	1,2	1,9	2,3	4,7
Polaris Trykk	86,1	75,5	176,0	149,9	296,8
<i>Distribusjonsinntekter</i>	76,6	51,7	153,9	105,1	215,4
Polaris Distribusjon	76,6	51,7	153,9	105,1	215,4
<i>Annonseinntekter papir</i>	81,7	64,2	181,3	64,2	254,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	19,6	11,8	40,0	11,8	47,1
<i>Abonnementsinntekter</i>	164,6	88,1	322,3	88,1	374,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,7	1,6	5,6	1,6	7,2
<i>Distribusjonsinntekter</i>	29,0	23,0	56,6	23,0	91,0
<i>Øvrige inntekter</i>	26,4	10,9	48,4	10,9	50,5
Stampen Media	324,1	199,5	654,3	199,5	824,8
Andre	0,8	0,8	1,5	1,7	3,3
Eliminering	-92,3	-67,1	-187,7	-135,2	-272,2
Sum driftsinntekter	819,0	590,2	1643,2	956,7	2 342,7

(Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året
	2020	2019	2020	2019	2019
EBITDA					
Polaris Media Midt-Norge	28,6	35,7	38,2	51,9	110,5
Polaris Media Nordvestlandet	15,6	16,3	22,2	25,5	48,0
Polaris Media Nord-Norge	9,6	7,9	10,0	9,5	24,6
Polaris Media Sør	12,3		12,7		
Polaris Media Vest	2,0		2,0		
Polaris Trykk	17,5	15,3	31,6	28,5	57,1
Polaris Distribusjon	2,8	1,9	5,2	3,3	8,0
Stampen Media	6,2	-10,1	10,5	-10,1	1,0
Andre	-9,8	-11,2	-24,0	-27,2	-58,6
Sum EBITDA	84,8	55,9	108,5	81,6	190,6
Leiebetalinger	-22,6	-16,4	-44,4	-28,7	-66,9
Engangseffekter	0,8	9,5	7,2	16,8	59,9
Sum EBITDA justert	62,9	49,0	71,3	69,6	183,6
EBIT					
Polaris Media Midt-Norge	21,6	28,3	24,1	36,4	79,4
Polaris Media Nordvestlandet	12,0	13,3	15,0	19,5	35,0
Polaris Media Nord-Norge	7,3	5,7	5,6	5,2	15,9
Polaris Media Sør	9,5		7,0		
Polaris Media Vest	1,6		1,6		
Polaris Trykk	-0,7	3,5	0,6	4,9	9,8
Polaris Distribusjon	2,1	1,6	3,9	2,7	5,4
Stampen Media	-5,1	-16,8	-12,1	-16,8	-27,0
Andre	-14,9	-14,6	-34,2	-34,0	-72,2
Sum EBIT	33,3	21,2	11,5	17,8	46,9
Leiebetaling	-22,6	-16,4	-44,4	-28,7	-66,9
Avskrivning leie bruksretteiendel	27,1	15,7	47,1	26,4	69,2
Engangseffekter	0,8	9,5	7,2	16,8	59,9
Sum EBIT justert	38,6	30,0	21,4	32,2	109,1

Justert EBITDA/EBIT viser hva resultatelementene ville ha blitt dersom IFRS 16 ikke hadde blitt implementert. Tallene er i tillegg justert for engangseffekter.

Note 4. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Finansinntekt					
Renteinntekt	1,1	0,5	3,6	1,5	3,8
Mottatt aksjeutbytte ²⁾	53,4	50,7	55,6	50,7	131,4
Andre finansinntekter ¹⁾	1,9	0,4	45,7	0,6	1,5
Sum finansinntekt	55,2	51,5	103,6	52,8	136,7
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ³⁾	11,8	4,8	19,0	5,1	16,7
Sum andre finanskostnader	11,8	4,8	19,0	5,1	16,7
Renter lån	3,8	2,0	8,3	3,9	8,0
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
Rentekostnad leieforpliktelse	4,3	3,4	8,6	5,6	13,2
Annen rentekostnad	0,8	0,5	1,7	0,5	0,7
Sum rentekostnad	8,9	6,0	18,7	10,2	22,3
Netto finansposter	34,5	40,7	65,9	37,5	97,7

¹⁾ Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media hvor innløsningsprisen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. EBITDA-estimatet for 2020 ble nedjustert i første kvartal som følge av covid-19 pandemien. Beregnet forpliktelse på fremtidig utbetaling til minoritetsaksjonærene ved innløsning av opsjon ble redusert, og 44,4 mill. ble inntektsført under andre finansinntekter. Se note 9 for ytterligere informasjon.

²⁾ I juni mottok konsernet utbytte fra FINN.no på 53,3 mill., tilsvarende beløp for fjoråret var 50,6 mill. I tillegg mottok Polaris Media et ekstraordinært utbytte på 80,7 mill. fra FINN.no i juli 2019.

³⁾ En stor andel av andre finanskostnader er relatert til amortisering og estimatendring av forpliktelser knyttet til minoritetsaksjonærens salgsopsjoner mot Polaris Media. I andre kvartal er 5,9 mill. relatert til amortisering av overnevnte nåverdiberegninger, og 5,1 mill. er relatert til estimatendring på opsjonsforpliktelse overfor minoritetsaksjonærer som følge av endret EBITDA-estimat for 2020. Per andre kvartal er amortiseringen på 12,7 mill. og estimatendringen på 5,1 mill. Tilsvarende tall for 2019 var en amortisering på 2,6 mill. Se note 9 for ytterligere informasjon.

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 kvartalsregnskapet fremgår av oversikter nedenfor.

Verdiendring over egenkapitalen (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Cxense ASA ¹⁾	0,0	-2,6		-11,3	1,2
Finn.no AS	Note 7	334,0	44,0	500,0	585,0
Andre verdiendringer		0,0	0,0	0,0	-2,1
Sum		334,0	44,0	488,7	584,1

¹⁾ 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 (Tall i mill. NOK)	30.06.2020	30.06.2019	Året 2019
Betalbar skatt	7,5	0,7	7,9
Skyldig offentlige avgifter	142,1	139,4	131,0
Forskuddsbetalt abonnement	405,1	289,2	275,4
Feriepenger	124,1	101,6	129,6
Annen kortsiktig gjeld	271,2	188,1	150,8
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	30,9	31,8	20,1
Annen kortsiktig gjeld	950,0	719,0	694,5

¹⁾ Avsetning til sluttpakker har økt med 10,8 mill i 1. halvår, økningen er i hovedsak knyttet til omstillingskostnader i Polaris Media Sør. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 65,6 mill. (67 mill.) per 2. 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 30.06.2020 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 30.06.2020 er beregnet til NOK 1 969 mill., som er 44 mill. høyere enn verdien per 31.12.2019 på 1 925 mill. I 2. kvartal har det vært en verdiøkning på 334 mill.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimatene 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 verdiestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 30.06.2020 som ved innregningstidspunktet. Se note 13 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi (Tall i mill NOK)	
Snitt EV	19 671
Estimert NIBD	36
EK-verdi	19 707
% til Polaris	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 2Q20	1 969
Verdi av Polaris' aksjer 1Q20	1 635
Verdi av Polaris' aksjer 4Q19	1 925
Verdi av Polaris' aksjer 3Q19	1 807
Verdi av Polaris' aksjer 2Q19	1 840

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.

Leieforpliktelser (Tall i mill. NOK)	30.06.2020	30.06.2019	Året 2019
Inngående balanse	435,1	339,0	339,0
Tilgang ved nye oppkjøp	70,6		104,1
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	50,8	134,4	51,3
Betaling av avdrag	-54,7	-12,3	-73,9
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	8,6	2,0	13,2
Omregningsdifferanser	9,4	0,0	1,4
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	519,9	463,1	435,1
Kortsiktige leieforpliktelser	96,2	75,9	79,3
Langsiktig leieforpliktelser	423,7	387,2	355,8
Utgående balanse leieforpliktelser	519,9	463,1	435,1

Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	30.06.2020	30.06.2019	Året 2019
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	136,2		
Tilgang	231,0	121,1	121,1
Amortisering	12,7	2,6	4,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	-39,3		6,5
Omregningsdifferanse	12,4		3,7
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	353,0	123,7	136,2

Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon på de resterende 49 % av aksjene i selskapet mot PNV Media AB, som Polaris Media eier 70%. Salgsopsjonen kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i 2022 og/eller 2023. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multiplum. Det ble foretatt en avsetning på SEK 132 mill. (NOK 121,1 mill.) knyttet til denne opsjonen den 25.04.2019.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør har salgsopsjon på de resterende 49 % av aksjene i selskapet mot Polaris Media. Salgsopsjonen kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multiplum. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på 204,1 mill. knyttet til denne opsjonen.

Minoritetsaksjonærene i Bladet Sunnhordland AS har en salgsopsjon mot Polaris Media, hvor de kan selge sine resterende aksjer helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multiplum. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på 26,8 mill. knyttet til denne opsjonen.

Etterfølgende måling følger IFRS 9. Effekten av amortisering og endring i beregnet forpliktelse, føres over resultatet mot annen finanskostnad/-inntekt.

I 1. kvartal ble EBITDA-estimat for 2020 i Stampen Media korrigert som følge av covid-19-pandemien. Denne korrigeringen førte til en inntektsføring på 44,4 mill. som reduserer opsjonsforpliktelsen med motpost annen finansinntekt.

I 2. kvartal ble EBITDA-estimat for 2020 i Polaris Media Sør oppjustert i forhold til estimat per utgangen av 1. kvartal. Korrigeringen førte til at opsjonsforpliktelsen og finanskostnadene økte med 5,1 mill.

Note 10 Nedskrivningstest

Annonseinntektene til konsernet påvirkes negativt av covid-19-pandemien. Konsernet foretok som følge av denne nedskrivningsindikatoren nedskrivningstester for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 31. mars. I tillegg ble anleggsmidlene i Trykk-selskapene testet for nedskrivning. 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 var 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.

Utviklingen i annonse- og trykkeriinntektene i andre kvartal har vært bedre enn anslagene som ble lagt til grunn i nedskrivningstesten per første kvartal. Det er ikke gjennomført ny nedskrivningstest per andre kvartal.

AKSJONÆRFORHOLD

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

Aksjonærforhold

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10		Type eier	Land
		største	Andel av alle		
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
Sum 10 største aksjonærer	42 630 363	100,0 %	87,1 %		
Sum alle	48 926 781				

Per 30.06.2020 eier Polaris Media ASA 103 514 egne aksjer. Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 892 678.

ALTERNATIVE 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 i tidligere perioder når man skal evaluere kontantgenerering og lønnsomhet. Se beregning av EBITDA i konsolidert regnskap.

EBITDA justert

EBITDA justert betyr EBITDA (se over) fratrukket engangskostnader knyttet til strukturprosjekter (oppkjøp) og restrukturingskostnader samt 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 lånevilkår. Negativ NIBD innebærer at konsernet har større beholdning av bankinnskudd og kontanter enn gjeld til kredittinstitusjoner.

Tall i mill. NOK	30.06.2020	30.06.2019
Gjeld til kredittinstitusjoner	511,4	202,2
Kassekreditt	0,0	0,0
Bankinnskudd, kontanter	-619,9	-208,7
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-109,0	-6,5

Resultat per aksje

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

	2. kvartal		01.01-30.06	
	2020	2019	2020	2019
Resultat etter skatt	63,2	55,1	77,6	50,1
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 823 267	48 754 914	48 823 267	48 754 914
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)	1,30	1,13	1,59	1,03

Valutakurser brukt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	2. kvartal		01.01-30.06	
	2020	2019	2020	2019
SEK	1,032	0,916	1,006	0,926

ERKLÆRING FRA STYRE OG KONSERNSJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2020 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsregnskapet gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Styret og konsernsjef i Polaris Media ASA

Trondheim, 27. august 2020

Torry Pedersen
Styreleder

Victoria Svanberg
Nestleder

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Terje Eidsvåg
Styremedlem

Trond Berger
Styremedlem

Stefan Persson
Styremedlem

Bente Sollid Storehaug
Styremedlem

Guri Svarva
Styremedlem

Camilla Tepfers
Styremedlem

Marit Heiene
Styremedlem

Per Axel Koch
Konsernsjef

Finansiell kalender:

Resultat 3. kvartal 2020	5. november 2020
Resultat 4. kvartal 2020	10. februar 2021

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch
Konsernsjef Polaris Media ASA
+47 481 20 000

Hege Aasen Veiseth
CFO Polaris Media ASA
+47 992 16 743



Polaris Media ASA
Postboks 3200 Torgarden
7003 Trondheim
E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no