

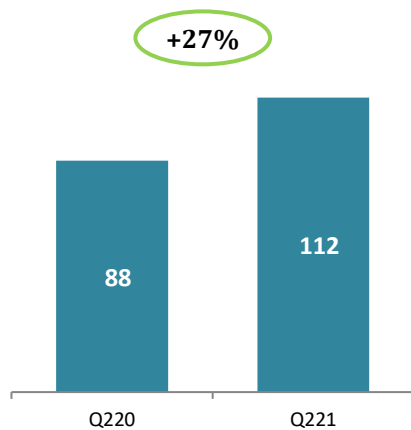


# POLARIS MEDIA

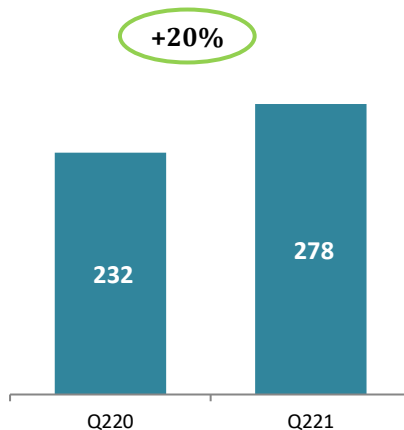
*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## Delårsrapport 2. kvartal 2021

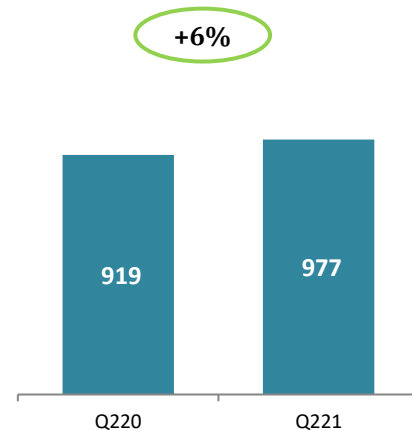
**EBITDA (MNOK)**  
*I kvartalet*



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



**Daglige brukere  
mobil (1.000)**  
*Gjennomsnitt hittil i år*



## INNHold

Konsernsjefens betraktninger.....	3
Hovedpunkter andre kvartal 2021.....	4
Polaris Media konsern andre kvartal og første halvår 2021 .....	4
Finansiell gjennomgang.....	4
Hendelser i første halvår 2021 .....	6
Hendelser etter balansedagen .....	7
Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige) .....	8
Resultatutvikling Polaris Media (Norge) .....	8
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.....	23
Alternative resultatmål .....	24
Erklæring fra styre og konsernsjef.....	25

## KONSERNSJEFENS BETRAKTNINGER



Polaris Media har hatt et sterkt andre kvartal og første halvår 2021. Dette er drevet av forbedringer i markedet etter covid-19-pandemiens negative følger for annonse- og trykkeriinntektene.

Vi er svært fornøyde med at Polaris Media har en resultatvekst på 27% i andre kvartal. Resultatveksten er hovedsakelig et resultat av økte digitale inntekter og distribusjonsinntekter. Resultatet i andre kvartal i fjor var preget av covid-19-pandemien med reduserte annonse- og trykkeriinntekter og et lavt kostnadsnivå. Annonse- og trykkeriinntektene er fortsatt negativt påvirket av pandemien, selv om vi i dette kvartalet har sett en vesentlig forbedring, spesielt på digitale annonseinntekter.

Alle driftssegmentene har resultatvekst sammenlignet med andre kvartal i fjor.

Den norske delen av konsernet har vekst i resultatet som følge av høyere digitale abonnements- og annonseinntekter og høyere distribusjonsinntekter i andre kvartal.

Resultatet i Sverige er vesentlig forbedret sammenlignet med andre kvartal i fjor. Dette som følge av at vi lykkes med å øke både de digitale abonnements- og annonseinntektene, spesielt i Göteborgs-Posten, og distribusjonsinntektene. Mediehusene hadde en resultatvekst på 326% sammenlignet med andre kvartal i fjor. Vi vil fortsette å bidra til den sterke digitale og økonomiske utviklingen i den svenske delen av konsernet, og vi gleder oss over at Polaris Media i andre kvartal har økt eierandelen i Stampen Media fra 35% til 70% til en attraktiv pris.

Distribusjonsvirksomheten fortsetter inntektsveksten både i Norge og Sverige, spesielt innen netthandelsprodukter. Inntektene økte med 27% i andre kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020.

Trykkerivirksomheten har et stabilt inntektsnivå sammenlignet med andre kvartal i fjor. Polaris Trykk leverer gode resultater som følge av god omstillingsevne og kostnadskontroll når inntekter fra tradisjonell avistrykk reduseres.

Konsernet har fortsatt god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på MNOK 573 og rentebærende gjeld på MNOK 497 ved slutten av andre kvartal. Det har vært en god vekst i verdien av eierandelen i FINN.no i kvartalet, og konsernet har flere attraktive investeringer.

*Per Axel Koch*  
*Konsernsjef*

## HOVEDPUNKTER ANDRE KVARTAL 2021

- **STERK RESULTATVEKST SOM FØLGE AV VEKST I INNTEKTER**
- **DIGITALE ANNONSE- OG ABONNEMENTSINNTEKTER OG DISTRIBUSJONSINNTEKTER DRIVER VEKSTEN**
- **ØKT EIERANDEL I STAMPEN MEDIA TIL 70%**
- **MEGET GOD UTVIKLING I VERDIEN AV EIERANDEL I FINN.NO, OG FLERE ATTRAKTIVE INVESTERINGER**

## POLARIS MEDIA KONSERN ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2021

### FINANSIELL GJENNOMGANG

Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media. Alle finansielle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2020, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2020 er inkludert.

	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>917</b>	<b>844</b>	<b>9 %</b>	<b>1 797</b>	<b>1 702</b>	<b>6 %</b>
Annonseinntekter totalt	304	273	12 %	575	566	2 %
herav papirinntekter	185	183	1 %	354	389	-9 %
herav digitale inntekter	119	89	33 %	222	177	25 %
Brukerinntekter totalt	429	410	5 %	862	813	6 %
herav abonnementsinntekter	416	397	5 %	838	785	7 %
herav løssalgsinntekter	12	13	-8 %	24	28	-15 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	53	53	-1 %	106	112	-5 %
Distribusjonsinntekter	77	60	27 %	151	120	26 %
Øvrige inntekter	55	48	14 %	102	91	11 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>808</b>	<b>762</b>	<b>6 %</b>	<b>1 624</b>	<b>1 594</b>	<b>2 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-38 %</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>15 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>112</b>	<b>88</b>	<b>27 %</b>	<b>179</b>	<b>114</b>	<b>57 %</b>
EBITDA-margin %	12 %	10 %		10 %	7 %	
<b>CAPEX</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>57 %</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>0 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>278 445</b>	<b>231 785</b>	<b>20 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>				<b>977 498</b>	<b>918 750</b>	<b>6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>112</b>	<b>88</b>	<b>27 %</b>	<b>179</b>	<b>114</b>	<b>57 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	15	1		13	7	
IFRS 16-effekter	-27	-23		-55	-46	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>100</b>	<b>66</b>	<b>51 %</b>	<b>137</b>	<b>75</b>	<b>82 %</b>
EBITDA-margin justert %	11 %	8 %		8 %	4 %	

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se ytterligere informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2020 inneholder tall for virksomhet kjøpt i løpet av 2020.

EBITDA i andre kvartal 2021 endte på MNOK 112 (88). Dette er en resultatvekst på 27% sammenlignet med andre kvartal 2020. I første halvår 2021 var veksten i EBITDA på 57%, en økning til MNOK 179 (114). Resultatveksten er størst i mediehusene, spesielt i Stampen Media, drevet av en sterk økning i digitale inntekter. Mediehusene i den norske delen av virksomheten hadde en resultatvekst på 13% i andre kvartal og 37% i første halvår 2021, mens mediehusene i Stampen Media hadde en resultatvekst på 2 180% i andre kvartal og 1 296% i første halvår. I tillegg har distribusjonsvirksomheten en sterk inntekts- og resultatvekst.

Driftsinntektene økte med 9% til MNOK 917 (844) i andre kvartal 2021 sammenlignet med andre kvartal 2020. I første halvår 2021 økte driftsinntektene med 6% til MNOK 1 797 (1 702) sammenlignet med samme periode i fjor. Veksten i driftsinntekter er hovedsakelig drevet av høyere digitale abonnements- og annonseinntekter og distribusjonsinntekter.

Abonnementsinntektene vokste med 5% til MNOK 416 (397) i andre kvartal 2021 sammenlignet med samme kvartal i 2020, med vekst både i Norge og Sverige. I første halvår 2021 vokste abonnementsinntektene med 7% til MNOK 838 (785). Samlet hadde konsernet 590 740 (568 136) abonnenter per 30. juni, hvorav 278 445 (231 785) var rene digitale abonnemeter. Andelen digitale abonnemeter har økt fra 41% til 47%. Trafikken på mediehusenes nettsider fortsetter å vokse både i daglige brukere og sidevisninger.

Covid-19 har påvirket annonseinntektene negativt siden midten av mars 2020. Det har vært en gradvis forbedring i 2021, og annonseinntektene i andre kvartal 2021 var høyere enn i andre kvartal 2020, selv om lokale covid-19-utbrudd fortsatt påvirker annonseinntektene negativt i enkelte mediehus. Papirbaserte annonseinntekter økte med 1% til MNOK 185 (183) i andre kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020, mens digitale annonseinntekter økte med 33% til MNOK 119 (89). I sum resulterte dette i en økning i samlede annonseinntekter på 12% til MNOK 304 (273) i andre kvartal. Tilsvarende økning for første halvår 2021 var 2% til MNOK 575 (566), med 9% reduksjon i papirbaserte annonseinntekter og 25% vekst i digitale annonseinntekter.

Trykkeriinntektene hadde en stabil utvikling med inntekter på MNOK 53 i andre kvartal både i 2021 og 2020. I første halvår 2021 ble trykkeriinntektene redusert med 5% til MNOK 106 (112). Inntektsreduksjonen er hovedsakelig drevet av lavere oppdragsmengde innen siviltrykk. Nedgangen i inntekter har vært gradvis mindre i andre kvartal.

Distribusjonsinntektene vokste med 27% til MNOK 77 (60) i andre kvartal 2021 og med 26% til MNOK 151 (120) i første halvår 2021, sammenlignet med 2020. Økningen er hovedsakelig drevet av økte inntekter fra distribusjon av netthandelspakker både i Norge og Sverige, samt lørdagsdistribusjon av aviser i den norske delen av virksomheten. Lørdagsdistribusjon av aviser er det Aktiv Norgesdistribusjon som står for, der Polaris Media har 40% eierandel.

Driftskostnadene økte med 6% til MNOK 808 (762) i andre kvartal 2021 sammenlignet med andre kvartal 2020. I første halvår 2021 økte driftskostnadene med 2% til MNOK 1 624 (1 594). Økningen skyldes i hovedsak økte variable kostnader som følge av høyere inntekter i 2021. Satsinger på utvikling og teknologi både i Norge og Sverige, tiltak for å møte konkurransesituasjonen i Trøndelag og økninger i utgivelsesfrekvensen for lokale mediehus i Storgöteborg, bidrar til et høyere kostnadsnivå i 2021. I tillegg økte kostnadene som følge av en avsetning for tapskontrakt i reklameselskapet Wallstreet Media i Stampen Media på totalt MNOK 9, se note 5 for mer informasjon. I fjor ble det iverksatt kostnadstiltak, som permitteringer og midlertidige lønnsreduksjoner, for å kompensere for inntektsfallet, og midlertidige lettelsener i satsene for arbeidsgiveravgift reduserte kostnadene i andre kvartal i fjor. Det er ikke innført tilsvarende tiltak i 2021.

Netto finansposter ble redusert fra MNOK 66 i første halvår 2020 til MNOK -119 i samme periode i år. Dette skyldes i hovedsak verdiendringer på minoritetsaksjonærene i Stampen Media og Polaris Media Sør sine salgsoptjoner mot Polaris Media ASA med en endring på MNOK -240 (se note 3 og 8). I tillegg påvirker utbetalingstidspunkt på utbytte fra FINN.no endringer i finansposter med MNOK 53, da utbytte ble utbetalt i andre kvartal i fjor, og tredje kvartal i 2021. Erstatningsbeløp på MNOK 100 fra rettssak mottatt i 2021 øker finansinntektene. Resultat før skattekostnad ble MNOK 33 (68) i andre kvartal og MNOK -42 (77) i første halvår 2021.

Operasjonell kontantstrøm ble i andre kvartal MNOK 105 (23) og i første halvår MNOK 180 (100). Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på MNOK 573 (624) per 30. juni 2021. Likviditeten er fortsatt god etter utbetaling av MNOK 257 ved innløsning av minoritetenes salgsoptjoner i Stampen Media i andre kvartal 2021, slik at eierandelen til Polaris Media økte fra 35% til 70%. Konsernets totale rentebærende gjeld var MNOK 497 (511) per 30. juni 2021.

Egenkapitalandelen var på 56% (46%) og netto rentebærende gjeld på -0,2x (-0,5x) EBITDA per 30. juni 2021.

Konsernets eierpost i FINN.no ble per 30. juni 2021 verdsett til MNOK 2 875. Dette er en verdiøkning på MNOK 407 i andre kvartal og en økning på MNOK 484 sammenlignet med verdi per 31. desember 2020. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

## HENDELSER I FØRSTE HALVÅR 2021

### POLARIS MEDIA HAR ØKT EIERANDELEN I STAMPEN MEDIA TIL 70%

Minoritetsaksjonærene i Stampen Media AB innløste i april salgsopsjoner på 49% av aksjene i selskapet mot PNV Media AB. Salgsopsjonene ble dermed innløst ett år tidligere enn første innløsningsperiode i aksjonæravtalen. Polaris Media eier 70% av PNV Media AB. Minoritetsaksjonærene solgte sine aksjer til en pris som verdsetter 100% av aksjene i Stampen Media AB til MSEK 750. Prisen fulgte samme prisingsmodell som avtalt i den opprinnelige aksjonæravtalen med en avtalt EV/EBITDA-multippel på 5. Prisen for minoritetsaksjonærenes aksjer var MSEK 367,5, hvorav Polaris Medias andel var MSEK 257,3. Verdiøkningen som er oppnådd i Stampen Media AB de siste to årene er betydelig, og drevet av sterk resultatforbedring i driften. Verdsettelsen representerer en økning i selskapsverdi på ~140% fra det tidspunktet Polaris Media kjøpte en majoritetsandel i selskapet i april 2019.

### NYE LOKALE MEDIEHUS I POLARIS MEDIA

I januar kjøpte Polaris Media Nytt i Uka og Våganavisa. Nytt i Uka utgis i Ålesund og distribueres gratis til husstandene i Ålesund og nærliggende kommuner i et ukentlig opplag på ca. 40 000. Våganavisa i Svolvær har et opplag på rundt 1 800, og oppkjøpet gjør at Polaris Media for første gang er representert i Lofoten.

### POLARIS MEDIA ER DELEIER I MENTOR MEDIER OG HAR INNGÅTT EN STRATEGISK SAMARBEIDSAVTALE MED SELSKAPET

Den 9. mars inngikk Polaris Media og Mentor Medier en strategisk samarbeidsavtale. Gjennom samarbeidet vil Mentor Medier få tilgang til større ressurs- og utviklingskapasitet og være bedre rustet i den pågående digitale transformasjonen. Polaris Media får flere brukere av sine systemer, noe som gir potensiale for enda bedre produkter og tjenester, i tillegg til stordriftsfordeler. Samarbeidsavtalen om annonsetjenester gjelder i første omgang for Dagsavisen. Videre er det også avtalt at flere av avisene til Mentor Medier skal trykkes hos Polaris Trykk på Stord og Polaris Trykk i Trondheim. Partene skal arbeide videre med en konkretisering av ytterligere samarbeidsområder.

Samtidig med inngåelsen av den strategiske samarbeidsavtalen, kjøpte Polaris Media 12% av aksjene i Mentor Medier. Kjøpesum for aksjene var MNOK 28,3.

Mentor Medier hadde ca. 89 000 abonnenter og en omsetning på MNOK 136,7 i første kvartal 2021.

### POLARIS MEDIA ER DELEIER I FOLKEINVEST AS

I februar ble Polaris Media deleier i Folkeinvest AS gjennom en rettet emisjon. Folkeinvest er Norges største plattform for folkefinansiering av egenkapital, og tilrettelegger for investering i tidligfase-bedrifter. Polaris Media har investert ca. MNOK 13,7 og har etter transaksjonen en eierandel på ca. 20% i selskapet. Folkeinvest og Polaris Media vil samarbeide for å utvikle markedet for folkefinansiering blant annet mot områder der Polaris Media har distribusjonskraft. Folkeinvest gjennomførte 32 emisjonskampanjer i 2020, hvorav 92% hadde suksess med å hente kapital over minstebeløp for tegning. Totalt førte dette til ca. 4 800 investeringer og MNOK 90 i innhentet kapital. I 2021 har Folkeinvest passert 5 000 investeringer og MNOK 130 i innhentet kapital.

### POLARIS MEDIA HAR BLITT DELEIER I GOOD GAME AS

Den 8. april ble Polaris Media deleier i Good Game AS gjennom en rettet emisjon. Good Game AS er en sentral aktør innen e-sport i Norge og driver blant annet Norges ledende gaming-nettstedet, Gamer.no, og Europas største nasjonale e-sportliga, Telialigaen. Polaris Media har investert MNOK 10 og har etter transaksjonen en eierandel på 22% i selskapet. Med denne investeringen tar Polaris Media en posisjon i et spennende marked i sterk vekst og med en ung målgruppe.

### DOM OM ADVOKATANSVAR

Erstatningsbeløp, renter og dekning av saksomkostninger på til sammen MNOK 104,8, er bokført i første kvartal 2021, etter at dommen om advokatansvar ble rettskraftig. Erstatningsbeløp og renter er ført som finansinntekter, mens dekning av saksomkostninger er ført som reduksjon av andre driftskostnader.

### RETTSSAK OM LØSNINGSRETT I LL INNTRØNDELAGENS AKSJER I TRØNDER-AVISA AS

LL Inntrøndelagen eier ca. 38% av aksjene i Trønder-Avisa AS. Amedia kjøpte i mai 2020 ca. 94% av aksjene i LL Inntrøndelagen. Polaris Media anfører å ha krav på løsningsrett til samtlige av LL Inntrøndelagens aksjer i Trønder-Avisa AS. Bakgrunnen er at en avtale mellom aksjonærene i Trønder-Avisa AS fra 2010 gir løsningsrett i tilfelle eierskifte som endrer kontrollen i eierselskapene. Løsningsretten bestrides av LL Inntrøndelagen. Polaris Media reiste derfor søksmål mot LL Inntrøndelagen med krav om dom for at løsningsretten kan gjøres gjeldende. Inntrøndelag tingrett ga Polaris

Media medhold og konkluderte med at Polaris Media har løsningsrett på LL Inntrøndelagens aksjer i Trønder-Avisa AS. LL Inntrøndelagen har anket dommen, og ankesaken er berammet til oktober 2021.

#### HÅVARD KVALHEIM NY ADMINISTRERENDE DIREKTØR I POLARIS MEDIA SØR OG FÆDRELANDSVENNEN

Håvard Kvalheim, som i dag har stillingen som konserndirektør for prosjekt og forretningsutvikling i Polaris Media ASA, er ansatt som adm.dir. i Polaris Media Sør og Fædrelandsvennen. Han vil tiltre stillingen 29. september 2021. Kvalheim vil lede Fædrelandsvennen sammen med sjefredaktør Eivind Ljøstad, og han tar over som adm.dir. i Polaris Media Sør etter Nils Kristian Gauslaa som går av med pensjon i februar 2022.

### HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

#### POLARIS TRYKK HAR KJØPT AMEDIA TRYKKS EIERANDEL I TRYKKERIET NR1 ADRESSA-TRYKK ORKANGER

Den 1. juli kjøpte Polaris Trykk Amedia Trykks 50% eierandel i NR1 Adressa-Trykk Orkanger, og trykkeriet er dermed heleid av Polaris Trykk.

#### STAMPEN MEDIA HAR INNGÅTT NYE TRYKKERIAVTALER

Stampen Media har inngått nye trykkeriavtaler for sine aviser med Borås Tidnings Tryckeri (Gota Media), Bold Printing Malmö (Bonnier) og NWT Media i Karlstad. Alle avtalene gjelder fra 1.januar 2023. Den årlige kostnadsbesparelsen er beregnet til rundt MSEK 40.

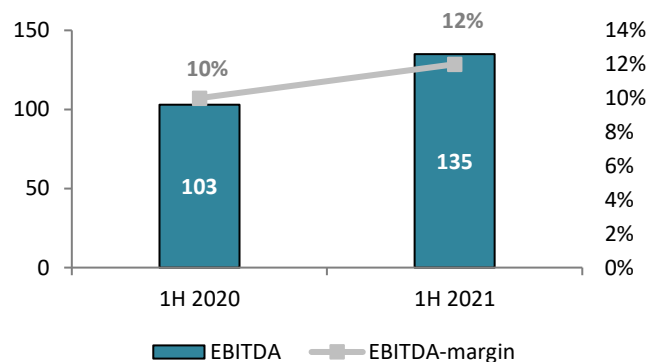
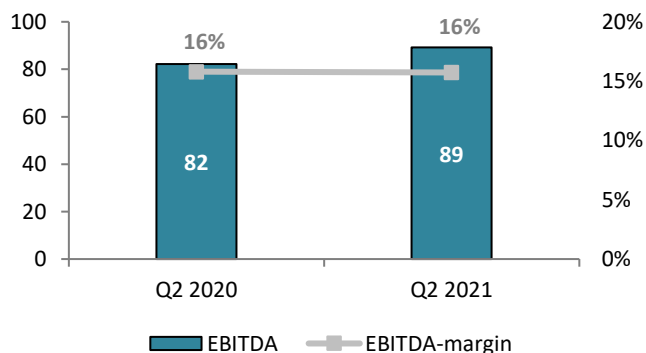
## POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle finansielle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2020, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2020 er inkludert.

### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2021	2020	Endring	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>568</b>	<b>520</b>	<b>9 %</b>	<b>1 114</b>	<b>1 048</b>	<b>6 %</b>
Annonseinntekter totalt	194	171	13 %	368	345	7 %
herav papirinntekter	102	102	0 %	196	208	-6 %
herav digitale inntekter	92	70	32 %	172	137	25 %
Brukerinntekter totalt	257	243	6 %	514	485	6 %
herav abonnementsinntekter	247	232	6 %	493	463	7 %
herav løssalgssinntekter	10	11	-2 %	21	23	-8 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	53	53	-1 %	106	112	-5 %
Distribusjonsinntekter	41	31	31 %	83	63	32 %
Øvrige inntekter	23	22	6 %	43	43	0 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>482</b>	<b>444</b>	<b>9 %</b>	<b>986</b>	<b>950</b>	<b>4 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-38 %</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>15 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>89</b>	<b>82</b>	<b>8 %</b>	<b>135</b>	<b>103</b>	<b>31 %</b>
EBITDA-margin %	16 %	16 %		12 %	10 %	
<b>CAPEX</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>60 %</b>	<b>24</b>	<b>31</b>	<b>-23 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>172 650</b>	<b>145 681</b>	<b>19 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>				<b>589 527</b>	<b>553 370</b>	<b>7 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>89</b>	<b>82</b>	<b>8 %</b>	<b>135</b>	<b>103</b>	<b>31 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	6	-2		4	-1	
IFRS 16-effekter	-19	-16		-38	-32	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>75</b>	<b>64</b>	<b>19 %</b>	<b>101</b>	<b>70</b>	<b>43 %</b>
EBITDA-margin justert %	13 %	12 %		9 %	7 %	

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2020 inneholder tall for virksomhet kjøpt i løpet av 2020.





## Resultatvekst i andre kvartal og første halvår

Den norske delen av Polaris Media-konsernet rapporterer en EBITDA på MNOK 89 (82) i andre kvartal og MNOK 135 (103) i første halvår 2021. Resultatveksten er drevet av god utvikling innen digitale annonse- og abonnementsinntekter samt høyere distribusjonsinntekter.

### Fortsatt god vekst i digitale abonnementsinntekter

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsatte også i andre kvartal 2021. De viser en vekst på 6% til MNOK 247 (232) sammenlignet med andre kvartal 2020. Abonnementsinntektene vokste med 7% til MNOK 493 (463) i første halvår 2021. Veksten er drevet av digitale abonnementsinntekter.

Antall abonnenter har økt i andre kvartal sammenlignet med samme periode i 2021. Ved utgangen av andre kvartal 2021 hadde den norske virksomheten 343 503 (328 866) abonnenter. Antall digitale abonnement har vokst med 19% til 172 650 (145 681) og andel digitale abonnement har økt fra 44% til 50%.

Antall brukere og sidevisninger har hatt en sterk vekst det siste året. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 18% til 38,6 (32,7) millioner i andre kvartal og med 18% til 39,7 (33,6) millioner i første halvår sammenlignet med samme perioder i fjor, herav 22% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 7% til 589 527 brukere i første halvår.

### Sterk vekst i digitale annonseinntekter

Samlede annonseinntekter hadde en vekst på 13% til MNOK 194 (171) i andre kvartal og på 7% til MNOK 368 (345) i første halvår 2021 sammenlignet med samme perioder i fjor. Covid-19-pandemien påvirket annonseinntektene svært negativt i andre kvartal i fjor, og selv om det er en sterk forbedring og vekst i annonseinntektene sammenlignet med i fjor, opplever mediehusene fortsatt kansellerte og utsatte annonseoppdrag. Papirbaserte annonseinntekter var på samme nivå som andre kvartal i fjor, MNOK 102 (102), og hadde en reduksjon på 6% til MNOK 196 (208) i første halvår 2021. Digitale annonseinntekter vokste med 32% til MNOK 92 (70) i andre kvartal og med 25% til MNOK 172 (137) i første halvår.

### Stabile trykkerinntekter

Trykkerivirksomheten har hatt en stabil utvikling i andre kvartal, med inntekter på MNOK 53. I første halvår hadde trykkerinntektene en nedgang på 5% til MNOK 106 (112) sammenlignet med samme periode i 2020. Nedgangen skyldes fallende oppdragsmengde som følge av covid-19 og generell volumnedgang.

## Vekst i distribusjonsinntektene

Distribusjonsinntektene hadde en sterk vekst på 31% til MNOK 41 (31) i andre kvartal og på 32% til MNOK 83 (63) i første halvår 2021 sammenlignet med samme perioder i 2020. Veksten kommer i hovedsak som følge av en meget positiv utvikling i distribusjon av netthandels-produkter, i tillegg til den nye lørdagsdistribusjonen av aviser gjennom Aktiv Norgesdistribusjon fra høsten 2020.

### Økte driftskostnader

Driftskostnadene har økt med 9% til MNOK 482 (444) i andre kvartal og med 4% til MNOK 986 (950) i første halvår 2021 sammenlignet med i fjor. De variable kostnadene har økt som følge av høyere inntekter i 2021. Satsinger på utvikling og teknologi og tiltak for å møte konkurransesituasjonen i Trøndelag, øker kostnadsnivået i 2021. I fjor ble det iverksatt kostnadstiltak, som permitteringer og midlertidige lønnsreduksjoner, for å kompensere for inntektsfallet. Midlertidige lettelsener i arbeidsgiveravgift reduserte også driftskostnadene i andre kvartal i fjor. Det er ikke gjort tilsvarende kostnadstiltak i 2021.

### Aksjer i FINN.no

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av andre kvartal 2021 var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til MNOK 2 875. Dette er MNOK 407 høyere enn ved utgangen av første kvartal 2021 og MNOK 484 høyere enn verdien per 31. desember 2020. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Analytikerne legger til grunn fortsatt inntekts- og resultatvekst i sin analyse av selskapet.

### Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 13 (8) i andre kvartal og MNOK 24 (31) i første halvår 2021. Investeringene består i hovedsak av investeringer i kjernesystemer for flere av konsernets inntektsstrømmer. I 2020 ble det i tillegg til investering i kjernesystemer, installert en ny fals på Cortina-pressen i Polaris Trykk Trondheim på slutten av året.

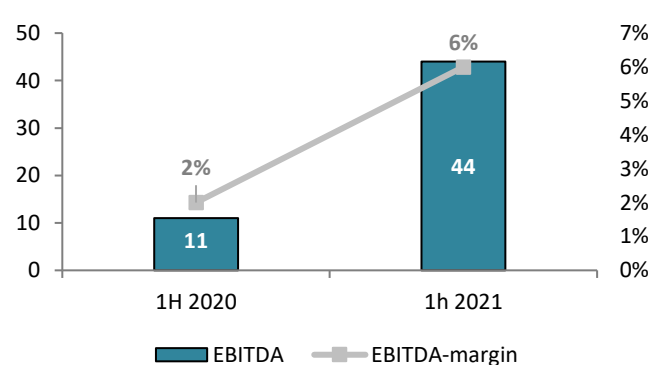
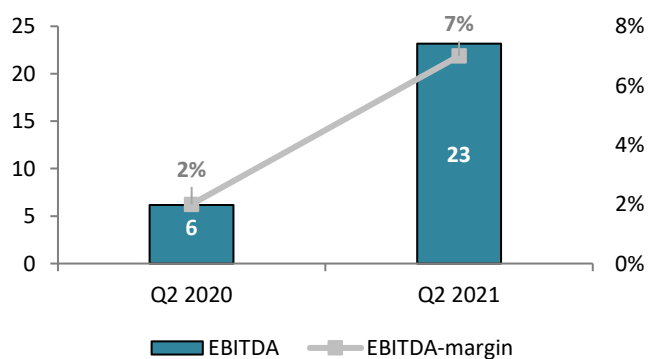
Operasjonell kontantstrøm ble i andre kvartal MNOK 66 (53) og i første halvår MNOK 111 (53). Endringen mot 2020 er hovedsakelig knyttet til forbedring i driftsresultat og periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal 2021 var på MNOK 387 (514). I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på MNOK 100. Rentebærende gjeld per 30. juni består av banklån på totalt MNOK 497 (511).

## RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2021	2020	Endring	2021	2020	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>349</b>	<b>324</b>	<b>8 %</b>	<b>682</b>	<b>654</b>	<b>4 %</b>
Annonseinntekter totalt	110	101	9 %	207	221	-6 %
herav papirinntekter	83	82	2 %	158	181	-13 %
herav digitale inntekter	27	20	37 %	50	40	24 %
Brukerinntekter totalt	172	167	2 %	348	328	6 %
herav abonnementsinntekter	170	165	3 %	345	322	7 %
herav løssalgssinntekter	2	3	-33 %	3	6	-42 %
Distribusjonsinntekter	36	29	24 %	68	57	20 %
Øvrige inntekter	32	26	21 %	59	48	21 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>326</b>	<b>318</b>	<b>3 %</b>	<b>638</b>	<b>644</b>	<b>-1 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>276 %</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>315 %</b>
EBITDA-margin %	7 %	2 %	249 %	6 %	2 %	
<b>CAPEX</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>52 %</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>88 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>105 795</b>	<b>86 104</b>	<b>23 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>				<b>387 971</b>	<b>365 380</b>	<b>6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>276 %</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>315 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	9	3		9	8	
IFRS 16-effekter	-8	-7		-16	-14	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>974 %</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>614 %</b>
EBITDA-margin %	7 %	1 %	6 %	5 %	1 %	

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



## Sterk resultatvekst

Stampen Media rapporterer en EBITDA på MNOK 23 (6) i andre kvartal og MNOK 44 (11) i første halvår 2021. Hoveddriverne bak resultatforbedringen fra i fjor er økning i abonnementsinntekter, både på papir og digitalt, høyere digitale annonseinntekter og økte distribusjonsinntekter. Annonseinntektene i Stampen Media var negativt påvirket av pandemien fra og med april i fjor.

Økte digitale inntekter og høyere distribusjonsinntekter er et resultat av målrettet arbeid på to strategiske fokusområder, vellykket digital transformasjon og nye distribusjonsinntekter.

## Fortsatt høy vekst i digitale abonnementsinntekter

Abonnementsinntektene har en god utvikling i 2021 med en vekst på 3% til MNOK 170 (165) i andre kvartal og en vekst på 7% til MNOK 345 (322) i første halvår, sammenlignet med samme perioder i 2020. Inntektsøkningen kommer primært som følge av sterk vekst i antall digitale abonnement, i tillegg til høyere abonnementspriser.

Antall digitale abonnement har økt med 23% mot andre kvartal 2020 til 105 795 (86 104), mens totalt antall abonnenter har hatt en vekst på 3% til 247 237 (239 270). Andel digitale abonnement har økt fra 36% til 43%. Målrettet digital satsing for å kunne tilby gode redaksjonelle produkter til leserne, har gitt gode resultater. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 3% til 20,7 (20,0) millioner i andre kvartal og med 6% til 20,8 (19,6) millioner i første halvår. Antall daglige brukere på mobil økte med 6% til 387 971 (365 380) brukere i første halvår 2021.

## Vekst i annonseinntekter i andre kvartal

Totale annonseinntekter økte med 9% til MNOK 110 (101) i andre kvartal 2021 og ble redusert med 6% til MNOK 207 (221) i første halvår, sammenlignet med samme perioder i 2020. Annonseinntektene i Stampen Media var negativt påvirket av covid-19-pandemien fra april i fjor. Wallstreet Media, som selger annonser på busser og

trikker i Stockholm og Göteborg, har hatt et vesentlig inntektsfall under covid-19-pandemien. Inntekter fra Wallstreet Media er klassifisert som papirbaserte annonseinntekter. Papirbaserte annonseinntekter økte med 2% til MNOK 83 (82) i andre kvartal og ble redusert med 13% til MNOK 158 (181) i første halvår. Digitale annonseinntekter økte med 37% til MNOK 27 (20) i andre kvartal og med 24% til MNOK 50 (40) i første halvår 2021.

## Vekst i distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene har hatt en vekst på 24% til MNOK 36 (29) i andre kvartal og 20% til MNOK 68 (57) i første halvår 2021, sammenlignet med samme perioder i 2020. Veksten er drevet av økt volum innen distribusjon av netthandelsprodukter.

## Økte driftskostnader i andre kvartal

Driftskostnadene økte med 3% til MNOK 326 (318) i andre kvartal og ble redusert med 1% til MNOK 638 (644) i første halvår 2021. Økning i kostnader er primært relatert til avsetning for tapskontrakt i Wallstreet Media på MNOK 9 som følge av at driften skal avvikles i løpet av 2021, økte personalkostnader i forbindelse med redaksjonelle satsninger i Storgöteborg og Stockholm, satsinger på analyse og innsikt, og økte direkte kostnader som følge av høyere inntekter. Lavere papirpriser på trykk reduserer driftskostnadene i 2021.

## Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 8 (5) i andre kvartal og MNOK 15 (8) i første halvår 2021.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 39 (-30) i andre kvartal og MNOK 69 (47) i første halvår. Endringen mot 2020 er hovedsakelig knyttet til forbedring i driftsresultat og periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av andre kvartal 2021 var på MNOK 186 (110). Ubenyttet kassekreditt var per utgangen av andre kvartal MSEK 100.

## TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det transaksjoner mellom konsernselskapene, hovedsakelig avistrykking, 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 2021. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted, 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 2021 har Polaris Media-aksjen blitt handlet for mellom NOK 60,80 og NOK 79,80. Sluttkurs 30. juni 2021 var NOK 69,60, og sluttkurs 23. august 2021 var NOK 75,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 3 407 den 30. juni 2021, opp fra MNOK 1 419 den 31. mars 2020.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Utviklingen i annonseinntekter utgjør den største risikoen for lønnsomheten i konsernet. Annonsemarkedet er et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk økonomi samt strukturelle endringer. Effektene av covid-19 har satt den økonomiske utviklingen i samfunnet i en usikker situasjon hvor utfallsrommet er blitt større. For Polaris Media har annonseinntekter og trykkeriinntekter blitt negativt påvirket av pandemien. Totale annonseinntekter har en god vekst i andre kvartal 2021, sammenlignet med samme kvartal i fjor, både i den norske og svenske delen av konsernet. Digitale annonseinntekter har sterk vekst sammenlignet med andre kvartal i 2020, og papirbaserte annonseinntekter er på omtrent samme nivå som andre kvartal i fjor.

Konsernet har en sunn finansiell struktur og finansielle eierposter med en samlet bokført verdi på MNOK 3 092 ved utgangen av andre kvartal 2021. De finansielle

eierpostene består blant annet av 9,99% eierandel i FINN.no AS med MNOK 2 875, der den bokførte verdien er basert på «*sum-of-the-parts*»-verdiestimer fra tre uavhengige og høyt rangerte meglerhus. Ettersom dette er et estimat, vil det eksisterer usikkerhet rundt verdien av aksjene i FINN.no. Polaris Media eier 34% av Helthjem Netthandel AS, med en bokført verdi på MNOK 20,8. Den bokførte verdien på eierandelen i Helthjem Netthandel er vesentlig lavere enn virkelig verdi av selskapet. Helthjem Netthandel AS økte omsetningen med 128% og distribuerte nesten 9 millioner pakker i 2020. Likviditetsbeholdningen per 30. juni 2021 var MNOK 573 og rentebærende gjeld MNOK 497. Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

Usikkerheten knyttet til smitteutviklingen både i Norge og Sverige og dens påvirkning på annonsemarkedet, blir gradvis redusert ved vaksinerings av befolkningen. Vi antar at annonseinntektene, spesielt papirbaserte annonseinntekter, vil være negativt påvirket av pandemien frem til store deler av befolkningen er vaksinert i løpet av høsten 2021. Da er det også forventet at de fleste smitteverntiltakene er opphørt.

Som en følge av dette, forventer vi at pandemien vil prege de samlede inntektene i 2021, men i mindre grad enn i 2020. Abonnementsinntektene forventes å øke gjennom fortsatt sterk vekst i antall digitale abonnement, i tillegg til økt betalingsvillighet og økte priser på de digitale innholdsproduktene, ikke minst i mediehusene i Stampen Media.

Det forventes reduserte inntekter fra tradisjonell avistrykk i takt med fallende volum for mediehusenes papiraviser. Inntektene fra siviltrykk forventes imidlertid å vokse i 2021, særlig som følge av økt etterspørsel og utvidet kapasitet med ny produksjonslinje (fals) på den ene trykkpressen i Polaris Trykk Trondheim. Trykkerivirksomheten forventes fortsatt å levere et godt bidrag til konsernets resultat i 2021.

Det antas at distribusjonsinntektene fortsatt vil påvirkes positivt av sterk økning i pakkedistribusjon både i Norge og Sverige. Den norske delen vil i tillegg få økte inntekter fra lørdagsdistribusjon av aviser gjennom Aktiv Norgesdistribusjon.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2020
		2021	2020	2021	2020	
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>916,9</b>	<b>819,0</b>	<b>1 796,5</b>	<b>1 643,2</b>	<b>3 516,5</b>
Varekostnad		136,9	137,4	272,8	287,6	580,1
Sum lønn og personalkostnader		442,5	398,9	907,4	836,5	1 666,0
Annen driftskostnad		229,1	203,8	443,8	416,1	860,0
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>808,4</b>	<b>740,1</b>	<b>1 624,1</b>	<b>1 540,2</b>	<b>3 106,1</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>10,1</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	2	<b>112,1</b>	<b>84,8</b>	<b>178,8</b>	<b>108,5</b>	<b>420,5</b>
Avskrivninger		24,5	25,0	48,5	50,1	99,4
Avskrivninger bruksretteiendel		26,7	26,5	53,7	47,1	90,2
Nedskrivninger		0,0	-0,1	0,0	-0,1	3,8
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>51,2</b>	<b>51,4</b>	<b>102,2</b>	<b>97,1</b>	<b>193,4</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	2	<b>61,0</b>	<b>33,4</b>	<b>76,7</b>	<b>11,5</b>	<b>227,1</b>
Finansinntekter	3	1,5	55,2	106,0	103,6	127,1
Finanskostnader	3	29,9	20,7	224,7	37,7	-148,7
<b>Netto finansposter</b>	3	<b>-28,5</b>	<b>34,5</b>	<b>-118,7</b>	<b>65,9</b>	<b>-21,6</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>32,5</b>	<b>67,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>77,4</b>	<b>205,6</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		8,0	4,6	29,8	-0,2	47,1
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>24,5</b>	<b>63,3</b>	<b>-71,8</b>	<b>77,6</b>	<b>158,5</b>
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		3,7	2,8	-47,4	11,1	62,0
Aksjonærene i morselskapet		20,9	60,4	-24,4	66,5	96,5
<b>Resultat per aksje, aksjonærer i morselskapet</b>		<b>0,43</b>	<b>1,24</b>	<b>-0,50</b>	<b>1,36</b>	<b>1,98</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>						
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	407,0	334,0	484,0	44,0	472,4
Kontantstrømsikring		0,1	-0,1	0,4	-0,8	-0,4
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	0,2	0,1
Omregningsdifferanser valuta		-0,8	-1,0	6,9	-3,8	-4,2
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-19,7
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	4,3
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>430,9</b>	<b>396,2</b>	<b>419,4</b>	<b>117,3</b>	<b>610,9</b>
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		-1,3	2,6	-43,0	-2,4	41,6
Aksjonærene i morselskapet		432,1	393,6	462,4	119,6	569,3

2. juni 2020 kjøpte Polaris Media 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper), og selskapet ble et datterselskap av Polaris Media-konsernet. Resultatet fra og med juni 2020 er innarbeidet i tallene ovenfor.

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling				Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	30.06.2021	30.06.2020	2020
Immaterielle eiendeler		1 380,9	1 370,3	1 400,0
Varige driftsmidler		205,8	228,0	206,8
Bruksretteiendel		407,3	429,7	452,9
Finansielle anleggsmidler	6	3 091,9	2 122,5	2 558,9
Pensjonsmidler		91,3	86,3	91,4
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 177,3</b>	<b>4 236,8</b>	<b>4 709,8</b>
Varer		20,2	20,7	21,1
Fordringer		290,7	284,3	277,2
Bankinnskudd, kontanter		572,8	624,0	710,3
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>883,6</b>	<b>929,0</b>	<b>1008,7</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 060,9</b>	<b>5 166,4</b>	<b>5 718,5</b>
Innskutt egenkapital		306,6	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		3 076,3	2 271,0	2 719,3
Ikke-kontrollerende interesser		14,4	-206,0	-159,6
<b>Egenkapital</b>		<b>3 397,3</b>	<b>2 370,8</b>	<b>2 865,5</b>
Pensjonsforpliktelser		141,9	167,1	157,4
Utsatt skatteforpliktelse		161,2	165,9	166,3
Langsiktig rentebærende gjeld		475,2	506,5	487,0
Øvrig langsiktig gjeld	8	278,6	353,0	447,3
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	386,9	423,7	425,3
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 443,8</b>	<b>1 616,3</b>	<b>1 683,3</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	100,1	96,2	105,8
Kortsiktig rentebærende gjeld		22,1	4,9	19,6
Leverandørgjeld		109,6	127,7	115,4
Annen kortsiktig gjeld	4	987,9	950,3	928,9
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 219,7</b>	<b>1 179,3</b>	<b>1 169,6</b>
<b>Gjeld</b>		<b>2 663,6</b>	<b>2 795,5</b>	<b>2 852,9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 060,9</b>	<b>5 166,4</b>	<b>5 718,5</b>

2. juni 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Balansen for Bladet Sunnhordland ble i sin helhet innarbeidet fra andre kvartal 2020.



## KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2020
	2021	2020	2021	2020	
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>112,1</b>	<b>84,8</b>	<b>178,8</b>	<b>108,5</b>	<b>420,5</b>
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-0,9	-1,1	-10,3	5,6	-8,2
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-3,8	63,5	-6,6	13,1	-29,0
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-28,8	-28,7	18,3	21,8	20,0
Endring i offentlig gjeld	18,7	2,8	-10,3	-19,9	-28,2
Endring feriepenger	-73,1	-71,4	-49,8	-52,1	-1,5
Pensjon	-3,5	-13,6	-15,2	-19,3	-53,0
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-3,6	-5,9	-6,3	-5,5	-10,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	0,1	0,0	2,7	6,5
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	87,7	-7,0	81,4	44,9	3,9
<b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>104,9</b>	<b>23,3</b>	<b>180,0</b>	<b>99,9</b>	<b>321,0</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-21,4	-13,9	-38,6	-39,9	-84,7
Investering i virksomhet 1)	-252,1	-32,5	-259,2	-251,9	-278,3
Netto kjøp av finansielle eiendeler 2)	-7,7	0,0	-49,7	0,0	-0,9
<b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-281,2</b>	<b>-46,4</b>	<b>-347,6</b>	<b>-291,8</b>	<b>-363,9</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>					
Opptak av lån	0,0	0,0	0,0	298,5	298,5
Nedbetaling av lån	-5,2	-0,1	-10,1	-0,1	-3,8
Betaling av leieforpliktelser 4)	-25,2	-19,1	-49,5	-42,1	-87,2
Avgitt lån	0,0	-7,3	0,0	-7,3	-16,3
Mottatte renter	0,9	1,1	4,6	3,6	5,8
Betalte renter 4)	-8,2	-5,2	-16,1	-14,9	-35,9
Innbetaling av ny egenkapital	5,1	0,5	5,1	2,3	1,7
Øvrige finansieringsaktiviteter 3)	-2,9	53,4	97,3	52,9	53,1
<b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-35,4</b>	<b>23,7</b>	<b>31,4</b>	<b>292,9</b>	<b>215,9</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	779,6	604,3	710,3	323,7	323,7
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	0,0	18,0	4,2	190,8	204,4
<b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>	<b>-211,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-136,2</b>	<b>101,0</b>	<b>173,0</b>
Omregningsdifferanse	5,0	1,0	-5,5	8,4	9,2
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt 5)</b>	<b>572,8</b>	<b>623,9</b>	<b>572,8</b>	<b>623,9</b>	<b>710,3</b>
<b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>					
Polaris Media (Norge)	387,2	513,7	387,2	513,7	555,1
Stampen Media (Sverige)	185,6	110,2	185,6	110,2	155,2
<b>Sum</b>	<b>572,8</b>	<b>623,9</b>	<b>572,8</b>	<b>623,9</b>	<b>710,3</b>

1) Polaris Media betalte MNOK 252,4 for sin andel ved innløsning av minoritetsaksjonærene i Stampen Media sine salgsoptaksjoner i andre kvartal 2021. I første kvartal 2021 kjøpte Polaris Media to lokale mediehus, Våganavisa og Nytt i Uka, for henholdsvis MNOK 4,6 og MNOK 2,5. I andre kvartal 2020 kjøpte Polaris Media 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper) for MNOK 27,5, og 40% av aksjene i Midt-Norsk Avisdrift for MNOK 5. I første kvartal 2020 fullførte Polaris Media oppkjøpet av Polaris Media Sør for MNOK 219,3.

2) I andre kvartal 2021 kjøpte Polaris Media 22% av aksjene i Good Game AS til MNOK 10, og i første kvartal 2021 kjøpte Polaris Media 12% av aksjene i Mentor Medier AS for MNOK 28,3, samt 20% av aksjene i Folkeinvest AS for MNOK 13,7.

3) I første kvartal 2021 mottok Polaris Media en erstatning på MNOK 100 som følge av dommen fra Borgarting lagmannsrett hvor Polaris Media ble tilkjent en erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivning, samt dekning av forsinkelsesrenter. I andre kvartal 2020 mottok konsernet et utbytte fra FINN.no på MNOK 53,3. Tilsvarende utbytte er mottatt i juli 2021 og vil bli bokført i tredje kvartal 2021.

4) Det er foretatt en korrigerende av sammenligningstall. Tidligere ble renter knyttet til leieforpliktelser ikke vist som rentekostnad. Nå inngår rente på leieforpliktelser i linjen for «Betalte renter» og «Betalning av leieforpliktelser» er redusert med tilsvarende beløp.

5) Av kontantbeholdningen pr 30. juni 2021 er MNOK 62,4 innestående på sperret bankkonto, av dette beløpet er MNOK 31,5 knyttet til Stampen Media.

## KONSOLIDERT EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annent egenkapital	Omregningseffekter valuta	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsføring	Andre egenkapital-komponenter	Ikke-kontrollerende interesser	Omregningseffekter valuta ikke-kontr. interesser	Ikke-kontrollerende interesser salgsopsjoner	Egenkapital
<b>Egenkapital per 1. januar</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1 285,4</b>	<b>9,3</b>	<b>1 426,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>1 433,9</b>	<b>211,3</b>	<b>-13,5</b>	<b>-357,4</b>	<b>2 865,7</b>
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-24,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-47,4	0,0	0,0	-71,8
Utvidet resultat OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	484,0	0,3	486,9	0,0	-0,8	5,1	486,1
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-24,4</b>	<b>2,6</b>	<b>484,0</b>	<b>0,3</b>	<b>486,9</b>	<b>-47,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,1</b>	<b>414,3</b>
Kapitalforhøyelse <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	110,8	0,0	0,0	111,5
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	0,1	0,0	0,1	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	0,0	0,9
Opsjon knyttet til utkjøp av ikke-kontrollerende interesser <sup>3)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-92,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-39,8	0,0	132,6	0,0
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll <sup>4)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,2	0,0	0,0	0,0	0,0	14,2	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer <sup>1)</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-105,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>84,4</b>	<b>0,0</b>	<b>132,6</b>	<b>112,5</b>
<b>Egenkapital 30.06.2021</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>	<b>257,7</b>	<b>306,6</b>	<b>1 155,5</b>	<b>11,9</b>	<b>1 910,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>1 920,8</b>	<b>248,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>-219,6</b>	<b>3 397,3</b>

<sup>1)</sup> Den 6. april 2021 innløste minoritetsaksjonærene i Stampen Media salgsopsjonene de hadde mot eierne i PNV Media AB. Polaris Media eier 70% av aksjene i PNV Media AB. Bevegelsene i egenkapitalen under «Sum transaksjoner med aksjonærer» er i hovedsak knyttet til denne transaksjonen.

<sup>2)</sup> PNV Media AB gjennomførte en kapitalutvidelse i forbindelse med innløsningen av minoritetsaksjonærenes salgsopsjoner. MNOK 110,8 er minoritetsaksjonærene i PNV Media AB sin andel av kapitalutvidelsen.

<sup>3)</sup> Verdien på den totale opsjonsforpliktelsen mot Stampen Medias minoritetsaksjonærer på oppkjøpstidspunktet var MSEK 132, som nå er tilbakeført. MNOK 92,9 er Polaris Medias andel (70%) av verdien på oppkjøpstidspunktet.

<sup>4)</sup> Virkelig verdi av minoritetsaksjer i Stampen Media på oppkjøpstidspunktet, fratrukket deres andel av goodwill, reverseres, totalt MNOK 14,2.

## 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 2020.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.



---

**Note 2. Driftssegmenter**

---

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de sju underkonsernene i Polaris Media: Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Trykk, Polaris Media Sør, Polaris Media Vest (Mediehuset Sunnhordland) og Stampen Media. I tillegg er Polaris Distribusjon skilt ut som et eget segment, men uten at den juridiske strukturen er endret. Morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomheten 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 (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året 2020
	2021	2020	2021	2020	
<b>Driftsinntekter</b>					
<i>Annonseinntekter papir</i>	40,4	36,4	78,6	72,4	151,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	43,3	34,4	81,2	68,2	145,4
<i>Abonnementsinntekter</i>	90,2	81,6	181,7	163,3	333,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	3,8	4,0	7,8	8,3	17,3
<i>Øvrige inntekter</i>	10,6	10,4	19,6	18,3	53,2
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>188,3</b>	<b>166,7</b>	<b>368,8</b>	<b>330,5</b>	<b>700,8</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	22,8	17,0	43,1	34,9	70,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	11,2	8,9	20,2	17,1	36,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	52,7	48,6	106,0	97,9	198,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,9	1,7	3,9	4,2	8,7
<i>Øvrige inntekter</i>	4,3	3,6	9,3	7,7	19,8
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>93,0</b>	<b>79,8</b>	<b>182,5</b>	<b>161,8</b>	<b>333,8</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	8,8	9,2	17,4	18,7	36,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	16,0	13,1	30,4	25,9	52,9
<i>Abonnementsinntekter</i>	24,0	22,2	47,5	44,0	89,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,7	1,8	3,5	3,8	7,7
<i>Øvrige inntekter</i>	9,0	7,5	17,1	14,6	32,4
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>59,5</b>	<b>53,8</b>	<b>115,9</b>	<b>107,0</b>	<b>219,4</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	24,9	30,3	47,6	63,0	125,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	20,4	11,3	38,0	21,8	48,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	73,8	70,0	146,5	138,8	279,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,9	2,7	5,4	5,5	11,5
<i>Øvrige inntekter</i>	6,5	5,5	12,0	13,0	35,1
<b>Polaris Media Sør</b>	<b>128,5</b>	<b>119,8</b>	<b>249,5</b>	<b>242,2</b>	<b>500,0</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	5,2	1,4	9,7	1,4	9,4
<i>Digitale annonseinntekter</i>	1,2	0,2	2,3	0,2	1,8
<i>Abonnementsinntekter</i>	5,8	1,7	11,6	1,7	12,4
<i>Løssalgsinntekter</i>	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3
<i>Øvrige inntekter</i>	0,4	0,3	0,7	0,3	2,5
<b>Polaris Media Vest</b>	<b>12,7</b>	<b>3,7</b>	<b>24,6</b>	<b>3,7</b>	<b>26,5</b>
<i>Trykkerinntekter interne aviser</i>	36,9	34,6	71,6	69,2	143,1
<i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i>	26,2	25,2	54,0	51,0	107,1
<i>Siviltrykkinntekter</i>	26,3	25,4	52,2	53,9	118,2
<i>Øvrige inntekter</i>	1,8	0,9	3,2	1,9	4,6
<b>Polaris Trykk</b>	<b>91,3</b>	<b>86,1</b>	<b>181,1</b>	<b>176,0</b>	<b>373,1</b>
<i>Distribusjonsinntekter</i>	90,2	76,6	183,3	153,9	334,6
<i>Øvrige inntekter</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
<b>Polaris Distribusjon</b>	<b>90,2</b>	<b>76,6</b>	<b>183,3</b>	<b>153,9</b>	<b>334,9</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	82,9	81,7	157,6	181,3	353,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	27,0	19,6	49,7	40,0	88,4
<i>Abonnementsinntekter</i>	169,7	164,6	345,1	322,3	672,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	1,8	2,7	3,3	5,6	10,9
<i>Distribusjonsinntekter</i>	35,9	29,0	67,9	56,6	118,4
<i>Øvrige inntekter</i>	31,9	26,4	58,6	48,4	164,0
<b>Stampen Media</b>	<b>349,2</b>	<b>324,1</b>	<b>682,1</b>	<b>654,3</b>	<b>1 407,3</b>
Andre	4,5	4,2	9,0	-5,0	18,2
Eliminering	-100,3	-95,8	-200,2	-181,2	-397,5
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>916,9</b>	<b>819,0</b>	<b>1 796,5</b>	<b>1 643,2</b>	<b>3 516,5</b>

I andre kvartal 2021 mottok konsernet MNOK 34,8 i pressestøtte, hvorav MNOK 26,3 er mottatt i Stampen Media. Tilsvarende tall for første halvår 2021 er MNOK 63,1 for konsernet, hvorav MNOK 46,6 i Stampen Media. Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

(Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året
	2021	2020	2021	2020	2020
<b>EBITDA</b>					
Polaris Media Midt-Norge	30,0	28,6	47,3	38,2	104,6
Polaris Media Nordvestlandet	21,0	15,6	34,1	22,2	51,0
Polaris Media Nord-Norge	10,6	9,6	16,4	10,0	27,3
Polaris Media Sør	15,7	12,3	19,9	12,7	72,9
Polaris Media Vest	1,9	2,0	2,3	2,0	4,7
Polaris Trykk	18,7	17,5	34,3	31,6	73,0
Polaris Distribusjon	6,2	2,8	8,6	5,2	12,6
Stampen Media	23,2	6,2	43,7	10,5	130,5
Andre	-15,1	-9,8	-27,9	-24,0	-56,0
<b>Sum EBITDA</b>	<b>112,1</b>	<b>84,8</b>	<b>178,8</b>	<b>108,5</b>	<b>420,5</b>
Leiebetalinger	-27,2	-22,6	-54,6	-22,6	-98,9
Engangseffekter	14,9	0,8	13,0	-4,5	-1,3
<b>Sum EBITDA justert</b>	<b>99,8</b>	<b>62,9</b>	<b>137,2</b>	<b>81,4</b>	<b>320,4</b>
<b>EBIT</b>					
Polaris Media Midt-Norge	22,3	21,6	31,9	24,1	74,1
Polaris Media Nordvestlandet	18,0	12,0	27,7	15,0	36,7
Polaris Media Nord-Norge	8,4	7,3	12,3	5,6	18,6
Polaris Media Sør	11,7	9,5	12,0	7,0	58,0
Polaris Media Vest	1,4	1,6	1,3	1,6	1,7
Polaris Trykk	6,4	-0,7	10,2	0,6	23,7
Polaris Distribusjon	4,6	2,1	5,8	3,9	7,4
Stampen Media	8,7	-5,1	14,3	-12,1	83,8
Andre	-20,7	-15,0	-39,0	-34,3	-76,9
<b>Sum EBIT</b>	<b>60,9</b>	<b>33,4</b>	<b>76,6</b>	<b>11,5</b>	<b>227,1</b>
Leiebetaling	-27,2	-22,6	-54,6	-44,4	-98,9
Avskrivning leie bruksretteiendel	26,7	25,9	53,7	46,5	90,2
Engangseffekter	14,9	0,8	13,0	7,2	-1,3
<b>Sum EBIT justert</b>	<b>75,3</b>	<b>37,4</b>	<b>88,7</b>	<b>20,7</b>	<b>217,2</b>

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

**Note 3. Finansposter**

Finansposter (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året
	2021	2020	2021	2020	2020
<b>Finansinntekt</b>					
Renteinntekt	0,9	-0,1	4,6	2,4	4,5
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	0,1	53,4	0,1	55,6	53,4
Andre finansinntekter <sup>2)</sup>	0,5	1,9	101,3	45,7	69,3
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>1,5</b>	<b>55,2</b>	<b>106,0</b>	<b>103,6</b>	<b>127,1</b>
<b>Finanskostnad</b>					
Andre finanskostnader <sup>3)</sup>	21,2	11,8	207,4	19,0	112,8
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>21,2</b>	<b>11,8</b>	<b>207,4</b>	<b>19,0</b>	<b>112,8</b>
<b>Rentekostnad</b>					
Renter lån	3,3	3,8	5,4	8,3	13,8
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,3	0,2	0,5
Rentekostnad leieforpliktelse	4,2	4,3	9,1	8,6	18,1
Annen rentekostnad	1,2	0,7	2,5	1,6	3,5
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>17,3</b>	<b>18,7</b>	<b>35,9</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-28,5</b>	<b>34,5</b>	<b>-118,7</b>	<b>65,9</b>	<b>-21,6</b>

<sup>1)</sup> I andre kvartal 2020 mottok konsernet utbytte fra FINN.no på MNOK 53,3. Tilsvarende utbytte ble mottatt i juli 2021 og vil bli ført i tredje kvartal.

<sup>2)</sup> I første kvartal 2021 mottok konsernet en erstatning på MNOK 100 som følge av dommen fra Borgarting lagmannsrett hvor Polaris Media ved datterselskapene Adresseavisen AS og Polaris Media Nord-Norge ble tilkjent en erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivning, samt dekning av forsinkelsesrente. Beløpet er ført mot regnskapslinjen andre finansinntekter. I første kvartal 2020 ble estimat knyttet til beregning av innløsningsbeløp mot minoritetsaksjonærenes salgsopsjoner i konsernet oppdatert med MNOK 44,4, og ført mot «Andre finansinntekter». Se note 8 for ytterligere informasjon.

<sup>3)</sup> I første halvår 2021 er det kostnadsført MNOK 207,1 knyttet til disse salgsopsjoner til minoritetsaksjonærer under «Andre finanskostnader». MNOK 11,1 er knyttet til amortisering av forpliktelsene, mens MNOK 196,0 er knyttet til oppdaterte estimater på beregning av innløsningsbeløp mot minoritetsaksjonærene. Tilsvarende ble det i første halvår 2020 ført en amortisering av forpliktelsene på MNOK 12,7. Se note 8 for ytterligere informasjon.

**Note 4. Andre inntekter og kostnader**

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

Verdiendring over OCI (Tall i mill. NOK)	2. kvartal		01.01-30.06		Året	
	2021	2020	2021	2020	2020	
FINN.no AS	Note 6	407,0	334,0	484,0	44,0	466,0
Andre verdiendringer		0,0	0,0	0,0	0,0	6,4
<b>Sum</b>		<b>407,0</b>	<b>334,0</b>	<b>484,0</b>	<b>44,0</b>	<b>472,4</b>

**Note 5. Annen kortsiktig gjeld**

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	30.06.2021	30.06.2020	Året 2020
Betalbar skatt	47,1	7,5	22,5
Skyldig skatter og offentlige avgifter	147,4	142,1	153,2
Forskuddsbetalt abonnement	413,2	405,1	390,8
Skyldig lønn og feriepenger	154,0	151,2	193,1
Avsetning tapskontrakter <sup>1)</sup>	7,2	0,0	0,0
Annen kortsiktig gjeld	218,9	244,4	169,2
- herav avsetning sluttpakker <sup>2)</sup>	13,6	30,9	15,2
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>987,9</b>	<b>950,3</b>	<b>928,9</b>

1) Wallstreet Media AB er en del av Stampen Media-konsernet. Wallstreet Media AB selger reklameplasser på busser og trikker der kontraktene med transportselskapene er anbudsbasert. Wallstreet Media AB har mistet de eksisterende kontraktene med to transportselskap og vil legge ned driften i løpet av 2021, når kontraktene utløper. Inntektene fra de to kontraktene er lavere enn driftskostnadene, og det er gjort avsetning for tapskontrakter. Estimerte inntekter og kostnader frem til nedleggelsen er kostnadsført i andre kvartal 2021. Tapskontraktens størrelse er MSEK 9,1 hvorav MSEK 2,0 er påløpt i juni. Tapsavsetningen per 30. juni 2021 beløper seg til MNOK 7,2.

2) Avsetning til sluttpakker er på MNOK 13,6 (30,9) per 30. juni 2021. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavpensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 49 (67) per 30. juni 2021.

**Note 6. FINN.no AS**

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 30. juni 2021 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 30. juni 2021 er beregnet til MNOK 3 875, som er MNOK 484 høyere enn verdien per 31. desember 2020 på MNOK 2 391 og MNOK 407 høyere enn forrige kvartal.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «*sum-of-the-parts*»-verdiestimater fra tre 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.no-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter, herunder konglomeratrabatt, 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 30. juni 2021 som ved innregningstidspunktet. Se note 19 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

<b>Oppsummering verdi</b>	
(Tall i mill NOK)	
Snitt EV	28 862
Estimert NIBD	-81,5
<b>EK-verdi</b>	<b>28 780</b>
% til Polaris	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 2Q21</b>	<b>2 875</b>
Verdi av Polaris' aksjer 1Q21	2 468
Verdi av Polaris' aksjer 4Q20	2 391
Verdi av Polaris' aksjer 3Q20	2 168
Verdi av Polaris' aksjer 2Q20	1 969

### Note 7 Leieforpliktelser

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

<b>Leieforpliktelser</b>			<b>Året</b>
(Tall i mill. NOK)	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>2020</b>
Inngående balanse	531,1	435,1	433,8
Tilgang ved nye oppkjøp	0,0	70,6	106,5
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	7,6	50,8	75,2
Betaling av avdrag	-57,7	-54,7	-120,9
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	9,1	8,6	27,0
Omregningsdifferanser	-3,1	9,4	9,5
<b>Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>487,0</b>	<b>519,9</b>	<b>531,1</b>
Kortsiktige leieforpliktelser	100,1	96,2	105,8
Langsiktig leieforpliktelser	386,9	423,7	425,3
<b>Utgående balanse leieforpliktelser</b>	<b>487,0</b>	<b>519,9</b>	<b>531,1</b>

### Note 8 Andre langsiktige forpliktelser

<b>Andre langsiktige forpliktelser</b>			<b>Året</b>
(Tall i mill. NOK)	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>2020</b>
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	447,3	136,2	136,2
Tilgang	0,0	231,0	231,6
Amortisering	11,1	12,7	27,1
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	196,0	-39,3	37,7
Utøvelse av opsjon	-360,6	0,0	0,0
Omregningsdifferanse	-15,2	12,4	14,9
<b>Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>278,6</b>	<b>353,0</b>	<b>447,3</b>

Minoritetsaksjonærene i Stampen Media hadde en salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot PNV Media AB, som Polaris Media eier 70% av. Stampen Medias minoritetsaksjonærer innløste sine salgsopsjoner 6. april 2021 for totalt MNOK 360,6. Andre langsiktige forpliktelser er redusert med dette beløpet.

Salgsopsjoner ved utgangen av andre kvartal 2021 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Bladet Sunnhordland.

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

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

Etterfølgende måling følger IFRS 9. Salgsoptioner til minoritetsaksjonærene måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metode. Effekten av amortisering og endring i beregnet forpliktelse føres over resultatet mot annen finanskostnad/-inntekt.

I første halvår 2021 er amortiseringen av forpliktelsene på totalt MNOK 11,1. Amortiseringen er ført mot annen finanskostnad. I tillegg er det foretatt en oppdatering av estimater på innløsningsbeløp som har ført til en kostnadsføring mot annen finanskostnad på MNOK 196 i første halvår 2021. Økning i forpliktelse er knyttet til endrede estimater for innløsningsbeløp i Stampen Media, der MNOK 180,9 ble ført i første kvartal 2021.

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av andre kvartal har Polaris Media ASA 1 371 (1 198) aksjonærer. De 10 største er:

### Aksjonærforhold

Aksjonær	Andel av 10		Andel av alle	Type eier	Land
	Antall aksjer	største			
SCHIBSTED ASA	14 172 952	33,3 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	30,4 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,9 %	14,7 %	COMP	NOR
THE BANK OF NEW YORK	2 510 356	5,9 %	5,1 %	COMP	BEL
J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	1 972 290	4,6 %	4,0 %	COMP	GBR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	725 152	1,7 %	1,5 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	574 486	1,3 %	1,2 %	COMP	NOR
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>42 584 490</b>	<b>100,0 %</b>	<b>87,0 %</b>		
<b>Sum alle</b>	<b>48 943 975</b>				

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 894 398. Per 30. juni 2021 har Polaris Media ASA ingen egne aksjer.

## 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 restruktureringskostnader 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	30.06.2021	30.06.2020
Gjeld til kredittinstitusjoner	497,3	511,4
Kassekreditt	0,0	0,0
Bankinnskudd, kontanter	572,8	624,0
<b>Netto rentebærende gjeld (NIBD)</b>	<b>-75,5</b>	<b>-112,5</b>

### Resultat per aksje

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

	2. kvartal		01.01-30.06	
	2021	2020	2021	2020
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	20,9	60,4	-24,4	66,5
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 943 975	48 823 267	48 943 975	48 823 267
<b>Resultat per aksje, aksjonærene i morselskape</b>	<b>0,43</b>	<b>1,24</b>	<b>-0,50</b>	<b>1,36</b>

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

	2. kvartal		01.01-30.06	
	2021	2020	2021	2020
SEK	0,996	1,032	1,005	1,006



## ERKLÆRING FRA STYRE OG KONSERN SJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2021 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, 23. august 2021

\_\_\_\_\_  
Trond Berger  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Victoria Svanberg  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Stig Eide Sivertsen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Terje Eidsvåg  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Knut Ivar Solnes  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Stefan Persson  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Bente Sollid Storehaug  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Guri Svarva  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Camilla Tepfers  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Marit Heiene  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Per Axel Koch  
Konsernsjef

**Finanskalender:**

Resultat tredje kvartal 2021	04. november 2021
Resultat fjerde kvartal 2021	10. februar 2022
Resultat første kvartal 2022	05. mai 2022
Resultat andre kvartal 2022	24. august 2022

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](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

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