



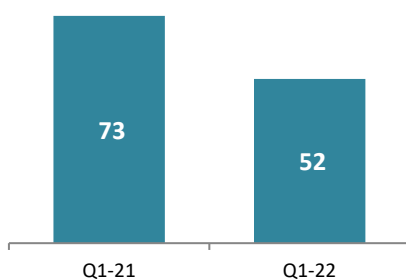
# POLARIS MEDIA

*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## *Delårsrapport 1. kvartal 2022*

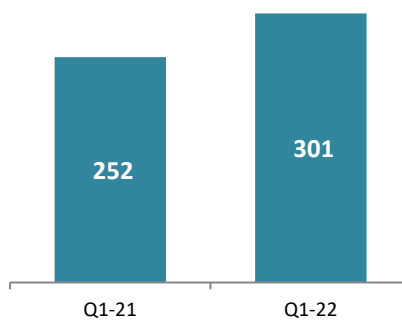
**EBITDA (MNOK)**  
*I kvartalet*

-28%



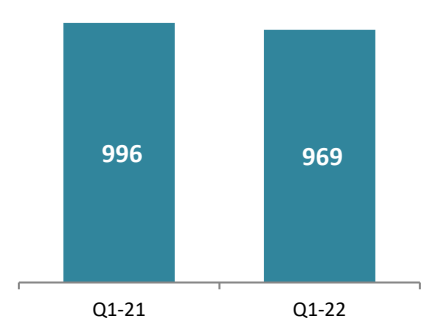
**Antall heldigitale  
abonnement (1.000)**  
*Ved utgangen av kvartalet*

+19%



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

-3%



## INNHold

Konsernsjefens betraktninger .....	3
Hovedpunkter første kvartal 2022.....	4
Polaris Media konsern første kvartal 2022 .....	5
Finansiell gjennomgang .....	5
Hendelser i første kvartal 2022.....	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 .....	14
Konsolidert balanse .....	15
Konsolidert kontantstrøm.....	16
Konsolidert egenkapital .....	17
Noter .....	18
Aksjonærforhold.....	24
Alternative resultatmål .....	25

## KONSERNSJEFENS BETRAKTNINGER



*Per Axel Koch  
Konsernsjef*

Etter å ha rapportert vekst i driftsresultatet (EBITDA) hvert kvartal siden andre kvartal 2019, endte første kvartal i år, som forventet, med et svakere resultat enn første kvartal i fjor.

Resultatet for første kvartal 2022 er preget av bortfall av annonsesalgsvtaler med FINN.no og betydelig økning i papirprisene.

Til tross for bortfall av vesentlige salgsinntekter fra FINN.no-produkter, er det gledelig å se at våre digitale annonseinntekter er på nivå med første kvartal 2021. Kontinuerlig utvikling av produkter og tjenester som gir verdi for kundene, bidrar til inntektsvekst for flere av våre digitale annonseprodukter. Vi ser også positive inntektseffekter av gjenåpningen av samfunnet i Norge og Sverige etter koronapandemien, selv om det er betydelig turbulens i økonomien som følge av krigen i Ukraina

Vi er fornøyde med at den gode utviklingen i digitale brukerinntekter fortsatte i første kvartal. Antall heldigitale abonnement har passert 300 000, og utgjør nå over halvparten av alle utstedte abonnement i konsernet. Veksten bekrefter at våre mediehus har kommet langt i den digitale transformasjonen. Det er også gledelig at den gode jobben som gjøres i mediehusene blir lagt merke til, og vi er stolte over at Göteborgs-Posten for første gang vant den prestisjetunge prisen Årets Dagstidning 2021 under Tidningsutgivarnas prisutdeling i mars.

Trykkerivirksomheten fortsetter å levere gode resultater til tross for fallende volum innen tradisjonelt avstrykk. Sterk omstillingsevne og vellykket satsing på siviltrykk bidrar til å opprettholde god inntjening i Polaris Trykk.

Gjennom vår deltakelse i Helthjem Netthandel i Norge og MTD («Early Bird») i Sverige, har våre distribusjonsselskaper fortsatt vekst i pakkelevering av netthandelsprodukter. Inntektsveksten i første kvartal var lavere enn i 2021, men vi har stor tro på at vi også i 2022 vil oppnå god vekst i disse inntektene.

Driftskostnadene hadde underliggende vekst i første kvartal. Omtrent halvparten av den underliggende kostnadsøkningen skyldes den kraftige økningen i papirpriser, og dette påvirker lønnsomheten av mediehusenes papirprodukter negativt. I tillegg gjøres det betydelige satsinger innenfor teknologi og på det redaksjonelle området. Satsingene er viktige for å sikre videre vekst i de digitale innteksstrømmene.

Konsernet har god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på MNOK 609 og rentebærende gjeld på MNOK 495 ved slutten av første kvartal.

## HOVEDPUNKTER FØRSTE KVARTAL 2022

- **REDUSERT DRIFTSRESULTAT**
  - **EFFEKT AV BORTFALL AV ANNONSESALGSAVTALER MED FINN.NO**
  - **KRAFTIG ØKNING I PAPIRPRISENE**
- **FORTSATT GOD VEKST I DIGITALE ABONNEMENTSINNTEKTER**
- **ANDEL HELDIGITALE ABONNEMENT HAR PASSERT 50% TIL OVER 300 000 ABONNEMENT**
- **GÖTEBORGS-POSTEN VANT NYLIG DEN PRESTISJETUNGE PRISEN ÅRETS DAGSTIDNING 2021**

## POLARIS MEDIA KONSERN FØRSTE KVARTAL 2022

### 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 2021, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2021 og 2022 er inkludert.

#### POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 1. KVARTAL

	Per 1. kvartal		
	2022	2021 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>867</b>	<b>890</b>	<b>-3 %</b>
Annonseinntekter totalt	248	273	-9 %
herav papirinntekter	146	170	-14 %
herav digitale inntekter	102	103	-1 %
Brukerinntekter totalt	431	435	-1 %
herav papirinntekter	301	319	-6 %
herav digitale inntekter	130	116	13 %
Trykkeriinntekter	66	61	8 %
Distribusjonsinntekter	75	74	1 %
Øvrige inntekter	47	47	-1 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>814</b>	<b>820</b>	<b>-1 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-136 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>73</b>	<b>-28 %</b>
EBITDA-margin %	6 %	8 %	
<b>CAPEX</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>5 %</b>
<b>Heldigitale abonnement</b>	<b>300 916</b>	<b>252 099</b>	<b>19 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>969 082</b>	<b>995 619</b>	<b>-3 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>73</b>	<b>-28 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	-2	
IFRS 16-effekter	-32	-32	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>-44 %</b>
EBITDA-margin justert %	3 %	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. Se ytterligere informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2021 inkluderer tall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2021 og 2022, samt korrigerings av leiekostnader (IFRS 16) i Stampen Media

EBITDA i første kvartal 2022 endte på MNOK 52 (72). Dette er en resultatnedgang på 27% sammenlignet med første kvartal 2021. Bortfall av annonsesalgssavtaler med FINN.no og kraftig økning i papirpriser, i tillegg til svakere utvikling i papirbaserte inntekter og økte kostnader i forbindelse med satsinger, er hovedårsakene til resultatnedgangen.

Driftsinntektene ble redusert med 3% til MNOK 867 (890) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Den underliggende veksten i driftsinntektene er på 1%, og den rapporterte reduksjonen skyldes bortfall av inntekter fra salg av FINN.no-produkter og avvikling av driften i Wallstreet Media.

Annonseinntektene i første kvartal 2022 gikk ned med 9% til MNOK 248 (273). I første kvartal 2021 hadde konsernet inntekter i Wallstreet Media og fra salg av FINN.no-produkter på til sammen MNOK 29. Ekskludert disse effektene var den underliggende veksten i annonseinntektene på 1% i første kvartal 2022, herunder 15% vekst i digitale inntekter og 6% reduksjon i papirbaserte inntekter.

Brukerinntektene ble redusert med 1% til MNOK 431 (435) i første kvartal 2022 sammenlignet med samme kvartal i 2021, drevet av reduksjon i inntekter fra papirproduktene. Digitale brukerinntekter vokste med 13%. Samlet hadde konsernet 591 774 (570 092) utstedte abonnement per 31. mars, hvorav 300 916 (252 099) er rene digitale abonnement. Andelen heldigitale abonnement økte til 51% (44%). Per 31. desember 2021 var andelen på 49%.

Trykkeriinntektene vokste med 8% til MNOK 66 (61) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Veksten er i hovedsak drevet av sterk økning i papirpriser, som også gir økte varekostnader for trykkeriene.

Distribusjonsinntektene økte med 1% til MNOK 75 (74) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal i 2021. Veksten er hovedsakelig drevet av økte inntekter fra distribusjon av netthandelspakker både i Norge og i Sverige, som kompenserer for reduserte inntekter fra distribusjon av papiraviser.

Driftskostnadene var på MNOK 814 (820) i første kvartal 2022. Kostnadene er påvirket av bortfall av provisjonskostnader på salg av FINN.no-produkter og at driften i Wallstreet Media er avviklet. I første kvartal 2021 hadde konsernet provisjonskostnader til FINN.no og kostnader i Wallstreet Media på til sammen MNOK 28. Ekskludert effekten av bortfallet av disse kostnadene, var den underliggende kostnadsveksten i konsernet på 3% i første kvartal 2022 sammenlignet med samme kvartal i 2021. Sterk økning i papirpriser, generell pris- og lønnsvekst, satsinger på utvikling og teknologi både i Norge og Sverige, og satsing på produktene i kjernemarkedene er hoveddriverne bak den underliggende kostnadsveksten.

Netto finansposter er forbedret med MNOK 78 fra MNOK -90 til MNOK -12 i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Finansinntekter i første kvartal 2021 inkluderer erstatning på MNOK 100 som følge av feil ved advokatrådgivning, og i tillegg en finanskostnad på MNOK 181 knyttet til oppdaterte estimater på innløsningsbeløp for minoritetsaksjonærers salgssopsjoner. Det er ikke tilsvarende effekter i finanspostene i første kvartal 2022.

Resultat før skattekostnad ble MNOK -12 (-70) i første kvartal 2022.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 64 (78) i første kvartal 2022. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på MNOK 609 (780) per 31. mars 2022.

Egenkapitalandelen var på 59% (48%) og netto rentebærende gjeld på -0,3x (-0,7x) EBITDA per 31. mars 2022.

Verdien av konsernets eierpost i FINN.no ble per 31. mars 2022 vurdert til MNOK 3 068. Dette er MNOK 36 lavere enn verdien per 31. desember 2021 og MNOK 600 høyere enn verdien ved utgangen av første kvartal 2021. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

## HENDELSER I FØRSTE KVARTAL 2022

### PRESTISJETUNG PRIS TIL GÖTEBORGS-POSTEN

Den 31. mars vant Göteborgs-Posten Årets Dagstidnings Helhetspris for 2021 som årets mediehus i Sverige. Prisen deles ut av bransjeorganisasjonen Tidningsutgivarna, og anses som en av de mest prestisjetunge prisene i den svenske mediebransjen. Prisen går til et mediehus som har vist nytekning, mot og kraft i forandrings- og utviklingsarbeidet, og som har oppnådd gode resultater. Prisen skal omfatte mediehusets totale prestasjon og fremgang. Det er første gangen Göteborgs-Posten vinner denne prisen.

### NYE LOKALE MEDIEHUS I POLARIS MEDIA

Polaris Media kjøpte i første kvartal opp de lokale mediehusene Gaudalsposten og Marsteinen. Etter oppkjøpene består konsernet av 64 mediehus i Norge (49) og Sverige (15).

### DOM OM LØSNINGSRETT RETTSKRAFTIG

Den 23. februar 2022 ble det rettskraftig avgjort at Polaris Media har løsningsrett til samtlige av LL Inntrøndelagens aksjer i Trønder-Avisa AS. Dette innebærer at Polaris Media øker sin eierandel i Trønder-Avisa AS fra 10,09% til 48,13% til en pris på MNOK 49,452. Dette ble klart etter at Høyesteretts ankeutvalg besluttet at LL Inntrøndelagens anke over Frostating lagmannsretts dom av 26. november 2021 ikke slippes inn til behandling.

I ettertid har styret i Trønder-Avisa AS valgt å ikke godkjenne Polaris Medias kjøp av aksjer i Trønder-Avisa AS. Polaris Media mener at styrevedtaket er i strid med aksjeloven og medfører brudd på aksjonæravtalen, og forfølger saken rettslig.

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

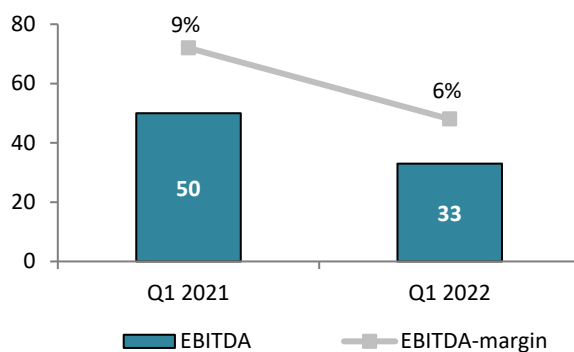
Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle finansielle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2021, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2021 og 2022 er inkludert.

### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

#### POLARIS MEDIA NORGE - HOVEDTALL 1. KVARTAL

	Per 1. kvartal		
	2022	2021 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>561</b>	<b>557</b>	<b>1 %</b>
Annonseinntekter totalt	163	176	-7 %
herav papirinntekter	88	95	-7 %
herav digitale inntekter	75	80	-7 %
Brukerinntekter totalt	264	258	2 %
herav papirinntekter	173	178	-3 %
herav digitale inntekter	91	80	13 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	66	61	8 %
Distribusjonsinntekter	43	42	2 %
Øvrige inntekter	25	21	23 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>527</b>	<b>510</b>	<b>3 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-136 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>50</b>	<b>-33 %</b>
EBITDA-margin %	6 %	9 %	
<b>CAPEX</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>30 %</b>
<b>Heldigitale abonnement</b>	<b>182 517</b>	<b>158 282</b>	<b>15 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>568 581</b>	<b>586 300</b>	<b>-3 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>50</b>	<b>-33 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	-2	
IFRS 16-effekter	-20	-21	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>-47 %</b>
EBITDA-margin justert %	2 %	5 %	

- 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. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2021 inkluderer tall for virksomhet kjøpt i løpet av 2021 og 2022.





## Resultatnedgang i første kvartal

Den norske delen av Polaris Media-konsernet, som inkluderer mediehus, trykkeri, distribusjon og konsernfunksjoner, rapporterer en EBITDA på MNOK 33 (50) i første kvartal 2022. Reduserte annonseinntekter og økte driftskostnader er hoveddriverne bak resultatnedgangen fra første kvartal 2021.

### Reduserte annonseinntekter

Samlede annonseinntekter ble redusert med 7% til MNOK 163 (176) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal i 2021. Både papirbaserte og digitale annonseinntekter gikk ned med 7%.

De digitale inntektene er betydelig påvirket av bortfallet av inntekter fra salg av FINN.no-produkter. I første kvartal 2021 utgjorde disse salgsinntektene MNOK 15, med et resultatbidrag på MNOK 6, fordelt på segmentene PM Midt-Norge, PM Nord-Norge og PM Sør. Den underliggende veksten i digitale annonseinntekter i Polaris Media Norge er på 14% sammenlignet med første kvartal 2021 ekskludert bortfallet.

### God vekst i digitale abonnementsinntekter

Brukerinntektene vokste med 2% til MNOK 264 (258) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal i 2021. Veksten er drevet av digitale abonnementsinntekter, som økte med 13% til MNOK 91 (80) i første kvartal. Brukerinntektene fra papirproduktene gikk ned med 3%.

Antall utstedte abonnement økte i første kvartal. Ved utgangen av kvartalet hadde den norske virksomheten 341 086 (332 924) utstedte abonnement. Antall heldigitale abonnement vokste med 15% til 182 517 (158 282) sammenlignet med første kvartal 2021. Andelen heldigitale abonnement har med dette økt fra 48% ved utgangen av første kvartal i 2021 til 54% ved utgangen av første kvartal 2022.

Trafikken på mediehusenes nettsider målt i antall månedlige sidevisninger, ble redusert med 3% til 169 (174) millioner i første kvartal 2022 sammenlignet med samme kvartal i 2021. Antall daglige unike brukere gikk også ned med 3% i kvartalet. Under koronapandemien var trafikktallene spesielt sterke. Gjenåpning av samfunnet og redusert behov for informasjon om pandemien, har medført færre pandemirelaterte artikler og redusert trafikk på mediehusenes nettsider i første kvartal 2022, men trafikken er på et betydelig høyere nivå sammenlignet med tiden før pandemien. I tillegg har brukernes nyhetskonsument hatt en dreining mot nasjonale medier etter krigsutbruddet i Ukraina i slutten av februar.

## Vekst i trykkeriinntekter

Trykkeriinntektene vokste med 8% til MNOK 66 (61) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Veksten er i hovedsak drevet av sterk økning i papirpriser, som også gir økte varekostnader for trykkeriene.

### Vekst i distribusjonsinntektene

Distribusjonsinntektene vokste med 2% til MNOK 43 (42) i første kvartal 2022 sammenlignet med samme periode i 2021. Veksten er hovedsakelig drevet av økte inntekter fra distribusjon av netthandelspakker, som kompenseres for reduserte inntekter fra distribusjon av papiraviser.

### Økte driftskostnader

Driftskostnadene økte med 3% til MNOK 527 (510) i første kvartal 2022 sammenlignet med samme kvartal i 2021. I første kvartal 2021 hadde Polaris Media Norge provisjonskostnader knyttet til salg av FINN.no-produkter på MNOK 9. Den underliggende kostnadsveksten i den norske virksomheten var på 5% ekskludert effekten av bortfall av disse provisjonene. Sterk økning i papirpriser, generell pris- og lønnsvekst, satsinger på utvikling og teknologi, og produktutvikling i konsernets kjerneområder er hoveddriverne bak kostnadsveksten.

### Aksjer i FINN.no og Helthjem Netthandel

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utgangen av første kvartal 2022 ble verdien av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til MNOK 3 068. Dette er MNOK 36 lavere enn verdien per 31. desember 2021 og MNOK 600 høyere enn verdien ved utgangen av første kvartal 2021. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI). Se avsnittet «Risiko og utsiktene fremover» for informasjon om verdsettelse av aksjer i FINN.no. Analytikerne legger til grunn fortsatt inntekts- og resultatvekst i sin analyse av selskapet.

Polaris Media eier 34% av aksjene i Helthjem Netthandel. Eierandelen regnskapsføres som investering i tilknyttet selskap og har en bokført verdi på MNOK 16,2 per 31. mars 2022.

### Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 14 (11) i første kvartal.

Operasjonell kontantstrøm ble i første kvartal MNOK 51 (45).

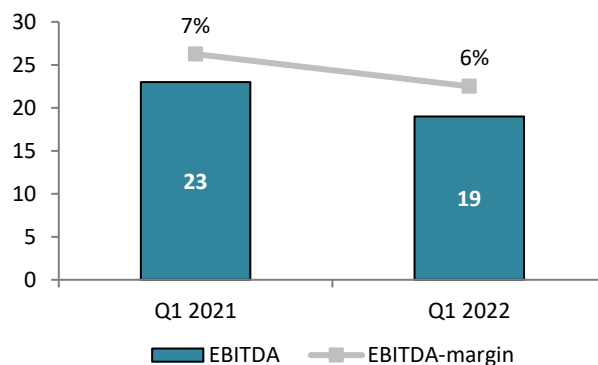
Kontantbeholdning ved utgangen av første kvartal 2022 var på MNOK 403 (621). I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på MNOK 100. Rentebærende gjeld per 31. mars 2022 består av banklån på totalt MNOK 495 (502).

## RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

### STAMPEN MEDIA - HOVEDTALL 1. KVARTAL

	Per 1. kvartal		
	2022	2021 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>306</b>	<b>333</b>	<b>-8 %</b>
Annonseinntekter totalt	85	97	-13 %
herav papirinntekter	58	75	-22 %
herav digitale inntekter	27	23	19 %
Brukerinntekter totalt	167	177	-5 %
herav papirinntekter	127	141	-10 %
herav digitale inntekter	40	36	12 %
Distribusjonsinntekter	32	32	0 %
Øvrige inntekter	22	27	-19 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>287</b>	<b>310</b>	<b>-7 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>-17 %</b>
EBITDA-margin %	6 %	7 %	
<b>CAPEX</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-34 %</b>
<b>Heldigitale abonnement</b>	<b>118 399</b>	<b>93 817</b>	<b>26 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>	<b>400 501</b>	<b>409 319</b>	<b>-2 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>-17 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	0	
IFRS 16-effekter	-12	-11	
<b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>-37 %</b>
EBITDA-margin %	3 %	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. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2021-tallene er korrigert for feilføring av leiekostnader. EBITDA for 2021 er derfor MNOK 2,4 høyere enn det som ble rapportert i første kvartal 2021.



### Resultatnedgang i første kvartal

Stampen Media rapporterer en EBITDA på MNOK 19 (23) i første kvartal 2022. Valutaeffekter, som følge av at norske kroner har styrket seg mot svenske kroner, utgjør MNOK 2 av resultatnedgangen i første kvartal 2022.

### Vekst i digitale annonseinntekter

Digitale annonseinntekter økte med 19% til MNOK 27 (23) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Justert for valutaeffekter var veksten på 27%.

Papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 22% til MNOK 58 (75) i første kvartal som følge av valutaeffekter og at driften i reklameselskapet Wallstreet Media ble avvirket i slutten av 2021. Annonseinntekter i Wallstreet Media utgjorde MNOK 14 i første kvartal 2021. Mediehusenes papirinntekter ble redusert med MNOK 3 som følge av valutaeffekter., Mediehusenes papirbaserte annonseinntekter økte med 2% i lokal valuta justert for Wallstreet Media- inntekter i 2021.

Med tilsvarende justeringer var den underliggende veksten i samlede annonseinntekter på 9% i første kvartal 2022 sammenlignet med samme kvartal i 2021.

### Vekst i digitale abonnementsinntekter

Brukerinntektene ble redusert med 5% til MNOK 167 (177) i første kvartal 2022. Valutaeffekter er årsaken til nedgangen sammenlignet med første kvartal 2021. Justert for valutaeffekter økte totale brukerinntekter med 1%.

Digitale brukerinntekter vokste med 12% til MNOK 40 (36). Justert for valutaeffekter var veksten på 20%. Inntektsøkningen kommer som følge av sterk vekst i antall heldigitale abonnement.

Papirbaserte brukerinntekter ble redusert med 10% til MNOK 127 (141) som følge av færre abonnenter på papirproduktene og valutaeffekter. Justert for valutaeffekter var inntektsreduksjonen på 3%.

Antall utstedte abonnement økte i første kvartal 2022 sammenlignet med samme periode i 2021. Ved utgangen av kvartalet hadde Stampen Media 250 688 (237 168) utstedte abonnement. Antall heldigitale abonnement vokste med 26% til 118 399 (93 817), og andelen heldigitale abonnement økte fra 40 % til 47%. Målrettet digital satsing for å kunne tilby gode redaksjonelle produkter til leserne, fortsetter å gi gode resultater. Antall sidevisninger per måned økte med 14% til 100 (88) millioner i første kvartal. Göteborgs-Postens dekning av krigen i Ukraina har særlig bidratt til veksten. Sidevisninger på mobil står for hovedtyngden av denne veksten. Antall daglige unike brukere gikk ned med 3%.

### Vekst i distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene i første kvartal 2022 var på MNOK 32 (32). Den underliggende veksten justert for valutaeffekter var på 7%, drevet av økt volum innen distribusjon av netthandelsprodukter gjennom MTD.

### Underliggende vekst i driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 7% til MNOK 287 (310) i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. Kostnadene er redusert som følge av avvikling av driften i Wallstreet Media og valutaeffekter. I første kvartal 2021 utgjorde kostnader i Wallstreet Media MNOK 20. Justert for valutaeffekter og Wallstreet Media-effekten vokste kostnadene med 6% i første kvartal 2022. Sterk økning i papirpriser, redaksjonelle satsinger samt satsinger på analyse og innsikt, driver kostnadene opp.

### Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 4 (7) i første kvartal 2022.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 14 (32) i første kvartal. Kontantbeholdning ved utgangen av første kvartal 2022 var MNOK 206 (159), og ubenyttet kassekreditt var 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 29,5% av aksjene per 31. mars 2022. Konsernet har et omfattende kommersielt samarbeid med Schibsted, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Products & Technology AS og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

## AKSJEINFORMASJON

I løpet av første kvartal 2022 har Polaris Media-aksjen hatt sluttkurser mellom NOK 88,00 og NOK 101,50. Sluttkurs 31. mars 2022 var NOK 90,20, og kurs 2. mai 2022 var NOK 80,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 4 414 den 31. mars 2022, opp fra MNOK 3 327 den 31. mars 2021. Markedsverdi den 2. mai 2022 var MNOK 3 916.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Polaris Media opererer i en bransje som er i sterk omstilling, og konkurransen fra store globale aktører som Google og Facebook er sterk. Dette stiller store krav til den videre utviklingen av konsernets produkter.

Brukerinntekter utgjør en økende andel av konsernets driftsinntekter. Brukerinntektene var høyere enn annonseinntektene både i 2021 og 2020, og andelen brukerinntekter økte ytterligere til 50% av samlede driftsinntekter i første kvartal 2022. Inntektsrisikoen vurderes likevel som størst innenfor annonseinntektene, som følge av at disse i større grad påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk økonomi, samt strukturelle endringer.

Polaris Media bruker data for å tilby gode og relevante produkter til kundene. Arbeidet med personvern, etterlevelse av GDPR-lovgivning og arbeidet med datasikkerhet har høy prioritet i konsernet. Det pågår et kontinuerlig endringsarbeid i det regulatoriske rammeverket rundt personvern i mediebedrifter, og dette skaper et krevende regulatorisk landskap å tilpasse seg og manøvrere i. De største konsernene i mediebransjen har en tett dialog med regulerende myndigheter. Eksterne dataangrep og trusler mot Polaris Medias IT-sikkerhet kan føre til hendelser som tap av personlig data og sensitive forretningsopplysninger, svindel og

utilgjengelige tjenester. Forebygging av slike angrep og forbedring av rutiner og verktøy for datagjenoppretting har høy prioritet i konsernet.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur, og har finansielle eierposter med en samlet bokført verdi på MNOK 3 330 ved utgangen av første kvartal 2022. De finansielle eierpostene består blant annet av 9,99% eierandel i FINN.no AS med MNOK 3 068, der den bokførte verdien er basert på «*sum-of-the-parts*»-verdiestimer fra fire uavhengige og høyt rangerte meglerhus. Ettersom dette er et estimat, vil det eksistere usikkerhet rundt verdien av aksjene i FINN.no. Se note 6.

Likviditetsbeholdningen per 31. mars 2022 var på MNOK 609 og rentebærende gjeld var på MNOK 495. Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

Gjenåpning av samfunnet i Norge og Sverige etter koronapandemien har hatt positiv innvirkning på annonsemarkedet, og det forventes at gjenåpningen vil gi positive effekter på konsernets annonseinntekter i 2022 sammenlignet med 2021.

Krigen i Ukraina har imidlertid medført noe usikkerhet i annonsemarkedet, spesielt knyttet til hvordan den påvirker varetilgang og -produksjon innen enkelte bransjer. Manglende leveranser medfører stopp i annonsering, og det er usikkerhet knyttet til utviklingen framover herunder råvareprisene på konsernets innsatsfaktorer. Globale maktforhold har betydning for næringslivet i både Norge og Sverige. Den geopolitiske situasjonen med krigen i Ukraina skaper usikkerhet og gjør utfallsrommet større også for Polaris Media.

Schibsted/FINN.no har valgt å ikke fornye salgavtalene for salg av FINN.no-produkter med Adresseavisen, Polaris Media Nord-Norge og Fædrelandsvennen med virkning fra 1. januar 2022. FINN.no-produktene representerte i 2021 totale digitale annonseinntekter på MNOK 62, og et direkte bidrag på MNOK 27. Dette inntektsbortfallet vil påvirke Polaris Medias annonseinntekter i 2022 negativt sammenlignet med 2021. Mediehusene i Polaris Media har fremdeles som ambisjon å være den viktigste markedsføringspartneren i sine markeder og de utvikler kontinuerlig produkter og tjenester som gir effekt for kundene.

Brukerinntektene forventes fortsatt å øke gjennom videre vekst i antall digitale abonnement, i tillegg til økt betalingsvillighet for de digitale innholdsproduktene, spesielt i mediehusene i Stampen Media.

Det forventes redusert resultatbidrag fra tradisjonelt avistrykk i takt med fallende volum for mediehusenes papiraviser. Inntekter fra siviltrykk forventes imidlertid å kunne kompensere for store deler av denne reduksjonen. Trykkerivirksomheten forventes å levere et

godt bidrag til konsernets resultater også de nærmeste årene.

Det forventes at distribusjonsinntektene fortsatt vil vokse, drevet av økning i pakke-distribusjon både i Norge og Sverige. Veksttakten forventes imidlertid å være noe lavere i 2022 enn i 2021.

Store prisøkninger fra papirleverandørene ved inngangen til 2022 medførte betydelig kostnadsvekst for

konsernet i første kvartal. Det forventes en gjennomsnittlig prisøkning på 50-60% i 2022 sammenlignet med 2021. Dette fører til ca. MNOK 30 i økte trykkekostnader for konsernets mediehus i 2022.

I tillegg legges det opp til betydelige satsinger innenfor teknologi og på det redaksjonelle området. Satsingene vil øke kostnadsnivået i 2022 og er viktige for å sikre videre vekst i de digitale inntektsstrømmene.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	1. kvartal		Året
		2022	2021	2021
Annonseinntekter		248,1	271,4	1 185,0
Trykkeriinntekter		66,0	53,7	241,0
Brukerinntekter		431,1	433,8	1 739,1
Distribusjonsinntekter		74,6	74,2	306,8
Øvrige inntekter		47,0	46,5	212,2
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>866,9</b>	<b>879,6</b>	<b>3 684,1</b>
Varekostnad		122,4	135,9	528,1
Sum lønn og personalkostnader		471,8	465,0	1 790,3
Annen driftskostnad		219,4	212,3	898,9
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>813,6</b>	<b>813,2</b>	<b>3 217,3</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>-0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>9,1</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	2	<b>52,5</b>	<b>69,1</b>	<b>475,9</b>
Avskrivninger		25,2	24,0	98,6
Avskrivninger bruksretteiendel		27,2	25,4	107,9
Nedskrivninger		0,0	0,0	-3,1
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>52,4</b>	<b>49,3</b>	<b>203,4</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	2	<b>0,1</b>	<b>19,8</b>	<b>272,5</b>
Finansinntekter	3	2,4	104,5	176,7
Finanskostnader	3	14,6	194,7	263,3
<b>Netto finansposter</b>	3	<b>-12,2</b>	<b>-90,2</b>	<b>-86,6</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-12,1</b>	<b>-70,4</b>	<b>185,9</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-1,2	21,5	48,2
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>-10,9</b>	<b>-91,9</b>	<b>137,7</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		3,5	-49,7	-12,9
Aksjonærene i morselskapet		-14,4	-42,2	150,7
<b>Resultat per aksje, aksjonærer i morselskapet</b>		<b>-0,29</b>	<b>-0,86</b>	<b>3,08</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>				
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	-36,0	77,0	714,7
Kontantstrømsikring		0,2	0,2	0,7
Inntektsskatt		0,0	-0,1	-0,1
Omregningsdifferanser valuta		-8,6	7,5	-0,7
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	-6,3
Inntektsskatt		0,0	0,0	1,4
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>-55,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>847,4</b>
<i>Herav:</i>				
Ikke-kontrollerende interesser		0,8	-40,5	-10,6
Aksjonærene i morselskapet		-56,1	33,3	858,0

Sammenligningstallene for 1. kvartal 2021 er korrigert for feilføringer knyttet til IFRS 16 i Stampen Media.

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling				Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	31.03.2022	31.03.2021	2021
Immaterielle eiendeler		1 347,3	1 370,4	1 358,8
Varige driftsmidler		207,6	202,5	207,7
Bruksretteiendel		455,0	487,0	476,9
Finansielle anleggsmidler	6	3 329,6	2 679,8	3 314,7
Pensjonsmidler		99,3	92,4	99,9
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 438,8</b>	<b>4 832,1</b>	<b>5 458,0</b>
Varer		24,1	20,5	24,3
Fordringer		293,3	293,2	310,5
Bankinnskudd, kontanter		608,6	779,6	680,6
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>926,0</b>	<b>1 093,3</b>	<b>1 015,3</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 364,8</b>	<b>5 925,4</b>	<b>6 473,3</b>
Innskutt egenkapital		306,6	305,8	306,6
Opptjent egenkapital		3 409,5	2 712,7	3 470,8
Ikke-kontrollerende interesser		48,7	-200,1	47,8
<b>Egenkapital</b>		<b>3 764,8</b>	<b>2 858,1</b>	<b>3 825,3</b>
Pensjonsforpliktelse		134,6	146,3	140,2
Utsatt skatteforpliktelse		152,2	162,0	156,8
Langsiktig rentebærende gjeld		465,5	482,4	472,7
Øvrig langsiktig gjeld	8	287,9	615,2	281,8
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	389,1	444,2	419,2
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 429,2</b>	<b>1 850,2</b>	<b>1 470,7</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	128,7	115,7	124,1
Kortsiktig rentebærende gjeld		29,8	19,6	29,8
Leverandørgjeld		93,3	87,2	113,6
Annen kortsiktig gjeld	5	919,0	994,6	910,7
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 170,8</b>	<b>1 217,0</b>	<b>1 177,5</b>
<b>Gjeld</b>		<b>2 600,0</b>	<b>3 067,2</b>	<b>2 648,2</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 364,8</b>	<b>5 925,4</b>	<b>6 473,3</b>

Sammenligningstallene for 1. kvartal 2021 er korrigert for feilføringer knyttet til IFRS 16 i Stampen Media.

## KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	01.01-31.03		Året
	2022	2021	2021
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>52,5</b>	<b>69,1</b>	<b>475,9</b>
<i>Justert for:</i>			
Betalt skatt	-17,3	-9,4	-16,1
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	40,3	-2,8	-44,8
Endring forskuddsbetalte abonnementer	28,1	47,0	7,2
Endring i offentlig gjeld	-36,0	-29,0	-2,9
Endring feriepenger	25,7	23,3	9,1
Pensjon	-4,9	-11,8	-31,3
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	0,8	-2,7	-9,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	0,0	6,6
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-24,9	-6,3	-15,3
<b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>64,3</b>	<b>77,6</b>	<b>379,2</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-18,2	-17,3	-76,6
Investering i virksomhet 1)	-13,6	-7,1	-282,4
Netto kjøp av finansielle eiendeler 2)	-51,1	-42,0	-69,5
<b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-82,8</b>	<b>-66,3</b>	<b>-428,5</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Nedbetaling av lån	-7,4	-4,9	-25,0
Betaling av leieforpliktelser	-29,8	-26,6	-115,0
Avgitt lån	0,0	0,0	-0,2
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	0,0	0,0	3,9
Mottatte renter	1,7	3,8	7,0
Betalte renter	-7,8	-8,0	-31,8
Netto kjøp av egne aksjer	-5,3	0,0	5,1
Øvrige finansieringsaktiviteter 3)	0,0	100,1	152,9
<b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-48,8</b>	<b>64,4</b>	<b>-3,0</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	680,6	710,3	710,3
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	3,1	4,2	34,7
<b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>	<b>-67,3</b>	<b>75,6</b>	<b>-52,2</b>
Omregningsdifferanse	-7,8	-10,5	-12,3
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt 4)</b>	<b>608,6</b>	<b>779,6</b>	<b>680,6</b>
<b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>			
Polaris Media (Norge)	403,1	620,5	464,5
Stampen Media (Sverige)	205,5	159,1	216,0
<b>Sum</b>	<b>608,6</b>	<b>779,6</b>	<b>680,6</b>

1) I første kvartal 2022 kjøpte Polaris Media konsernet 100% av aksjene i Gauldalsposten AS og Austevoll Forlag AS (Marsteinen) for henholdsvis MNOK 10 og MNOK 3,5. Polaris Media kjøpte to lokale mediehus, Våganavisa og Nytt i Uka, for henholdsvis MNOK 4,6 og MNOK 2,5, i første kvartal 2021.

2) Polaris Media konsernet deltok i første kvartal 2022 i en kapitalutvidelse i Folkeinvest AS med MNOK 2. I tillegg kjøpte Polaris ytterligere 38% av aksjene i Trønder-Avisa AS for MNOK 49,5, og har etter dette oppkjøpet en total eierandel på



48,1%. 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.

<sup>3)</sup> 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. Polaris Media ble også tilkjent saksomkostninger.

<sup>4)</sup> Av kontantbeholdningen pr 31. mars 2022 er MNOK 32,0 inntående på sperret bankkonto.

## KONSOLIDERT EGENKAPITAL

	Aksjekapital			Innskutt egenkapital		Annen egenkapital		Andre egenkapital-komponenter		Egenkapital			
	Aksje	Egne aksjer	Overkurs			Omrøgnings-effekter valuta	Verdi justering instrumenter	Endring i kontantstrømsvirkning	Ikke-kontrollerende interesser	Omrøgnings-effekter ikke-kontr.	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital	
<b>Egenkapital per 1. januar</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>	<b>257,7</b>	<b>306,6</b>	<b>1 322,1</b>	<b>8,8</b>	<b>2 141,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>2 148,6</b>	<b>270,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-219,6</b>	<b>3 825,3</b>
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5	0,0	0,0	-11,0
Utvidet resultat OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,9	-36,0	0,1	-41,8	0,0	-2,7		-44,5
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-36,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-41,8</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-55,4</b>
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,1
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>
<b>Egenkapital 31. mars 2022</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>	<b>257,7</b>	<b>306,6</b>	<b>1 302,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2 105,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>2 106,9</b>	<b>274,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-219,6</b>	<b>3 764,8</b>

## NOTER

---

### Note 1. Regnskapsprinsipper

---

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Polaris Media ASA og dets datterselskaper. 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 2021.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

---

### Note 2. Driftssegmenter

---

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Virksomheten i Polaris Media er organisert i åtte virksomhetsområder; medievirksomhetene Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Sør, Polaris Media Vest, Stampen Media og henholdsvis trykkeri- og distribusjonsvirksomhetene Polaris Trykk og Polaris Distribusjon. 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)	1. kvartal		Året
	2022	2021	2021
<b>Driftsinntekter</b>			
<i>Annonseinntekter papir</i>	33,8	38,1	159,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	32,1	37,9	171,2
<i>Brukerinntekter papir</i>	62,7	65,1	252,7
<i>Digitale brukerinntekter</i>	34,2	30,3	126,9
<i>Øvrige inntekter</i>	10,7	9,0	41,0
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>173,5</b>	<b>180,5</b>	<b>750,9</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	20,3	20,2	89,0
<i>Digitale annonseinntekter</i>	10,3	9,1	41,9
<i>Brukerinntekter papir</i>	38,6	40,5	157,6
<i>Digitale brukerinntekter</i>	17,9	14,8	64,2
<i>Øvrige inntekter</i>	4,3	5,0	18,4
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>91,4</b>	<b>89,5</b>	<b>371,1</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	8,7	8,5	36,0
<i>Digitale annonseinntekter</i>	9,7	14,4	60,4
<i>Brukerinntekter papir</i>	15,5	14,6	60,3
<i>Digitale brukerinntekter</i>	11,2	10,8	44,3
<i>Øvrige inntekter</i>	8,1	8,2	33,9
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>53,2</b>	<b>56,4</b>	<b>235,0</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	21,2	22,8	106,0
<i>Digitale annonseinntekter</i>	21,1	17,6	75,5
<i>Brukerinntekter papir</i>	51,8	52,5	209,1
<i>Digitale brukerinntekter</i>	25,3	22,7	97,0
<i>Øvrige inntekter</i>	7,3	5,5	27,9
<b>Polaris Media Sør</b>	<b>126,6</b>	<b>121,0</b>	<b>515,5</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	4,5	4,5	18,2
<i>Digitale annonseinntekter</i>	1,4	1,1	4,6
<i>Brukerinntekter papir</i>	4,8	4,7	18,6
<i>Digitale brukerinntekter</i>	2,0	1,2	5,7
<i>Øvrige inntekter</i>	0,6	0,4	1,8
<b>Polaris Media Vest</b>	<b>13,3</b>	<b>11,9</b>	<b>49,0</b>
<i>Trykkerinntekter interne aviser</i>	40,8	34,7	151,0
<i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i>	38,1	27,8	126,2
<i>Siviltrykkinntekter</i>	27,9	25,9	114,8
<i>Øvrige inntekter</i>	3,1	1,4	8,9
<b>Polaris Trykk</b>	<b>110,0</b>	<b>89,8</b>	<b>400,8</b>
<i>Distribusjonsinntekter</i>	92,0	93,0	369,9
<i>Øvrige inntekter</i>	0,0	0,0	0,1
<b>Polaris Distribusjon</b>	<b>92,0</b>	<b>93,0</b>	<b>370,0</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	58,1	74,7	307,4
<i>Digitale annonseinntekter</i>	27,0	22,8	116,2
<i>Brukerinntekter papir</i>	127,5	141,3	551,0
<i>Digitale brukerinntekter</i>	39,7	35,5	151,7
<i>Distribusjonsinntekter</i>	31,9	32,0	137,8
<i>Øvrige inntekter</i>	21,7	26,7	118,8
<b>Stampen Media</b>	<b>305,9</b>	<b>332,9</b>	<b>1 382,9</b>
Andre	5,0	4,5	19,1
Eliminering	-104,0	-99,9	-410,3
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>866,9</b>	<b>879,6</b>	<b>3 684,1</b>

I første kvartal 2022 er det inntektsført MNOK 28,3 i pressestøtte, hvorav MNOK 18,5 er inntektsført i Stampen Media. Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2022	2021	2021
<b>EBITDA</b>			
Polaris Media Midt-Norge	10,0	17,3	107,9
Polaris Media Nordvestlandet	11,8	13,1	70,7
Polaris Media Nord-Norge	3,2	5,9	33,6
Polaris Media Sør	5,3	4,2	44,8
Polaris Media Vest	0,9	0,4	4,6
Polaris Trykk	21,9	15,7	83,3
Polaris Distribusjon	2,8	2,4	10,0
Stampen Media	19,0	23,0	181,2
Andre	-22,5	-12,8	-60,3
<b>Sum EBITDA</b>	<b>52,5</b>	<b>69,1</b>	<b>475,9</b>
Leiebetalinger	-31,9	-29,9	-124,5
Engangseffekter	1,2	-1,9	-1,8
<b>Sum EBITDA justert</b>	<b>21,7</b>	<b>37,4</b>	<b>349,6</b>
<b>EBIT</b>			
Polaris Media Midt-Norge	1,2	9,6	76,9
Polaris Media Nordvestlandet	8,6	9,7	57,3
Polaris Media Nord-Norge	1,3	3,8	25,3
Polaris Media Sør	2,1	0,3	27,9
Polaris Media Vest	0,5	-0,1	2,8
Polaris Trykk	7,7	3,8	35,5
Polaris Distribusjon	1,5	1,2	2,8
Stampen Media	5,3	9,7	126,7
Andre	-28,0	-18,3	-82,6
<b>Sum EBIT</b>	<b>0,1</b>	<b>19,8</b>	<b>272,5</b>
Leiebetaling	-31,9	-29,9	-124,5
Avskrivning leie bruksretteiendel	27,2	25,4	107,9
Engangseffekter	1,2	-1,9	-1,8
<b>Sum EBIT justert</b>	<b>-3,5</b>	<b>13,4</b>	<b>254,1</b>

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

I juni 2021 kjøpte Polaris Trykk Trondheim ytterligere 50% av aksjene i Nr. 1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger), og selskapet ble et heleid datterselskap i Polaris Media-konsernet. Resultatet fra og med juli 2021 er innarbeidet i tallene over.

**Note 3. Finansposter**

Finansposter (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2021
	2022	2021	
<b>Finansinntekt</b>			
Renteinntekt	1,7	3,8	7,0
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	0,0	0,0	56,2
Andre finansinntekter <sup>2)</sup>	0,4	100,7	113,5
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>2,4</b>	<b>104,5</b>	<b>176,7</b>
<b>Finanskostnad</b>			
Andre finanskostnader <sup>3)</sup>	6,3	186,2	229,2
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>6,3</b>	<b>186,2</b>	<b>229,2</b>
<b>Rentekostnad</b>			
Renter lån	3,3	2,1	10,5
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,9
Rentekostnad leieforpliktelse	4,2	4,8	17,9
Annen rentekostnad	0,7	1,4	4,9
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>34,1</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-12,2</b>	<b>-90,2</b>	<b>-86,6</b>

<sup>1)</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».

<sup>3)</sup> Konsernet har salgsopsjoner mot minoritetsaksjonærer. I første kvartal 2022 er det kostnadsført MNOK 6,1 (186,1) knyttet til disse opsjonene. MNOK 6,1 (5,2) er knyttet til amortisering av forpliktelsen. I første kvartal 2021 var MNOK 180,9 av finanskostnadene knyttet til oppdaterte estimater på beregning av innløsningsbeløp mot minoritetsaksjonærene. 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. Se note 6 for nærmere beskrivelse av verdiendring av investering i FINN.no AS.

Verdiendring over OCI (Tall i mill. NOK)		1. kvartal		Året 2021
		2022	2021	
FINN.no AS	Note 6	-36,0	77,0	713,0
Andre verdiendringer		0,0	0,0	1,8
<b>Sum</b>		<b>-36,0</b>	<b>77,0</b>	<b>714,8</b>

**Note 5. Annen kortsiktig gjeld**

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	31.03.2022	31.03.2021	Året 2021
Betalbar skatt	1,2	37,4	14,6
Skyldig skatter og offentlige avgifter	119,4	126,8	156,7
Forskuddsbetalt abonnement	423,0	447,5	385,7
Skyldig lønn og feriepenger	225,8	218,0	201,3
Avsetning tapskontrakter	0,0	0,0	1,1
Annen kortsiktig gjeld	149,6	164,9	152,3
- herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>	13,5	14,4	19,5
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>919,0</b>	<b>994,6</b>	<b>910,7</b>

<sup>1)</sup> Avsetning til sluttpakker er på MNOK 13,5 (14,4) per 31. mars 2022. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 40,6 (52,8) per 31. mars 2022.

**Note 6. FINN.no AS**

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 31. mars 2022 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 31. mars 2022 er beregnet til MNOK 3 068, som er MNOK 36 lavere enn verdien per 31. desember 2021 på MNOK 3 104.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer fra fire 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.no-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter, herunder konglomeratrabatt, på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Årsaken til at det ikke er justert for premie eller rabatter, er at Polaris Media har en aksjonæravtale med utvidet minoritetsbeskyttelse, og en premie vil kun være et skjønnsmessig estimat med betydelig usikkerhet. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper. Bruk av estimater er alltid forbundet med usikkerhet, og verdien av FINN.no utgjør en vesentlig del av konsernets balanse.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 31. mars 2022 som ved innregningstidspunktet. Se note 19 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi (Tall i mill NOK)	
Snitt EV	30 823
Estimert NIBD	-110,9
<b>EK-verdi</b>	<b>30 712</b>
% til Polaris	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 1Q22</b>	<b>3 068</b>
Verdi av Polaris' aksjer 4Q21	3 104
Verdi av Polaris' aksjer 3Q21	3 116
Verdi av Polaris' aksjer 2Q21	2 875
Verdi av Polaris' aksjer 1Q21	2 468

**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> (Tall i mill. NOK)	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>Året 2021</b>
Inngående balanse	543,3	569,6	569,5
Tilgang ved nye oppkjøp	0,0	0,0	33,4
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	8,9	29,2	69,6
Betaling av avdrag	-34,5	-35,0	-138,7
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	4,3	4,8	17,9
Omregningsdifferanser	-4,1	-8,7	-8,4
<b>Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>517,8</b>	<b>559,9</b>	<b>543,3</b>
Kortsiktige leieforpliktelser	128,7	115,7	124,1
Langsiktig leieforpliktelser	389,1	444,2	419,2
<b>Utgående balanse leieforpliktelser</b>	<b>517,8</b>	<b>559,9</b>	<b>543,3</b>

**Note 8 Andre langsiktige forpliktelser**

<b>Andre langsiktige forpliktelser</b> (Tall i mill. NOK)	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>Året 2021</b>
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	281,8	447,3	447,3
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Amortisering	6,1	5,2	23,3
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	0,0	180,9	187,0
Utøvelse av opsjon	0,0	0,0	-360,6
Omregningsdifferanse	0,0	-18,2	-15,2
<b>Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>287,9</b>	<b>615,2</b>	<b>281,8</b>

Salgsopsjoner ved utgangen av første kvartal 2022 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Bladet Sunnhordland.

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 periodene 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 multipl. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på MNOK 204,1 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 periodene 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 multipl. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på MNOK 26,8 knyttet til denne opsjonen.

Etterfølgende måling følger IFRS 9. Salgsopsjoner 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 2022 er amortiseringen av forpliktelsene på totalt MNOK 6,1 (5,2). Amortiseringen er ført mot annen finanskostnad. I første kvartal 2021 ble det i tillegg foretatt en oppdatering av estimater på innløsningsbeløp som førte til en kostnadsføring mot annen finanskostnad på MNOK 180,9. Økningen i forpliktelsen i første kvartal 2021 var knyttet til

endrede estimater for innløsningsbeløp i Stampen Media (opsjonen mot minoritetsaksjonærene i Stampen Media ble innløst i andre kvartal 2021).

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av første kvartal 2022 har Polaris Media ASA 1 430 (1 226) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonær	Andel av 10 største		Andel av alle	Type eier	Land
	Antall aksjer				
SCHIBSTED ASA	14 431 469	33,3 %	29,5 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,3 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,6 %	14,7 %	COMP	NOR
THE BANK OF NEW YORK	2 510 356	5,8 %	5,1 %	COMP	BEL
J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	2 375 411	5,5 %	4,9 %	COMP	GBR
ABBH AS	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	670 152	1,5 %	1,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	577 030	1,3 %	1,2 %	COMP	NOR
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>43 393 672</b>	<b>100,0 %</b>	<b>88,7 %</b>		
<b>Sum alle</b>	<b>48 943 975</b>				

Per 31. mars 2022 eier Polaris Media ASA 46 921 (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 4 894 398.



## 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 inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter.

### EBITDA-margin

EBITDA / Sum driftsinntekter

### EBITDA-margin justert

EBITDA-justert / Sum driftsinntekter

### NIBD

NIBD betyr Net interest bearing debt. 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	31.03.2022	31.03.2021
Gjeld til kredittinstitusjoner	495,3	502,0
Kassekreditt	0,0	0,0
Bankinnskudd, kontanter	608,6	779,6
<b>Netto rentebærende gjeld (NIBD)</b>	<b>-113,3</b>	<b>-277,6</b>

	1. kvartal	
	2022	2021
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-14,4	-42,2
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 897 054	48 823 267
<b>Resultat per aksje, aksjonærene i morselskape</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,86</b>

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

	1. kvartal	
	2022	2021
SEK	0,947	1,014

**Finanskalender:**

Resultat andre kvartal 2022	24. august 2022
Resultat tredje kvartal 2022	28. oktober 2022
Resultat fjerde kvartal 2022	9. februar 2023

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)