



POLARISMEDIA

Årsrapport 2015

Fullstendig versjon finnes på <http://aarsrapport2015.polarismedia.no>

Styrets beretning for 2015

Polaris Media ASA

Om konsernet Polaris Media

Polaris Media ASA er et børsnotert mediekonsern etablert 20. oktober 2008. Konsernet er det ledende mediehus- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark, og er nr. tre nasjonalt. Konsernet eier 33 lokale og regionale mediehus, fem trykkerier, og tre regionale distribusjonsselskaper.

Virksomheten i Polaris Media ASA er per 31. desember 2015 organisert i fem virksomhetsområder; medievirksomhetene Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Media Nordvestlandet, trykkerivirksomheten Polaris Trykk og eiendomsvirksomheten Polaris Eiendom. Konsernet eier tre regionale distribusjonsselskap fordelt på Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nordvestlandet og Polaris Trykk (dekker Nord-Norge). Konsernet har i tillegg viktige eierinteresser i FINN.no AS (9,99%), Avisa Nordland AS (38%). Trønder-Avisa AS (10,1%), Cxense ASA (9,03%) og Fanbooster AS (4,5%).

Mediehusene i konsernet har i 2015 hatt i snitt 348.000 (369.000) daglig brukere på nett, 277.000 (217.000) daglige brukere på mobil og 680.000¹ (750.000) lesere på papir. I konsernets primære nedslagsfelt har Polaris Media en daglig leserdekning på papir som tilsvarende 59% av befolkningen over 12 år i konsernets markedsområde fra Nordvestlandet til Finnmark, mens mange av mediehusene har over 50% daglig dekning digitalt.

Hovedtrekkene for konsernet i 2015

Konsernet omsatte i 2015 for 1 624² (1 700) millioner, som er en nedgang på 4%, men et økt EBITDA-resultat på 180³ (170) millioner, tilsvarende 11% (10%) margin. Herav utgjør resultatandel fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap 51 (39) mill. Det er styrets oppfatning at Polaris Media har oppnådd et resultat for 2015 som står seg godt i et krevende mediemarked.

2015 var et nytt år hvor mediebransjen ble preget av store endringer i mediekonsum, og betydelige inntekter som beveger seg fra papir til digitalt. I tillegg har det betydelige fallet i oljeprisen med påfølgende redusert aktivitet i offshoremarkedet på land, i særlig grad rammet våre virksomheter på Sunnmøre, men i fjerde kvartal også påvirket våre øvrige regioner. De digitale annonseinntektene vokser med 12%, mens nedgangen i papirbaserte annonseinntekter var 12%. Konsernets abonnementsinntekter vokser 2% mot 2014, denne utviklingen er først og fremst et resultat av en vellykket overgang til *Pluss*-løsninger for mediehusene, med prisøkninger og noe bedre volumutvikling. 15 av Polaris Media sine

¹ Lesertall er basert på TNS Gallup F&M15/2 som var siste offentliggjorte lesertall ved fremleggelse av beretningen. Fjorårstallet er basert på F&M 14/2, justert for oppkjøpt virksomhet. Lesertall er estimert for mediehus som ikke inngår i målingene.

² Referert omsetning er omarbeidet for sammenligning etter kjøp av nye mediehus 2015. Bokført omsetning for 2015 er 1 624 (1 659) mill.

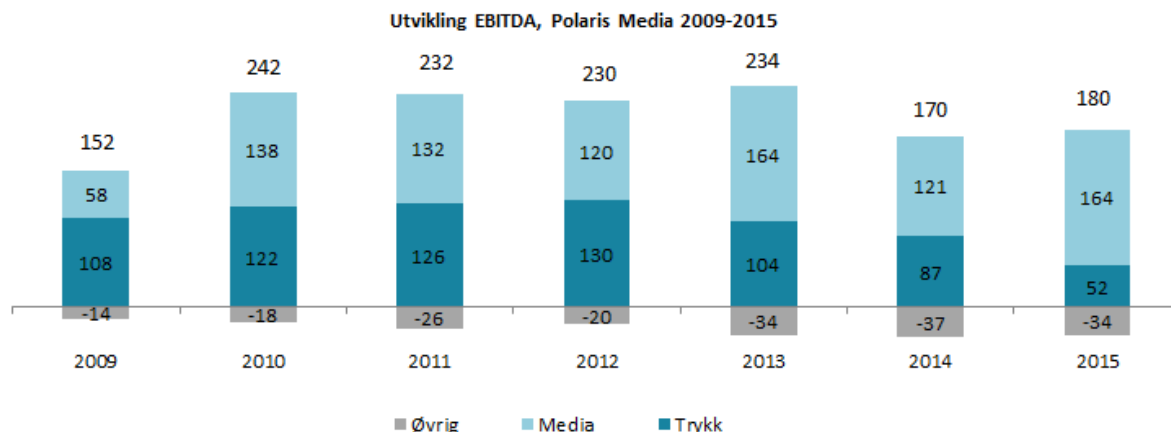
³ Referert EBITDA er før engangseffekter. Etter engangseffekter er oppnådd EBITDA-resultat 190 (244) mill. for 2015.



mediehus er på *Pluss*-løsninger, dvs. full digital tilgang til innhold. Dette utgjør 138 000 av 211 000 abonnenter i Polaris Media.

Konsernet har gjennomført ytterligere resultatforbedrende tiltak i 2015, og driftskostnadene er redusert med 5%⁴ til 1 495 (1 569) mill.

Mediehusenes samlede EBITDA-resultat økte til 164 (121) mill. kroner, mens Polaris Trykk sitt EBITDA-resultat ble redusert til 52 (87) mill. Reduksjonen i resultatet i Polaris Trykk skyldes blant annet en endring i internprisene på trykkerientreprisene. Øvrig virksomhet EBITDA-resultat ble -34 (-37) mill.

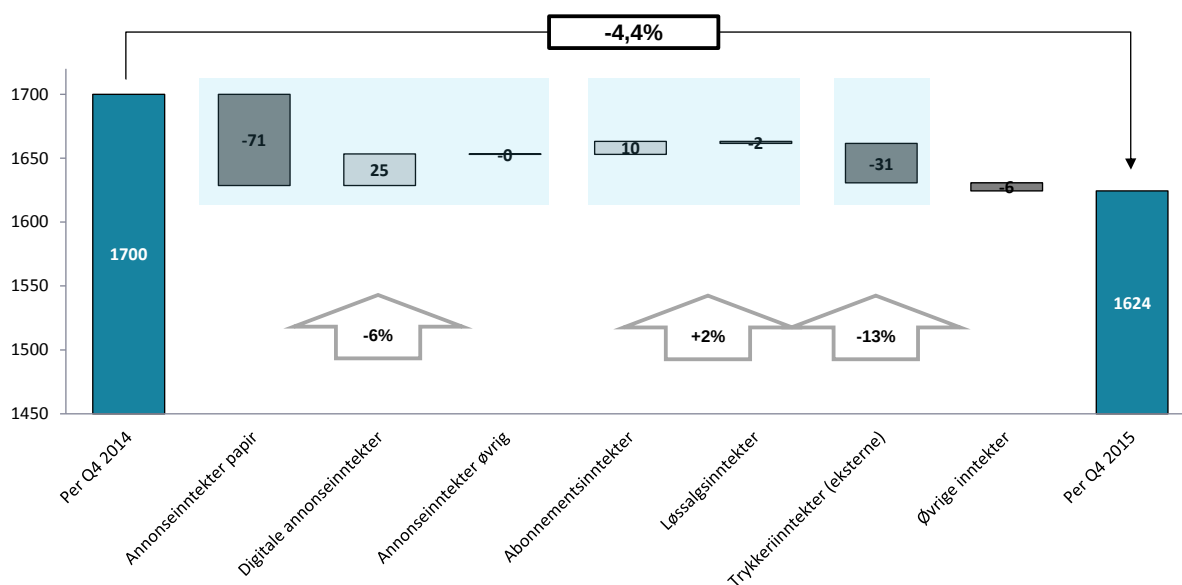


Inntekter

Konsernets samlede driftsinntekter gikk ned 4% til 1 624 (1 700) mill.

Inntektsutvikling per 4. kvartal 2014 vs. 2015

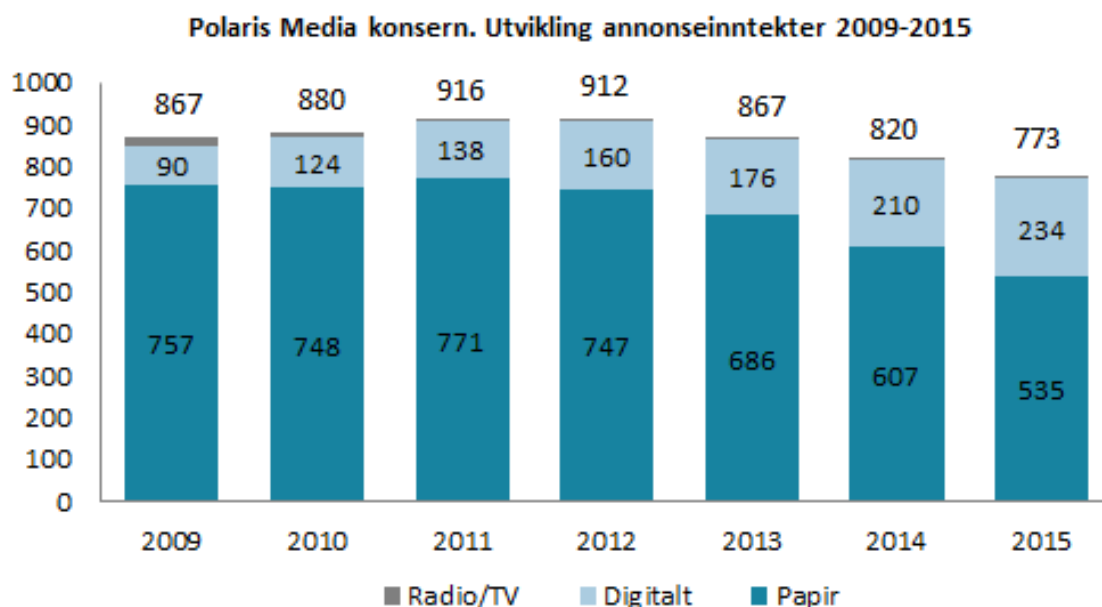
NOK millioner



⁴ Refererte samlede driftskostnader er omarbeidet for sammenligning etter kjøp av nye mediehus i 2015. Bokførte driftskostnader for 2015 er 1 486 (1 454) mill.

Annonseinntekter

Konsernets annonseinntekter gikk ned 6% til 773 (820) mill. Polaris Media hadde en nedgang i de papirbaserte annonseinntektene på 12% til 535 (607) mill., mens de digitale annonseinntektene økte med 12% til 234 (210) mill. i 2015. Spesielt sterk er inntektsveksten fra mobile kanaler som vokser 30% til 66 (51) mill. Andelen digitale inntekter av samlede annonseinntekter ble i 2015 30% (26%).



Til tross for at de papirbaserte annonseinntektene har svekket seg betydelig også i 2015, er papirkanalen fortsatt en effektiv annonsekanal for mange av våre annonsører, og kanalen er konsernets største inntektskilde.

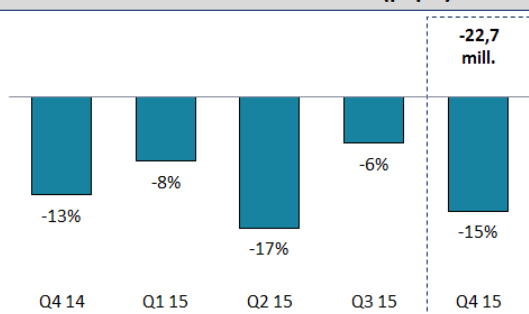
Utviklingen i annonseinntekter gjennom året har vært variabel. 2015 startet godt og første kvartal ble relativt bra, men ble avløst av et svakere andre kvartal. Tredje kvartal ble også et relativt godt kvartal for Polaris Media, med en samlet annonseomsetning på nivå med 2014. I fjerde kvartal fikk konsernet for alvor merke konsekvensene av en svakere utvikling i norsk økonomi, som spesielt slo ut i forbrukerrettede bransjer som *kjøpesentre*, *bil*, *møbel* og *dagligvare*.

Gjennom hele 2015 har utviklingen i de viktige bransjene *stilling ledig* og *eiendom* vært svak, men endringene i disse bransjene skyldes i større grad strukturelle endringer i annonsemarkedet. Endringene i disse bransjene rammer spesielt mediehusene Adresseavisen og Sunnmørsposten.

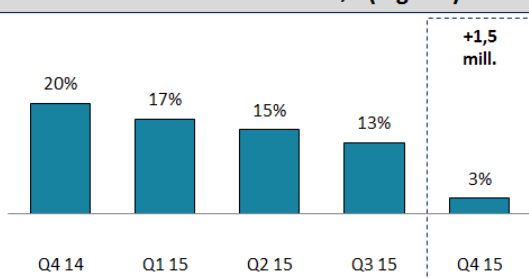
Konkurransen i annonsemarkedet er økende. Spesielt merkes konkurransen fra store internasjonale aktører som Google og Facebook, men også innføring av nye salgsløsninger som programmatisk⁵ annonsesalg, nettverk og børser. Dette bidrar til et økt prispress i annonsemarkedet.

⁵ Programmatisk annonsesalg er annonsesalg ved bruk av avanserte plattformer og teknologi. Systemene gir muligheten til å utnytte langt flere variabler slik at annonseringen blir mer effektiv.

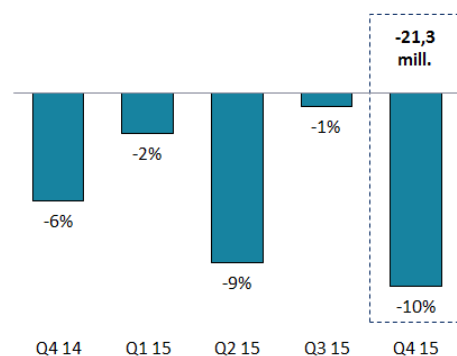
Relativ utvikling i annonseinntekter fra samme kvartal året før (papir)



Relativ utvikling i annonseinntekter fra samme kvartal året før (digitalt)



Relativ utvikling i totale annonseinntekter fra samme periode året før:



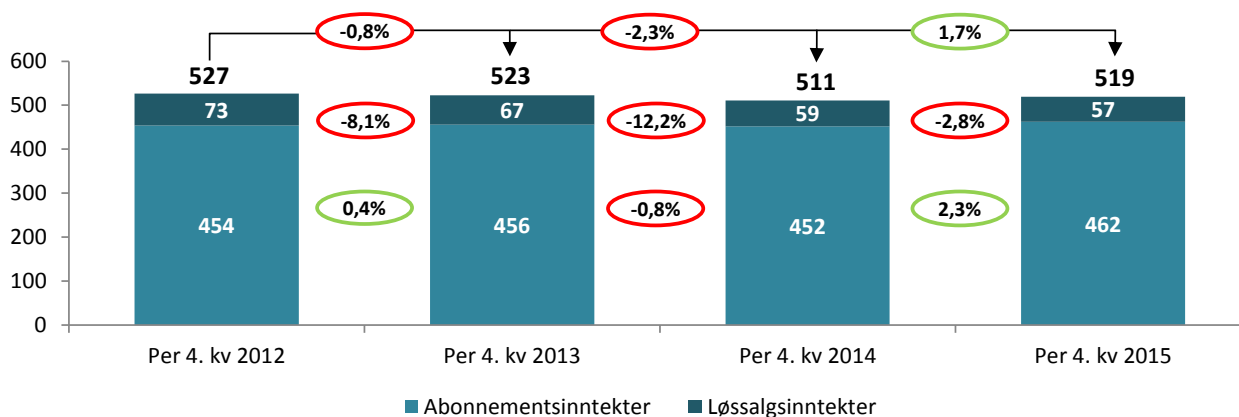
Den digitale annonseveksten har vært god også i 2015, og har vært vesentlig bedre enn mediemarkedet for øvrig. Viktig satsninger i 2015 har vært å videreutvikle produktene i digitale kanaler og da spesielt på mobile skjermer, utnytte datafangsten og innføre programmatisk annonsesalg. Satsningene, sammen med godt salgsarbeid, har bidratt til å løfte de digitale annonseinntektene til 234 (210) mill. i 2015. Det er en klar ambisjon og et mål å oppnå fortsatt sterk veksttakt i digitale annonseinntekter.

Brukerinntekter og brukerposisjoner

Konsernets brukerinntekter vokste 2% til 519 (511) mill. i 2015. Innføringen av *Pluss*-løsninger og nye produktpakker er blitt godt mottatt av leserne våre. I 2015 vokste abonnementsinntektene derfor 2% til 462 (452) mill., mens løssalgsinntektene falt med 3% til 57 (59) mill. Nedgangen i det samlede opplagsvolumet ble 5,1 % til 210 692 (222 068), hvorav 21% fall i løssalg og 4% i abonnement.

Brukerinntekter

Per 4. kvartal 2012-2015, NOK millioner



Den sterke veksten i bruken av konsernets mobiltilpassede sider fortsetter. Antall unike daglige brukere på mobil har økt med 27% til 277 439 (217 973) i 2015. Antall unike daglige brukere på nett går ned 6% til 348 376 (369 474) i 2015. Totalt øker konsernets samlede trafikk i sidevisninger på nett og mobil med 0,3% til 20,6 mill. ukentlige sidevisninger. Flere av konsernets mediehus har etablert klart ledende digital brukerposisjoner i sine markedsområder med mer enn 50% daglig dekning. Dette er viktig for å kapitalisere i annonsemarkedet, samt for å kunne videreutvikle de digitale abonnementsproduktene.

Trykkeriinntekter og trykkerivirksomheten

Konsernets eksterne trykkeriinntekter gikk ned 13% til 201 (232) mill. Inntektene i Polaris Trykk er redusert med 15% til 358 (419) mill. Trykkeriinntektene er redusert som følge av mindre avisvolum med høye marginer, som kun delvis kompenseres av økte siviltrykkinntekter med lavere marginer. Den økte inntektssvikten i trykkeriinntekter reflekterer at mediehusene kutter i papirproduktene.

Spesielt utfordrende har 2015 vært for Polaris Trykk Trondheim AS. Fra medio 2015 falt trykkerikontrakten med VG bort, noe som har medført en betydelig inntekts- og resultatnedgang i 2015. Trykkerivirksomheten i Trondheim ble i 2015 også preget av igangkjøring av ny trykkpresse. En investering det er store forventninger til at skal gi Polaris Trykk flere ben å stå på i en bransje preget av stor omstilling. Den nye pressen kan trykke på glanset papir som gir nye produktmuligheter, samtidig som den er mer automatisert og har kortere omstillingstid som gir betydelige effektiviseringsmuligheter.

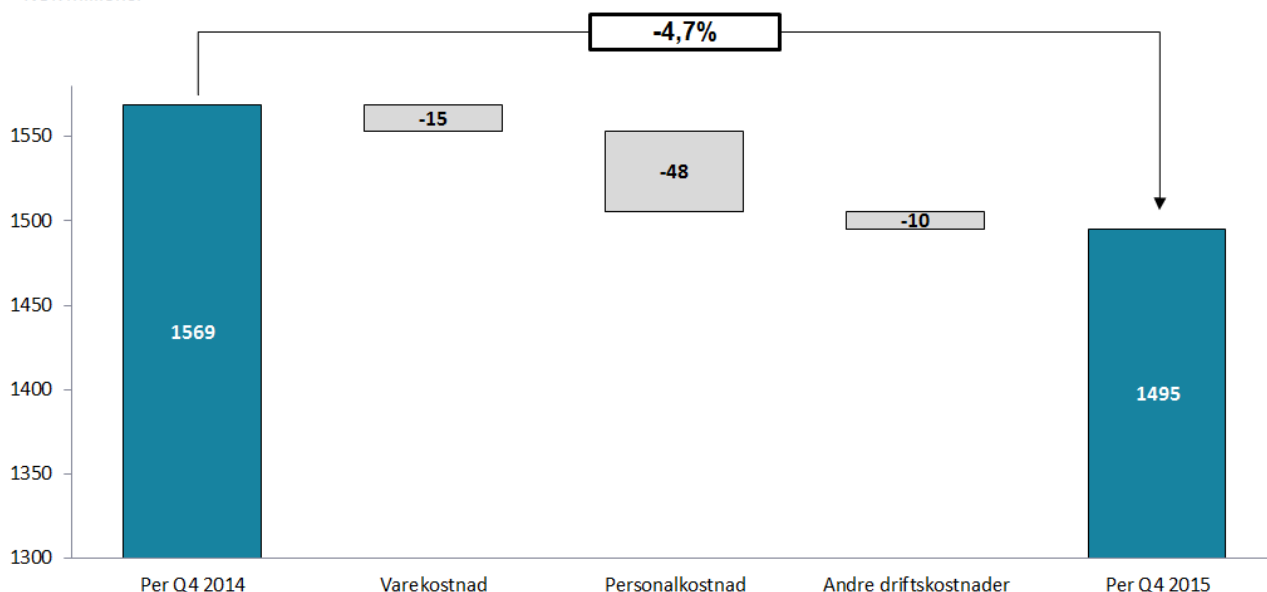
Polaris Media har i 2015, gjennom trykkeriselskapene Polaris Trykk Harstad og Polaris Trykk Alta, inngått nye trykkavtaler med Amedia sine mediehus Nordlys og Finnmark Dagblad. Nordlys har inngått en langsiktig avtale om trykking ved Polaris Trykk Harstad, mens Finnmark Dagblad og Finnmarksposten har inngått avtale om trykking hos Polaris Trykk Alta. I etterkant av dette er Amedia sine trykkerier i Tromsø og Hammerfest nedlagt, og samtlige oppdrag flyttet til Polaris Trykk sine trykkerier i Harstad og Alta. I tillegg er det inngått samarbeid om distribusjon og transport i samme region. Avtalene trådte i kraft i desember 2015 og januar 2016. Avtalene, og det langsiktige samarbeidet, vil bidra til å sikre mediehusene i Nord-Norge løsninger som er langsiktige, har god kvalitet, samt gir betydelige kostnadsbesparelser innen trykk, transport og distribusjon i Troms og Finnmark.

Kostnader

Konsernets samlede driftskostnader er ned 5% til 1 495 (1 569) mill. ekskl. engangseffekter. Engangseffekter er avsetning på 13 mill. til omstillingskostnader for nye tiltak i hovedsak ved Polaris Trykk Trondheim, og 22 mill. i positiv resultateffekt ved avvikling av ytelsespensjonsordninger i lokale mediehus i Adresseavisen gruppen.

Kostnadsutvikling per 4. kvartal 2014 vs. 2015

NOK millioner



Konsernet har i 2015 gjennomført kostnadsreduksjoner på tilsammen ~90 mill. I all hovedsak er dette knyttet til reduserte lønns- og personalkostnader. Det er gjennomført en bemanningsreduksjon på 84 årsverk i 2015.

Finans og kapitalstruktur

Per 31.12.2015 er konsernets egenkapitalandel 63,5% (39,9%). Det er før 31.12.2015 inntruffet vesentlige endringer i konsernets balanse. Det redegjøres nærmere for de viktigste endringene nedenfor.

Finn.no AS

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA for 15 mill. Salget gav en bokført gevinst på 14,3 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% av aksjene i Finn.no AS. Polaris Media har inngått en forsterket aksjonæravtale som del av salget. For Polaris Media innebærer dette blant annet sin andel av et samlet normalt utbytte på minimum 90% av resultatet i Finn.no AS, konsernbidrag og utbytte er likestilt, Polaris Media kan ikke tvangsutløses, Polaris Media beholder ett styremedlem, Polaris Media får innsikt i transaksjoner med nærstående parter, og aksjonæravtalen kan overføres ved et eventuelt salg til tredjepart.

Inntil salget av aksjeposten 22.12.2015 har Polaris Media betraktet Finn.no AS som et Tilknyttet Selskap (TS). Vurderingen av dette har vært basert på en samlet vurdering av innflytelse knyttet til styreplass, aksjonæravtale og en kommersiell samarbeidsavtale (agentavtale) for datterselskapene Adresseavisen AS og Polaris Media Nord-Norge. I tillegg har en eierandel over 10% sikret Polaris Media visse rettigheter etter aksjeloven som minoritetsaksjonær. Aksjeposten har derfor regnskapsmessig blitt bokført etter egenkapitalmetoden etter IAS 28.

I etterkant av salget av aksjeposten på 0,13% har konsernstyret foretatt en ny vurdering av Polaris Medias innflytelse i Finn.no AS, og konkludert med at denne etter 22.12.2015 ikke lenger er å anse som «betydelig» i henhold til IAS 28. Begrunnelsen for dette er basert på en samlet vurdering av ny og lavere eierandel under 10% og nye kommersielle avtaler for Adresseavisen og Polaris Media Nord-Norge med Finn.no AS, etter at agentavtalen var sagt



opp med virkning fra 1.1.2016, og som har et noe redusert omfang for Polaris Media. Styret anser derfor heller ikke Finn.no AS å være nærstående med Polaris Media ASA per 31.12.2015.

Endret vurdering av innflytelse medfører at aksjeposten i Finn.no AS regnskapsmessig skal vurderes til virkelig verdi etter IAS 28.22 og IAS 39.43. For å fastsette virkelig verdi etter IFRS 13, har konsernstyret valgt en verdsettelsesmetodikk basert på en «sum-of-the-parts»-analyse utført av Sparebank1 Markets, som baserer seg på et utvalg på 5 analyser av Finn.no gjort av meglerhus som følger Schibsted-aksjen. Se nærmere informasjon om verdsettelsesmetodikk i note 11 til årsregnskapet.

Basert på denne verdsettelsesmetodikken er virkelig verdi av aksjeposten i Finn.no AS satt til kr 1 011 mill. per 31.12.2015. Innregningen skjer fra det tidspunkt aksjen i Finn.no AS ikke lenger ble innregnet etter egenkapitalmetoden. Regnskapsmessig gevinst som følge av denne endringen i 2015 er 957 mill., og er ført som finansinntekt.

Goodwill og immaterielle eiendeler

Konsernets balanse består av betydelige poster knyttet til goodwill og immaterielle eiendeler uten definerbar levetid, og som i hovedsak har oppstått gjennom fusjonen med Polaris Media Nord-Norge (tidligere HTG) i 2008 og oppkjøpet av virksomheten i Edda Media på Nordvestlandet i 2009. Disse verdiene er testet for gjenvinnbarhet minst en gang per år etter IAS 36, normalt per tredje kvartal.

Det er i fjerde kvartal gjort en fornyet vurdering av nedskrivningstestene etter IAS 36. For å reflektere den økte usikkerheten i norsk økonomi og medieøkonomien, som gir økt usikkerhet i fremtidsprognosene til selskapene som testes, har styret valgt å øke avkastningskravet fra 7,4% til 10,3%. På basis av dette har styret valgt å nedskrive goodwill knyttet til virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke med til sammen kr. 97,9 mill. per 31.12.2015. Se note 7 i årsregnskapet for utfyllende informasjon.

Øvrige forhold

Polaris Media nedbetaler langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtaler. Konsernet har per 31.12.2015 et langsiktig lån i Sparebank1 SMN med gjenværende saldo på kr. 272 (304) mill. med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

I 2014 ble det inngått en 10-årig avtale med Sparebank1 Finans Midt-Norge AS om leie av ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim AS. Gjenværende gjeld per 31.12.2015 er 67 (68) mill.

Polaris Media har fra juni 2014 inngått en rentebytteavtale med hovedstol på 70 mill. med 10 års løpetid med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen vedrørende ny presse.

Konsernet har per 2015 343 (380) mill. i rentebærende gjeld. Netto rentebærende gjeld slik det er definert som mål på covenant i låneavtalen Sparebank1 SMN er per 31.12.2015 0,6x (0,8x) 2015 EBITDA.

Samlede ordinære driftsinvesteringer i 2015 er 64 (77) mill. Utover et normalt investeringsnivå, er det i 2015 gjort investeringer for ca. 20 mill. i forbindelse med flytting til nytt hovedkontor for Polaris Media og Adresseavisen i Trondheim sentrum.

Kontantbeholdningen per 2015 er 211 (218) mill., en nedgang på 7 mill. fra 2014. 16 mill. av kontantbeholdningen er på sperret konto. Operasjonell kontantstrøm ble 152 (134) mill.



Økningen fra 2014 skyldes i hovedsak en bedre arbeidskapitalutvikling og lavere utbetalinger til pensjon.

Strategi, sentrale risikofaktorer og utsiktene fremover

Det norske medie- og annonsemarkedet er i raskere endring enn noen gang. Mobil er den store vekstkanalen både i trafikk og tidsbruk, mens utviklingen på nett og lesebrett har flatet ut og konsumet av lineær-TV og papiraviser reduseres. Endringene i mediekonsum reflekteres også i annonsemarkedet, hvor det er en klar vekst i mobile og sosiale kanaler, mens inntektene på papirannonser går ned. Trenden forventes å vedvare i 2016, hvor mobil og online video antas å være de største vekstkanalene innen annonse for norske medier.

I tillegg har konkurransen fra de store globale aktørene Facebook og Google økt. Disse aktørene sitter på store mengder data om brukerne, og har endret brukernes og annonsørenes forventninger til målrettet og brukertilpasset digitalt innhold. Facebook har etablert seg som den ledende mediekanalene i Norge, og har sammen med Google blitt de dominerende aktørene i det digitale annonsemarkedet.

Endringene i markedet skjer stadig raskere, og mediehusene må utvikle seg i takt med markedet for å lykkes med den digitale transformasjonen. For å utvikle fremtidens mediekonsern har Polaris Media i løpet av 2015 revidert konsernets strategi, og spisset strategien innenfor fem strategiske fokusområder. Konsernet skal:

1) Videreutvikle de digitale innholdsproduktene, med ledende

brukerposisjoner på alle plattformer: Fundamentet legges gjennom godt journalistisk arbeid lokalt og regionalt, samtidig som konsernet tar i bruk moderne teknologi og analyseverktøy for å utnytte mulighetene i digital publisering fullt ut. Polaris Media har vært tidlige ute med å ta i bruk «big data»-teknologi for både å bygge innsikt og kompetanse i mediehusene og tilby individuelt tilpassede anbefalinger til den enkelte leser. Som en del av dette arbeidet ble iTromsø i 2015 det første mediehuset som personaliserte hele forsiden på sitt mobile nyhetsnettsted.

2) Styrke abonnementsforholdet samt digitalisere leserne og abonnentene:

I løpet av 2015 har de største mediehusene i konsernet etablert digitale abonnementsprodukter, og det er ikke lenger mulig å være kun papirabonnent. I slike løsninger har alle abonnenter full digital tilgang til alle digitale produkter, og kan velge papiravisen som et tillegg. Overgangen til en digitalt fokusert abonnementsmodell er en stor omstilling for mediehusene både redaksjonelt og kommersielt, og konsernet har fokusert både på å bygge intern innsikt om hvilket innhold som skaper betalingsvilje, samt jobbet systematisk med felles tiltak for å optimere konverteringen til digitale abonnenter og sikre lojaliteten til eksisterende abonnenter.

3) Fortsatt sterk digital annonsevekst:

Fremveksten av nye annonseformer som programmatisk annonsering, målrettet annonsering og innholdsmarkedsføring, gir både muligheter og utfordringer for mediehusene. Spesielt har programmatisk annonsering blitt en viktig metode det siste året, og forventes å vokse sterkt også i 2016. Schibsted er den klart viktigste samarbeidspartneren, også innenfor nye salgskanaler som målrettet og programmatisk annonsering. Digital kompetansebygging og videreutvikling av annonseprodukter og allianser er viktig for Polaris Media for å lykkes med omstillingen i annonsemarkedet, og styrke den digitale veksten også i fremtiden.



- 4) **Skape nye trykkeri- og distribusjonsinntekter:** I et marked med fallende volum på avistrykk har Polaris Trykk og konsernets distribusjonsselskaper en offensiv tilnærming til markedet. Polaris Trykk Trondheim har Norges nyeste og mest moderne trykkpresse med mulighet for både forbedret coldset- og heatset-produksjon. Dette muliggjør en mer effektiv produksjon av eksisterende oppdrag og nye inntektsmuligheter med nye produkter til avis- og siviltrykkmarkedet. Samtidig har distribusjonsselskapene vært med på etableringen av Helt Hjem, et landsdekkende distribusjonsapparat for pakkelevering fra netthandel, som gir nye inntektsmuligheter innen distribusjon.
- 5) **Utvikle en fremtidsrettet organisasjon:** Polaris Media arbeider for å skape fremtidens lokale og regionale mediehus. I et mediemarked preget av sterk endring i brukervaner og digital transformasjon, må organisasjonen videreutvikles, strukturer tilpasses og ny kompetanse bygges for at mediehusene skal være rustet for fremtiden.

Sentrale risikofaktorer

Markeds- og operasjonell risiko

Inntjeningen fra annonsemarkedet er avhengig av utviklingen i norsk økonomi. Norsk økonomi har svekket seg i 2015, og det er betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen i 2016 og fremover som følge av redusert aktivitet innen olje- og gassnæringen, og tilhørende ringvirkninger.

I tillegg til konjunkturfølsomhet, preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i betydelig endring. Papirbaserte annonseinntekter er fortsatt konsernets største inntektskilde, og papirkanalen er et etterspurt produkt og en viktig kommunikasjonskanal for mange av våre annonsører, men konkurransen fra digitale innholdsprodukter og annonsekanaler er sterkt økende.

Utviklingen i konsernets fremtidige inntjening vil i stor grad avhenge av den videre utviklingen i annonsemarkedet og konsernets evne til å snu nedgangen i annonseinntektene gjennom vekst i digitale annonseinntekter, samt øke brukerinntektene. I underkant av 50% av konsernets omsetning er annonseinntekter, hvorav omtrent 70% kommer fra papirbaserte annonser. I tillegg til lokale og regionale annonsemarkeder, skapes en betydelig del av annonseinntektene gjennom ulike regionale og nasjonale annonsesamkjøringer i samarbeid med andre mediekonsern.

Andelen digital omsetning fra annonsenettverk og annonsebørser er økende.

Programmatisk annonsesalg representerer en mulighet for mediehusene i Polaris Media til å bedre utnyttelsen av eget digitalt varelager. Programmatisk annonsekjøp er fremdeles en salgsmetode primært for profesjonelle mediekjøpere. Polaris Media består av mange små og mellomstore mediehus med begrenset omsetning til det profesjonelle byråmarkedet, og for flere av mediehusene representerer disse nye kanalene en mulighet til å kapre større andeler av de nasjonale annonsebudsjettene. På den annen side er denne utviklingen en utfordring både med hensyn på kompetansebehov, marginutvikling og eierskapet til kunden.

Utviklingstakten innen annonseteknologi er sterkt økende, og utviklingen i de digitale annonseinntektene kan ha vesentlig betydning for konsernets økonomi. Polaris Medias viktigste samarbeidspartner i det nasjonale markedet er Schibsted, og Adresseavisen er tett knyttet opp mot den digitale utviklingen som skjer på kommersiell side i Storby-avisene i



Schibsted. I tillegg samarbeider mediehusene på Nordvestlandet med Amedia sin nasjonale salgsorganisasjon Amedia Marked, mens mediehusene i Nord-Norge har etablert egne løsninger for salg mot det nasjonale markedet.

De digitale annonseinntektene påvirkes også av endringer i brukervaner og adopsjon av ny teknologi, og gir både muligheter og utfordringer. Bruken av sosiale medier er stadig økende, og spesielt blant unge brukere står sosiale medier sterkt som en av de viktigste kildene til nyheter. Nye tjenester som Facebook Instant Articles og Google AMP kan over tid påvirke brukermønster, og potensielt påvirke mediehusenes distribusjonsstrategier. Tilsvarende kan adopsjonen av adblock-tjenester påvirke mediehusenes annonsevarelager. Polaris Media følger utviklingen av nye tjenester i sosiale medier og utbredelsen av adblock tett for å bygge kompetanse og vurdere tiltak.

Konsernets brukerinntekter er mer stabile og i mindre grad påvirket av markedssvingninger enn annonseinntektene, men også disse utsettes for skift i forbruksmønstre eller andre endringer som endrer etterspørselen over tid. Spesielt er dette synlig i løssalgsviklingen, som er sterkt fallende. Polaris Media har gjennom utrulling av *Pluss*-løsninger for betalt innhold hatt en positiv utvikling i abonnementsinntektene. Flere mediehus vil fremover ta i bruk disse løsningene. For å opprettholde den positive utviklingen i fremtiden, blir det viktig både å styrke lojaliteten til eksisterende brukere og kapre nye brukere, og mediene må finne riktig nivå på hva som er forbeholdt abonnenter, hva som er åpent innhold og hva som går i kanaler utenfor eget mediehus for å styrke merkevarekjennskap og distribusjon.

Trykkerivirksomheten i konsernet har tradisjonelt vært basert på langsiktige avtaler med forutsigbare vilkår. Den økende digitale transformasjonen av mediehusenes brukere, reduserte annonseinntekter på papir og påfølgende lavere volumer er en utfordring for trykkeriene. Polaris Trykk jobber videre med å befeste sin sterke markedsposisjon og øke sine markedsandeler innen siviltrykkmarkedet. I tillegg gir ny presse i Polaris Trykk Trondheim nye produktmuligheter og betydelige effektiviseringsmuligheter.

Personalkostnader utgjør omtrent 50% av konsernets kostnader. For å sikre løpende økonomisk utviklingskraft, må kostnadene ytterligere reduseres og tilpasses nye produksjonsmønstre, slik at ressurser i større grad prioriteres mot digitale satsninger. Konsernet har i 2015 gjennomført og vedtatt nye resultatforbedrende tiltak. Polaris Media realiserer kostnadsreduksjoner som planlagt, dvs. med over 90 mill. i effekt i 2015. Det er forutsatt effekter av ytterligere tiltak i 2016 på 70 mill. Arbeidet med å etablere nye resultatforbedrende tiltak som skal gi effekt etter 2016 er allerede påbegynt.

Kredittrisiko og likviditetsrisiko

Polaris Media har en sunn finansiell struktur. I tillegg til en sunn likviditetssituasjon innehar konsernet flere verdifulle eierposter i blant annet FINN.no, Avisa Nordland, Cxense og Trønder-Avisa.

Konsernets balanse består av poster knyttet til merverdier i form av goodwill, merkevarer og kunderelasjoner på til sammen 487 (586) mill. Polaris Media har i 2014 og 2015 nedskrevet disse verdiene med tilsammen 158 mill., slik at de underliggende virksomhetenes reelle verdiskapning er reflektert så korrekt som mulig i konsernets balanse på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet. Nedskrivningstestene er gjennomført i henhold til IAS 36.10.



Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer, og Polaris Media har god margin til covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av årsregnskapet.

Risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav, da det historisk har vært lave tap på fordringer og det er gode prosesser vedrørende fordringer i konsernet. Polaris Media har gjennom 2015 tatt grep for å redusere kredittiden til konsernets kunder. Dette har resultert i en nedgang i gjennomsnittlig kredittid på 6 dager fra forrige årsskifte.

Mediebyråene står for en relativt stor del av total annonseomsetning. For å redusere kredittrisikoen har mediehusene som inngår i Storbysamarbeidet, herunder Adresseavisen, avtale med kredittforsikringsselskap på utestående fordringer knyttet til de seks største mediebyråene.

Konsernets likviditet varierer gjennom året, men likviditetsrisikoen anses som lav. Løpende investeringer som foretas, er i all hovedsak egenkapitalfinansierte. Konsernet har konsernkontoordning hos sin hovedbankforbindelse med en ubenyttet trekkfasilitet på 80 mill. Likeledes er det stilt garanti for skattetrekksmidler på 40 mill.

Utsiktene for 2016

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. Utviklingen i norsk økonomi er blitt svakere i 2015 som følge av en lavere oljepris og generelt større makroøkonomisk usikkerhet. Polaris Media har gjennom hele 2015 merket den svakere utviklingen spesielt ved at *stilling ledig* og *eiendom* annonseringen har svekket seg. I fjerde kvartal sees denne utviklingen igjen også i andre bransjer.

I tillegg til konjunkturfølsomhet preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i endring med nedgang i tradisjonelle media som papiravis og lineær TV, og sterk vekst i digitale kanaler, spesielt mobil og online TV. I tillegg er det økt prispress i annonsemarkedet som følge av større strukturelle endringer ved at store aktører som Facebook og Google tar en stadig større andel av annonsemarkedet.

Polaris Media må i fremtiden håndtere ytterligere økt endringstakt og samtidig sikre finansiell fleksibilitet. For å sikre at vi lykkes med dette, arbeider Polaris Media målbevisst med å skape et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern, som er rigget for ny vekst og for å kunne ta nye posisjoner.

I 2016 forventes at annonseinntekter fra papiravis vil fortsette å svekke seg, men vil delvis kompenseres av vekst i digitale annonseinntekter. Med fortsatt innfasing av *Pluss*-løsninger og nye prismodeller forventes abonnementsinntektene å vokse. Løssalgsinntektene forventes å svekke seg ytterligere. Lavere avisvolum og dårligere priser på avistrykking presser lønnsomheten i trykkerivirksomheten å svekkes, men kompenseres forventes i 2016 å kompenseres av nye inntekter fra siviltrykk og effektivisering. For å sikre løpende økonomisk utviklingskraft, vil kostnadene ytterligere reduseres og tilpasses nye produksjonsmønstre, slik at ressurser i enda større grad prioriteres mot digitale satsninger for å opprettholde og skape nye inntekter.



Adresseavisen Gruppen

Adresseavisen Gruppen består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Stjørdalens Blad, Malvik Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred og Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefontjenester, Addressa Distribusjon, Trøndelagspakken (78%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%), Trådløse Trondheim (25%) og FINN.no AS (9,96%).

Adresseavisen Gruppen er det største hoveddatterselskapet i konsernet målt i omsetning, og Adresseavisen er det største selskapet. Adresseavisen har en utvidet rolle i konsernet og innehar funksjoner som konsernets sentrale digitale utviklingsenhet og it-ressurssenter, samt kompetansesenter for brukermarked. Adresseavisen har et tett strategisk samarbeid med Schibsted Norge innen blant annet nasjonalt annonsesalg, innholdsproduksjon og digital utvikling.

Omsetningen i Adresseavisen Gruppen gikk ned 2% til 815 (833) mill. EBITDA-resultatet for 2015 ble 118 (94) mill. kroner. Herav 48 (40) relatert til resultatandel fra tilknyttede selskap.

Polaris Media Nordvestlandet

Polaris Media Nordvestlandet består av mediehusene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, samt de lokale mediehusene Vikebladet Vestposten, Sunnmøringen, Driva, Åndalsnes Avis, Fjordingen, Fjordenes Tidende, Møre-Nytt, Herøynt, Fjuken (59%), Vigga (59%), Fjortrykk AS / Fjordabladet (58%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Nordvestlandet er en region som i større grad er påvirket av utviklingen innen olje- og gassnæringen og maritim industri, spesielt med stor andel inntekter fra annonsekategorien *stilling ledig* i Sunnmørsposten. Polaris Media Nordvestlandet er en del av annonsesamkjøringen Amedia Marked.

Samlet omsetning for Polaris Media Nordvestlandet gikk ned 4% i 2015 til 373 (387) mill., mens EBITDA-resultatet ble 29 (20) mill.

Polaris Media Nord-Norge (tidl. HTG)

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Andøyposten (79%), Altaposten (84%), Sortlandsavisa, Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no), morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS, iNord, Avisa Nordland (38%) og FINN.no AS (0,03%).

Omsetningen i Polaris Media Nord-Norge gikk ned 5% til 234 (247) mill. i 2015. EBITDA-resultatet ble 17 (7) mill. Herav 0 (-3) relatert til resultatandel fra tilknyttede selskap.



Årets resultat i Polaris Media Nord-Norge er en sterk framgang fra resultatene de siste 2-3 årene. I hovedsak er resultatet drevet fram av at man har lyktes godt digitalt og gjennomført betydelige effektiviseringstiltak.

Polaris Trykk

Trykkerivirksomheten er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad, Polaris Trykk Alta og Polaris Distribusjon Nord, samt felleskontrollert virksomhet sammen med Amedia (50%) - Nr1 Adressa-Trykk Orkanger, Norsk Avisdrift (Byavisa).

Omsetningen for 2015 gikk ned 15% til 358 (419) mill. Andelen ekstern trykkeriomsetning utgjør 62% (60%). Polaris Trykk fikk i 2015 et EBITDA-resultat på 52 (87) mill.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Polaris Media ASA som består av sentraladministrasjon og felles økonomisenter, samt Polaris Eiendom som eier en tomt i Johan Tillers vei i Trondheim.

Virksomhet i morselskapet består i eie og forvalte hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen AS, Polaris Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS og Polaris Trykk AS, samt sentral økonomiforvaltning og tjenesteyting overfor konsernselskapene gjennom Tjenestesenter for Økonomi (TSØ). I tillegg eier Polaris Media 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 9,0% av aksjene i Cxense ASA og 4,5% av aksjene i Fanbooster AS. Selskapet har for øvrig driftsinntekter knyttet til salg av tjenester til konsernselskaper, samt renteinntekter knyttet til konserninterne lån.

Øvrig virksomhet fikk et samlet negativt EBITDA på 34 (37) mill. i 2015.

Transaksjoner med nærstående parter eller parter med ellers vesentlig betydning for selskapets inntjening

Innad i konsernet foregår det vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene, blant annet avistrykking, distribusjonstjenester, diverse sentralisert tjenesteyting og andre varer og tjenester som leveres mellom selskapene. Disse er en naturlig del av konsernets daglige drift. Det har ikke vært gjennomført andre vesentlige transaksjoner i perioden.

Per 31.12.2015 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom datterselskaper, særlig Storby-alliansen, Finn.no AS og SPiD. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand. Fra 31.12.2015 anses ikke Finn.no AS å være nærstående til Polaris Media.

Sparebank1 SMN var per 31.desember 2015 konsernets fjerde største aksjonærer med 11,4% og er samtidig konsernets hovedbankforbindelse og største kreditor. Alle avtaler og transaksjoner er inngått med Sparebank1 SMN på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.



Organisasjon og miljø

Konsernet sysselsatte ved utgangen av året 888 (930) årsverk fast ansatte, inkludert ansatte i felleskontrollert virksomhet. Ut over dette sysselsatte konsernet 283 (331) avisbud. Ved utgangen av 2014 hadde morselskapet 28 (30) årsverk fast ansatte. Justert for oppkjøpt virksomhet har konsernet nedbemannet med 84 årsverk i 2015.

Konsernet har vedtatt strategiske retningslinjer for samfunnsansvar. Det er redegjort for disse og sentrale nøkkelfaktorer som del av redegjørelsen om [eierstyring og selskapsledelse](#) kapittel 1.

Aksjonærpolitikk og eierforhold

Det er redegjort for aksjonær- og eierforhold under [eierstyring og selskapsledelse](#).

Disponering av årsresultatet

Eiendeler i konsernet utgjorde 2 491 (1 695) mill., og konsernet har en sunn finansiering og en egenkapitalandel på 63,5% (39,9%) per 2015. Styret mener at selskapet per 31.12.2015 har en likviditetsbeholdning som dekker de krav og forpliktelser selskapet har pådratt seg. Årsoppgjøret er derfor avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årets overskudd i Polaris Media ASA (morselskapet) ble – 27,4 mill. og foreslås disponert slik (alle tall i tusen):

Overført til og fra annen egenkapital	-88,5
Utbytte	61,1
Sum overføringer	-27,4

Konsernstyret har foreslått et utbytte på kr. 1,25 per aksje, til sammen 61,1 mill. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 19. mai 2016.

Sum eiendeler i morselskapet utgjør dermed etter utbytte 922 (999) mill. per 31.12.2015, og egenkapitalen er på 484 (568) mill. som gir en egenkapitalandel for morselskapet på 52,5% (56,8%).

Eierstyring og selskapsledelse

Styret har valgt å gi en egen redegjørelse i konsernets årsrapport for de krav selskapet er underlagt ihht. regnskapslovens §3-3b vedrørende foretaksstyring samt redegjørelse ihht. §3-3c vedrørende samfunnsansvar.

God eierstyring og selskapsledelse er viktig for Polaris Media ASA, og selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer med norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Polaris Media ASAs eierstyring og selskapsledelse bygger på konsernets publisistiske tradisjon og verdigrunnlag som innebærer at kravet til redaksjonell frihet, uavhengighet og integritet skal være retningsgivende for alle medieselskaper i konsernet. Dette sentrale verdigrunnlaget for styringen og ledelsen av konsernet er nedfelt i Polaris Media ASAs vedtekter.



Selskapets egenkapitalandel er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har som mål at utbyttенivået skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas.

Forskning og utvikling

Som mediekonsern driver selskapene i Polaris Media ASA kontinuerlig produktutvikling på alle plattformer. Bedriften er i stor grad kompetansedrevet og medarbeidernes kunnskaper og ferdigheter danner basis for konsernets produkter. Dette krever på mange områder kreative prosesser og kontinuerlig produktutvikling. Eksplisitt forskning utøves i nettverk, da hovedsakelig i regi av nettverket NxtMedia hvor Polaris Media har en viktig rolle blant annet sammen med NTNU. Prosjektkostnadene knyttet til utvikling er hovedsakelig kostnadsført, mens systemmessige investeringer aktiveres.

Finansiell risiko

Markeds- og operasjonellrisiko

Er beskrevet under «Strategi, sentrale risikofaktorer og utsiktene fremover».

Kredittrisiko og likviditetsrisiko

Er beskrevet under «Strategi, sentrale risikofaktorer og utsiktene fremover».

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjef avgir følgende erklæring i henhold til Verdipapirhandellovens § 5-5:

- Årsregnskapet er, etter vår beste overbevisning, utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets finansielle stilling og resultater som helhet, samt at:
- Årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene foretakene står ovenfor.



Trondheim, 17.februar 2016

Bernt Olufsen
Styrets leder

Bente Rathe
Nestleder

Hans Tore Joramo Bjerkaas
Styremedlem

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Lena Victoria Svanberg
Styremedlem

Bente Sollid Storehaug
Styremedlem

Trond Berger
Styremedlem

Terje Eidsvåg
Styremedlem

Marianne Leite
Styremedlem

Rune Setsaas
Styremedlem

Per Axel Koch
Konsernsjef



Eierstyring, selskapsledelse og samfunnsansvar

Selskapet følger "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse". Anbefalingen finnes på www.nues.no. Styret har avgitt en redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse. Denne redegjørelsen omfatter også redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapslovens §3-3 b), samt redegjørelse om samfunnsansvar etter regnskapslovens §3-3 c) Konsernet har ingen vesentlige avvik til anbefalingen fra NUES.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Polaris Medias formål er å drive mediehus, informasjons- og forlagsvirksomhet, samt trykkeridrift og annen beslektet næringsvirksomhet. Konsernets verdigrunnlag ligger i kjernevirksomheten – et samfunnsoppdrag for å drive publisistisk virksomhet innenfor en kommersiell ansvarlig og lønnsom ramme. Selskapet kan, for å realisere formålet, foreta investeringer, herunder i andre selskaper, samt eiendommer.

Polaris Media ASAs eierstyring og selskapsledelse bygger på konsernets publisistiske tradisjon og verdigrunnlag som innebærer at kravet til redaksjonell frihet, uavhengighet og integritet skal være retningsgivende for alle mediehus i konsernet. Konsernet skal kjennetegnes av høy etisk standard, og prinsippene for eierstyring og selskapsledelse skal være i samsvar med beste praksis i norsk og internasjonalt næringsliv. En god eierstyringspolitikk vil øke tilliten og respekten i samfunnet og investormarkedet, og vil utvikle konsernets verdiskapningspotensial.

Sentralt i styringen og ledelsen av konsernet er den redaksjonelle plattformen som er nedfelt i Polaris Media ASAs vedtekter §3:

- Selskapets publisistiske virksomhet skal drives på en måte som fullt ut sikrer den redaksjonelle frihet, uavhengighet og integritet i overensstemmelse med Redaktørplakatens prinsipper.
- Selskapets medier har en forpliktelse overfor sine lesere, seere, lyttere og brukere om å stå for en nyhetsformidling som er fri for bindinger, åpen for meningsmangfold og på vakt mot maktmisbruk.
- Selskapet bygger sin virksomhet på lokal og regional forankring. Det er overordnet mål å være talerør for – og kritisk medspiller til – en positiv utvikling lokalt og regionalt, og samtidig sette dagsorden nasjonalt.



Ifølge vedtektenes §9 påser en redaksjonelle stiftelse at den publisistiske plattformen ivaretas. Det avgis en egen årsrapport om status for den redaksjonelle virksomheten.

Styret har fastsatt retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som i hovedsak fokuserer på den forretningsmessige driften. Disse kan i sin helhet leses på [selskapets hjemmeside](#).

Nærmere om Polaris Media sitt forhold til etikk og samfunnsansvar

Polaris Media er et medie- og trykkerikonsern med en virksomhet som berører grunnleggende deler av samfunnslivet, og som dekker et stort geografisk område i Norge med sterke lokale, regionale og nasjonale merkevarer. Til denne virksomheten medfølger et betydelig samfunnsansvar som går utover det rent økonomiske og rettslige ansvaret en norsk virksomhet normalt har.

Polaris Media er kjennetegnet ved en desentralisert struktur med relativt stor grad av selvstendighet i selskapene. Polaris Medias virksomheter har en lang tradisjon for utøvelse av samfunnsansvar. Flere av våre virksomheter har eksistert i flere hundre år. Disse selskapene ville ikke eksistert i dag om de ikke hadde tatt samfunnsansvaret på alvor. Konsernet mener at virksomheten gjennomgående er tuftet på sunne etiske standarder og høy integritet. Et bevisst arbeid med samfunnsansvaret er avgjørende for over tid å sikre tilliten til produktene og merkevarene til selskapene i Polaris Media.

Grovt sett strekker dette ansvaret seg over to hovedområder; *det redaksjonelle samfunnsansvaret* som ivaretas av de ansvarlige redaktørene og redaksjonene mediehusene, og *det forretningsmessige samfunnsansvaret* som ivaretas i selskapsstrukturen.

Den redaksjonelle delen av samfunnsansvaret er ivaretatt i redaksjonene og i den redaksjonelle stiftelsen i Polaris Media, Norsk Presseforbund og PFU. Det skrives også en egen redaksjonell årsrapport hvor samtlige ansvarlige redaktører bidrar. I 2015 er konsernets mediehus innklaget til Pressens Faglige Utvalg (PFU) 15 (30) ganger (se tabell nedenfor). Av disse medførte 3 (6) av sakene at mediehusene ble dømt etter brudd på god presseskikk. I 1 (0) av sakene medførte klagen kritikk fra PFU (Opdalingen). De øvrige sakene ble mediehusene enten frifunnet, klagen avvist etter forenklet saksbehandling eller henlagt. I 1 av sakene i Adresseavisen ble det inngått en minnelig ordning.

Nedgangen i tallene fra 2015 skyldes delvis at redaktørene blir flinkere til å etterleve Vær varsom-plakaten (VVP). I mange tilfeller har man lært av tidligere saker og blant annet

innskjerpet at kravene til samtidig imøtegåelse må etterleves. Konsernet har også fått en økt bevissthet rundt presseetikk, ingen ønsker å bli felt av Pressens faglige utvalg.

Samtidig er det ikke noe mål i seg selv at antall klager skal være lavest mulig. Det er viktig at misfornøyde lesere og kilder benytter seg av klageadgangen, og vi må passe på at journalistikken ikke blir så tannløs at ingen finner noe de er misfornøyd med.

REDAKSJON

Total antall klager til PFU

	i 2015 per mediehus	i 2014 per mediehus
Adresseavisen	2	7
Altaposten	1	5
Opdalingen	1	n/a
MalvikBladet	1	0
Avisa Sør- Trøndelag	1	1
Ávvir	0	1
Framtid i Nord	1	0
Brønnøysunds Avis	0	3
Byavisa Trondheim	0	1
Fosna-Folket	0	1
Harstad Tidende	1	1
Hitra Frøya	0	1
iTromsø	2	4
Sunnmørsposten	1	2
Troms Folkeblad	0	1
vol.no	1	1
Åndalsnes Avis	2	1
Vigga	1	0
SUM	15	30

Arbeidet med strategiske retningslinjer for samfunnsansvar rettet mot den forretningsmessige delen av virksomheten i konsernet ledes i det daglige av CFO med

støtte fra økonomidirektør og innkjøpssjef, i tillegg støttet av sentrale personer i operative roller. Polaris Media deltar også i et fagnettverk av bedrifter og virksomheter som jobber med strategier for samfunnsansvar i regi av NTNU. I 2013 skrev en student fra NTNU sin masteroppgave om samfunnsansvar med utgangspunkt i Polaris Media. I den forbindelse ble det gjort et betydelig arbeid for å diagnostisere arbeidet med samfunnsansvar i Polaris Media.

I arbeidet med samfunnsansvar arbeides det spesielt med å bygge videre på en sterk kultur som i hovedsak etterlever de beskrevne retningslinjene. Det er i flere av selskapene formalisert god praksis for oppfølging av konsernets strategiske retningslinjer for samfunnsansvar. Flere av våre virksomheter kan fremheves som «beste praksis» i arbeidet med samfunnsansvar. Dette bekrefter at den generelle bevisstheten rundt samfunnsrollen står sterkt blant selskapene i konsernet.

Polaris Media bygger sine strategiske retningslinjer for samfunnsansvar på de fire områdene fra FNs Global Compact, dvs. i) menneskerettigheter, ii) arbeidslivsstandarder, iii) miljø og iv) antikorrupsjon. På bakgrunn av dette er det utarbeidet følgende etiske retningslinjer for konsernet:

- Polaris Media skal drive sin virksomhet i tråd med Menneskerettighetene og fremme anerkjennelsen av verdighet og uavhengelige rettigheter for alle mennesker. Som mediebedrift skal Polaris Media ivareta et særskilt ansvar for å sikre demokratiske grunnverdier som ytringsfrihet, pressefrihet og informasjonsfrihet. Polaris Medias redaksjonelle virksomhet skal drives i tråd med pressens samfunnsrolle som spesifisert i Norsk Presseforbunds etiske regelverk.
- Polaris Media skal sikre at alle ansatte har organisasjonsfrihet og rett til felles eller individuelle forhandlinger om lønn og arbeidsforhold. Polaris Medias ansatte skal være representert i styrearbeid og sikret deltakelse i bedriftsdemokratiet gjennom konserntillitsvalgtordningen og Polariskonferansen. Tillitsmannsarbeidet i konsernet er i hovedsak regulert av «Medbestemmelsesavtalen», som er en egen avtale mellom ledelsen og tillitsvalgte i Polaris Media.
- Polaris Media ønsker å være en mangfoldig bedrift der diskriminering på bakgrunn av kjønn, etnisitet, religion eller seksuell legning ikke skal finne sted på arbeidsplassen eller ved ansettelse. Polaris Media skal ha varslingsordninger og rutiner for oppfølging av varsling om diskriminering på arbeidsplassen.



- Polaris Media skal aktivt jobbe med å minske og hindre negativ påvirkning fra virksomheten på ytre miljø der det er mulig, og oppfordre kunder og leverandører til det samme.
- Polaris Media skal arbeide aktivt for å bekjempe alle former for korrupsjon. Konsernets ansatte skal opptre i tråd med konsernets retningslinjer for å gi og motta gaver, reiser og andre ytelser, og tydelig ta avstand fra alle former for smøring og bestikkelser. Polaris Media har etablert varslingsordninger og rutiner for å håndtere varsling og mistanker om korrupsjon i egen virksomhet, også med mulighet for varsling utenfor egen organisasjonslinje.

I 2015 har konsernet spesielt arbeidet videre med profesjonalisering av innkjøpsprosessen og gjennom dette tydeliggjort krav til leverandører også i forhold til samfunnsansvar. Det er også tydeliggjort ansvar og funksjoner knyttet til Human Resource Management (HR) i hele konsernet. Arbeidet med kartlegging og oppfølging av arbeidsmiljø er systematisert ytterligere. Spesielle hensyn til ytre miljø, arbeidsmiljø og antikorrupsjon er integrert i konsernets innkjøpspolicy.

Arbeidstakernes rettigheter

Polaris Media har lange tradisjoner for å ivareta et godt og velfungerende bedriftsdemokrati der de ansattes organisasjoner er sikret bred deltakelse og medbestemmelse i både styrer og interne organer. De ansatte er sikret bred styrerepresentasjon i konsernet i henhold til norsk lov og medbestemmelsesavtaler som gjelder for aviser/nyhetsbyråer, inkludert en egen bedriftsspesifikk «Medbestemmelsesavtale» mellom ledelsen og tillitsvalgte. I forbindelse med større strategi- og omstillingsprosjekter brukes i hovedsak konsernutvalget, eller representanter fra de ansatte utpekt av konsernutvalget, som referansegruppe for å sikre de ansattes innflytelse i prosessen. Konsernutvalget består, foruten konserntillitsvalgt, av seks tillitsvalgte fra de fire underkonsernene, samt de tre faste ansatterepresentantene i konsernstyret. Videre er det et sterkt fokus på involvering av tillitsvalgte og klubber i viktige prosesser i hvert enkelt selskap. Årlig avholdes Polariskonferansen som er en samling hvor representanter for alle klubbene i konsernet møter konsernledelsen. Ca. 800 av konsernets 1200 faste ansatte er fagorganiserte. En konserntillitsvalgt koordinerer tillitsmannsarbeidet i konsernet og en nærmere redegjørelse for tillitsmannsarbeidet i konsernet finnes [her](#).

Miljø

Konsernet driver medie-, trykkeri- og distribusjonsvirksomhet som representerer utslipp og dermed en negativ påvirkning på det ytre miljø. For å sikre at det er etablert ordninger for bruk av mest mulig miljøvennlige innsatsfaktorer som papir, trykkplater og trykksverte samt resirkulering og gjenvinning av dette, er konsernets trykkerier med i Svanemerkeordningen. Samtlige trykkerier i Polaris Trykk og de største mediehusene er miljøsertifisert.

Anti-korrupsjon

I Polaris Media er det nulltoleranse for korrupsjon. Som et stort mediekonsern der en betydelig del av kjernevirksomheten baserer seg på å overvåke og avdekke ulovligheter i andre virksomheter i samfunnet, stilles det meget høye krav til de ansattes etiske refleksjon og aktsomhet i spørsmål som særlig vedrører smøring, bestikkelser, forsøk på svindel og korrupsjon og andre forsøk på utilbørlig påvirkning. Retningslinjene for etikk og samfunnsansvar er reflektert i våre internkontrollsystemer. Polaris Media har innført retningslinjer for ansvarlig økonomisk atferd for ansatte ift. gaver, gjestfrihet og dekning av utgifter. Konsernet har delegert prokura til kun konsernsjef og administrerende direktører i Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Signaturrett er kun forbeholdt styremedlemmer. Prinsippet om dualitet er i størst mulig grad rendyrket.

Oppfølging

For å sikre gjennomføring og oppfølging av de etiske retningslinjene, er det utarbeidet KPI-er det rapporteres på. Utvalgte KPI-er blir rapportert eksternt kvartalsvis. I tillegg er felles prosedyrer for varslingsordninger og retningslinjer for økonomisk adferd utarbeidet. I 2015 er det ikke registrert noen varslingssaker. Det er heller ikke registret saker knyttet til korrupsjon i 2015.

Den samlede strategien for samfunnsansvar i Polaris Media reflekterer konsernets styringsstruktur. De strategiske retningslinjer fastsetter derfor kun sentrale standarder som er felles for alle. Samtidig er det opp til det enkelte datterselskap å definere sin lokale tilnærming til en lokal strategi for samfunnsansvar basert på lokale interessentvurderinger. Typisk for denne typen samfunnsrolle er sponing, deltakelse i veldedighet og andre allmennyttige aktiviteter som kommer i tillegg til etterlevelse av de strategiske retningslinjene for samfunnsansvar beskrevet over. Selskapenes oppfølging av filantropiske aktiviteter følges primært opp av styrene og ledelsen i selskapene, men

overvåkes og kontrolleres i konsernet gjennom den ordinære rapporterings- og oppfølgingsprosessen som skjer rundt økonomiske parametere.

Sentrale nøkkeltall for samfunnsansvar i Polaris Media:

Miljø		2015	2014	2013
	Energibruk i MWh (strøm og fjernvarme sammen)	1 711 703	1 989 592	2 029 541
	Arealbruk i m2	39 582	49 099	49 539
	Selskaper sertifisert som miljøfyrtårn	3	3	2
	Selskaper sertifisert ihht. svanemerking	4	4	4
	Papirbruk i tonn	81	66	74
	Usortert avfall i tonn	89	86	72
Arbeidsmiljø				
	Andel kvinner	40 %	28 %	28 %
	Andel kvinnelige ledere	28 %	22 %	21 %
	Sykefravær (legemeldt)	5 %	9 %	10 %
	Kompetanseheving per medarbeider (kurskostnader per årsverk (årsverk per 31.12.) i kroner)	3922	2475	3590
	Gjennomsnittlig pensjonsalder (år)	65	65	64
	Antall selskap som har gjennomført arbeidsmiljøundersøkelse i året	4	4	5
Etikk				
	Retningslinjer, tiltak vedrørende habilitet, gaver, smøring og etikk	Etablert	Etablert	Etablert
Ansatte	Retningslinjer for varsling av kritikkverdige forhold ved arbeidsplassen og misligheter.	Etablert	Etablert	Etablert
	Rettferdige konkurranser/ antikorrupsjon	Etablert	Etablert	Etablert
Leverandører	Skatter og avgifter - mva. registrert, ikke ulovlig arbeidskraft	Etablert	Etablert	Etablert
	Egenerklæring om miljø og samfunnsansvar fra leverandører	Etablert	Etablert	Ikke etablert

**Miljø**

Redaksjonell virksomhet Erklæring fra redaksjonell siftelse (i redaksjonell årsrapport)

2015Avgis
medio
feb. 16**2014**

Avgitt

2013

Avgitt

2. Virksomheten

Virksomhet og formål

I samsvar med vedtektene er Polaris Medias formål å drive mediehus, informasjons- og forlagsvirksomhet, samt trykkeridrift og annen beslektet næringsvirksomhet. Selskapet kan for å realisere formålet foreta investeringer, herunder i andre selskaper samt eiendommer.

Mål og hovedstrategier

Kjernestrategien for Polaris Media er å styrke og videreutvikle mediehusenes innholdsprodukter og markeds plasser i alle kanaler. I tillegg skal Polaris Media opprettholde posisjonen som et nasjonalt ledende trykkerikonsern, og oppnå sterke økonomiske resultater.

Konsernstyret behandler konsernets strategier løpende og det arrangeres strategiseminar hver høst. I desember vedtas normalt budsjett for kommende år. Budsjettet er et viktig verktøy i økonomistyringen og internkontrollen i Polaris Media. I tillegg utarbeides prognoser gjennom året.

Konsernet strategier og mål er nærmere beskrevet i årsrapporten under [Styrets beretning for 2015](#).

3. Selskapskapital og utbytte

Konsernets egenkapitalandel var per 31.12.2015 64% (40%). Egenkapitalandelen er god og er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Størrelsen på selskapets egenkapital tilfredsstiller fullt ut selskapets behov for egenfinansiering i forhold til den virksomhet som drives.

Selskapet har som mål at utbytt nivået skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas. Styret har en målsetting om at utbyttet skal være stabilt over tid og at det normalt vil utgjøre 50-70% av



overskuddet etter skatt, forutsatt at selskapets eget kapital- og likviditetsbehov er dekket. Styret foreslår at det for regnskapsåret 2015 skal utdeles et utbytte på kr. 1,25 per aksje.

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer i en eller flere omganger opp til samlet pålydende verdi på kr 4 889 741, og som utgjør 10% av selskapets aksjekapital. Fullmakten omfatter også erverv av avtalepant i egne aksjer. Laveste og høyeste kjøpesum som kan betales for aksjene som kan erverves i henhold til fullmakten, er henholdsvis kr 1 og kr 60 per aksje. Styret står for øvrig fritt med hensyn til på hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje. I tillegg har styret i Polaris Media ASA fullmakt til å utstede nye aksjer, men utelukkende til aksjeprogram rettet mot de ansatte i konsernet. Fullmakten gjelder frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2016, dog senest 30. juni 2016. Ved utgangen av 2015 eier Polaris Media ASA totalt 58 176 egne aksjer. Januar 2015 ervervet Polaris Media ASA 49 875 egne aksjer til kr. 20 per aksje. I mars 2015 ble 26 640 av disse aksjene solgt til ansatte i konsernet i forbindelse med aksjeprogram for de ansatte. Salgspris per aksje var kr. 16,13.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Polaris Media ASA har kun én aksjeklasse med like rettigheter knyttet til hver aksje. Hver aksje gir én stemme i selskapets generalforsamling.

Eneste unntak fra ordinære lovbestemmelser er at endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst 3/4 flertall, så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.

Det særlig kvalifiserte flertall for beslutning om endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform er begrunnet i Polaris Media ASAs publisistiske ansvar og samfunnsrolle som mediebedrift, og sikrer konsernets uavhengighet og integritet.

Selskapet har historisk hatt få transaksjoner i egne aksjer. Selskapets policy er at transaksjoner i egne aksjer skal skje over børs gjennom uavhengig mellommann.

Med unntak av styrets leder, eier ingen aksjonærvalgte styremedlemmer aksjer i selskapet. Fem av seks medlemmer av konsernledelsen eier aksjer i selskapet. Selskapet har ingen opsjonsavtaler og det er heller ikke inngått noen andre former for gjenkjøpsavtaler eller lignende vedrørende selskapets aksjer med noen part.



Vedrørende utdypende informasjon om aksjonærforhold, transaksjoner med nærstående parter mv. henvises det til årsregnskapets note 20, 21 og 22 [her](#).

5. Fri omsettelighet

Selskapets aksjer er fritt omsettelige og aksjene er notert på Oslo Børs. Det er ikke vedtektsfestet noen form for omsetningsbegrensninger.

6. Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av mai måned. Alle aksjonærer med kjent adresse får skriftlig innkalling til generalforsamling minst 21 dager før foreslått generalforsamling. Innkalling til generalforsamling med saksdokumenter er tilgjengelig på www.polarismedia.no minst 21 dager før generalforsamling.

Retten til å delta og stemme på generalforsamlingen kan bare utøves når ervervet er innført i aksjeregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen). Aksjonærer som vil møte på generalforsamling eller avgi stemmer ved fullmakt, må melde fra skriftlig til selskapet, eventuelt sende fullmakt lydende på navn til selskapet, minst tre dager før generalforsamlingen holdes. Sammen med innkallingen vedlegges fullmaktsskjema med veiledning for utfylling dersom man selv ikke kan delta fysisk på generalforsamlingen. Dette er utformet slik at man kan gi stemmeanvisning over hver enkelt sak som skal behandles til fullmektig.

Styreleder, konsernsjef og revisor er de som normalt deltar på ordinær generalforsamling. Styreleder og konsernsjef avholder en redegjørelse i forbindelse med avleggelsen av årsregnskapet som også omfatter en redegjørelse for status ift. inneværende år.

Valgkomitéens leder deltar på generalforsamlingen og redegjør for komitéens anbefalinger og legger fram sin innstilling til blant annet styresammensetning og styrehonorarer.

Revisor redegjør for revisjonsberetning og honorar til revisor.

En aksjeeier har rett til å få behandlet spørsmål på generalforsamlingen som han eller hun melder skriftlig til styret innen syv dager før fristen for innkalling til generalforsamling. Har innkallingen allerede funnet sted, sendes det ut ny innkalling dersom fristen for innkalling til generalforsamling ikke er ute.



Styreleder åpner generalforsamlingen og avklarer eventuelle spørsmål om stemmerett. Møteledelse er ikke vedtektsfestet da generalforsamlingen selv velger dette. Styret kan etter vedtektene bestemme at aksjonærene kan avgi sin stemme ved bruk av elektronisk kommunikasjon. Det er ikke gjennomført elektronisk avstemming i 2015.

Protokollen fra generalforsamlingen publiseres på selskapets hjemmeside og Oslo Børs umiddelbart etter avholdt generalforsamling.

Styrets leder og konsernsjef, samt leder av valgkomiteen og revisor er alltid til stede i generalforsamlingen for å redegjøre samt besvare eventuelle spørsmål som blir stilt. Øvrige styremedlemmer og medlemmer av administrasjonen møter etter behov.

7. Valgkomité

Valgkomitéen i Polaris Media ASA er vedtektsfestet og består av tre medlemmer valgt av generalforsamlingen for 1 år av gangen. Det er fastsatt egne retningslinjer for valgkomiteens arbeid. Valgkomitéen har en egen side på selskapets hjemmeside www.polarismedia.no.

Valgkomitéens mandat er:

- Avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer, varamedlemmer, styreleder og nestleder til selskapets styre, samt om honorar til styrets og underkomiteers-/utvalgs medlemmer.
- Avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer og leder av valgkomitéen, samt om honorar til valgkomitéens medlemmer.

Per 31.12.2015 består valgkomitéen i Polaris Media ASA av følgende medlemmer:

- Jacob A. Møller (leder)
- Unni Steinsmo
- Arild Nysæther

Fristen for å foreslå medlemmer til selskapets styre publiseres på selskapets hjemmeside i god tid før valgkomitéen starter sitt arbeid.



8. Styrets sammensetning og uavhengighet

Styrets sammensetning er regulert i selskapets vedtekter §7. Polaris Media har ikke bedriftsforsamling.

Styret er sammensatt for å ivareta aksjonærfellesskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Styret i Polaris Media ASA består av 9-11 personer med stemmerett, hvorav 3 er representanter for de ansatte. Styrets 7-8 aksjonærvalgte medlemmer velges av generalforsamlingen etter forslag fra valgkomitéen.

Det siste ordinære nyvalget av ansatterepresentanter av og blant de ansatte ble holdt i 2014 i henhold til konsernets bedriftsdemokratiordning. Nytt valg av ansatterepresentanter vil bli gjennomført i 2016 for den neste 2-årsperioden. De nyvalgte ansattrepresentantene vil tiltre styret etter ordinær generalforsamling 19. mai 2016.

Generalforsamlingen velger aksjonærvalgte medlemmer til styret og utnevner styrets leder og nestleder.

Ingen fra den daglige ledelse er medlem av styret. Samtlige av de aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av ledende ansatte. Styret består av både uavhengige styremedlemmer og medlemmer som representerer større eiere og forretningsforbindelser i selskapet. Det fremgår av årsrapporten og presentasjonen av styrets medlemmer hvilke styremedlemmer som er uavhengige. Styrets sammensetning anses å tilfredsstille kravene til uavhengighet som følger av anbefalingen.

Selskapet er underlagt kravene til kjønnsandel i styret og ivaretar dette. Totalt er det fire kvinner i styret, hvorav tre er aksjonærvalgte. For å sikre kontinuitet i styret, velges styret for en periode på to år, der halvparten er på valg hvert år.

Presentasjon av styremedlemmene og deres kompetanse framgår av [egen oversikt i årsrapporten](#). Det er også en nærmere presentasjon av styremedlemmene på [selskapets hjemmeside](#).

9. Styrets arbeid

Styret i Polaris Media ASA har den overordnede myndighet og ansvar for forvaltningen av konsernet. Det avholdes minst åtte styremøter i året i tillegg til at det avholdes årlig strategisamling.



Det er fastsatt en styreinstruks for selskapet som blant annet regulerer styrets arbeidsform og saksbehandling, arbeidsplan og fullmakter mellom styret og konsernsjef. I henhold til styreinstruksen skal som et minimum følgende saker styrebehandles:

- Månedlig statusrapport (internregnskap, likviditet, måloppnåelse (KPI-er), viktigste inntektsdrivere)
- Konsernbudsjett
- Konsernstrategi
- Policydokumenter som gjelder corporate governance
- Kvartalsrapporter (eksternt)
- Årsregnskap og årsberetning (eksternt)
- Finansiell struktur
- Investormarkedet
- Større investeringsbeslutninger over 10 mill.
- Overordnet produktutvikling
- Større strukturelle initiativ
- Rammebetingelser for pensjonsordninger
- Konsernets internkontrollsystemer

Styrets leder skal sørge for behandling av aktuelle saker som hører inn under konsernstyret og leder styremøtene. Kun styrets leder uttaler seg utad på vegne av styret. Konsernsjefen, eller den konsernsjefen bemyndiger, uttaler seg utad om selskapets virksomhet og anliggender.

Styrets møteplan settes opp senest innen utgangen av august året før nytt møteår. Møter innkalles normalt med minst syv dagers varsel. I 2015 er det avholdt 8 styremøter inkludert den årlige strategisamlingen.

I styreinstruksen er det fastsatt prosedyrer for styreprotokoll og for styrets beslutningsdyktighet. Det er også fastsatt prosedyrer for håndtering av tilfeller der styremedlemmer eller konsernsjef er inhabil.

Styret ansetter selskapets konsernsjef og fastsetter dennes instruks.

Styret har opprettet følgende underutvalg:



1) Revisjonsutvalg: Revisjonsutvalget er et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret med det formål å bedre tilliten til selskapets prosesser og systemer for intern kontroll og finansiell rapportering.

Revisjonsutvalgets primærfunksjon er å bistå styret med dets ansvar for å holde seg orientert om, vurdere og eventuelt foreslå tiltak vedrørende:

- Kvalitet i ekstern finansiell rapportering
- Intern kontroll knyttet til finansiell rapportering og formuesforvaltning
- Ekstern revisors kvalifikasjoner og kvaliteten i den eksterne revisjonen
- Ekstern revisors uavhengighet, og revisors leveranser av ikke-revisjonsrelaterte tjenester

Det er fastsatt retningslinjer for revisjonsutvalgets arbeid og mandat i egen instruks vedtatt av styret.

Revisjonsutvalget har minst kvartalsvise møter hvor CFO forbereder og deltar i møtene. Revisor deltar normalt i disse møtene. Styreleder og konsernsjef kan innkalles ved behov. Revisjonsutvalget består av tre medlemmer, herav en leder, som alle også er faste medlemmer av styret. I 2015 er det avholdt 4 møter i revisjonsutvalget.

2) Kompensasjonskomité: Kompensasjonskomiteen forvalter på vegne av konsernstyret de godtgjørelsesordninger som gjelder for konsernsjef og den øvrige konsernledelse. Kompensasjonskomiteen er et saksforberedende organ for konsernstyret og bidrar til grundig behandling av saker som gjelder utforming og praktisering av retningslinjer og rammer for konsernets godtgjørelsespolitikk for ledende ansatte. Komiteen skal fremlegge forslag til godtgjørelse for konsernsjefen for beslutning i konsernstyret. Komiteen skal godkjenne endringer i godtgjørelsesordninger som gjelder den øvrige konsernledelse, herunder fastsette og evaluere mål for prestasjonsbaserte godtgjørelsesordninger til disse. Komiteens beslutninger fattes etter innstilling fra, og i samråd med, konsernsjefen. Komiteen består av fire medlemmer hvorav en av representantene er fra de ansatte i styret. Kompensasjonskomiteen har hatt høy aktivitet knyttet til etablering av nytt kompensasjonssystem for konsernledelsen i 2015. I 2015 er det avholdt 6 møter i kompensasjonskomiteen.



Styret gjennomfører en årlig egenevaluering av sitt arbeid, sin kompetanse og arbeidsform. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelig for valgkomiteen til bruk i komiteens arbeid med kandidater til styret.

10. Risikostyring og intern kontroll

Polaris Media ASA har som formål å forvalte sine eierinteresser i konsernet i samsvar med vedtektene og gjeldende lovverk.

Styret har fokus på risikostyring og internkontroll, og dette er en integrert del av styrets planmessige arbeid. Hovedformålet er at risikostyring og internkontroll skal gi god sikkerhet for måloppnåelse med følgende virkemidler:

- Målrettet, effektiv og hensiktsmessig drift.
- Pålitelig intern og ekstern rapportering
- Overholdelse av lover og regler, samt interne retningslinjer.
- Overholdelse av konsernets retningslinjer for samfunnsansvar

Styret gjennomgår årlig konsernets viktigste risikoområder og den interne kontrollen.

Styret får i tillegg en årlig rapport fra revisor om risikosituasjonen i konsernet i forbindelse med årsrapporteringen. Ansvarsdelingen mellom styret og konsernsjef skjer på følgende måte:

Styrets ansvar:

- Styret har det overordnede ansvar for at Polaris Media har etablert hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll i henhold til anerkjente rammeverk.
- Styret skal sørge for at nevnte prosesser blir tilfredsstillende etablert, gjennomført og fulgt opp, blant annet gjennom behandling av rapporter utarbeidet av revisor og administrasjonen som oversendes styret av konsernsjef etter forutgående behandling i revisjonsutvalget.
- Styret skal påse at risikostyring og internkontroll integreres i konsernets strategi- og forretningsprosesser.



Konsernsjefens ansvar:

- Skal sørge for at Polaris Medias risikostyring og internkontroll blir gjennomført, dokumentert, overvåket og fulgt opp på en forsvarlig måte. Konsernsjefen skal fastsette instruksjer og retningslinjer for hvordan konsernets risikostyring og internkontroll skal gjennomføres i praksis, samt etablere hensiktsmessige kontrollprosesser og funksjoner.

Konsernets operative risikokontrollfunksjoner er i hovedsak organisert etter prinsippet om tre forsvarslinjer (konsernledelsen, lokal ledelse og økonomifunksjon, og sentral økonomifunksjon).

Styret mener konsernet har en god intern kontroll og en risikostyring som er tilpasset virksomheten. De mest sentrale elementene i utøvelsen av den operative internkontrollen i konsernet er redegjort for nedenfor.

Revisjonsutvalget (uavhengig kontroll):

Styret har nedsatt et revisjonsutvalg som per 31.12.2015 består av følgende medlemmer som er fast møtende aksjonærvalgte styremedlemmer:

- Stig Eide Sivertsen (leder)
- Trond Berger
- Victoria Svanberg (ny i 2015)

Revisjonsutvalget har møte i forkant av hver kvartals- og delårsrapportering der rapporter og analyser gjennomgås. CFO forbereder og deltar i disse møtene. I tillegg møter normalt revisor i disse møtene. I tillegg til dette har utvalget en årlig tematisk møteplan der ulike områder det kan være knyttet risiko til blir belyst spesielt. Dette gjelder for eksempel gjennomgang av nedskrivningstester, konsekvenser av endring i regnskapsstandarder, fullmaktsstrukturer, risikovurderinger m.v.

Internkontrollen og systemene omfatter også selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar.

Regnskapsrapportering og finansiell styring

Finansdirektør (CFO) i Polaris Media har det overordnede ansvaret for konsernets finans- og økonomifunksjon.



Polaris Media offentliggjør fire delårsrapporter i tillegg til ordinært årsregnskap. Regnskapene skal tilfredsstille krav i lover og forskrifter og skal avlegges i henhold til vedtatte regnskapsprinsipper, dvs. IFRS.

Tidsfrister for offentliggjøring fastsettes av styret. Arbeidsoppgavene som gjennomføres i forbindelse med avslutningsfasen er nedfelt i en tidsplan med spesifisering av ansvarlig og tidsfrist for å sikre rettidig rapportering.

Det er utarbeidet en overordnet beskrivelse av prosessen for regnskapsavslutningen som en del av Polaris Medias styrende dokumenter. Videre er det utarbeidet en felles regnskapsmanual med regnskapsprinsipper som datterselskapene må rapportere i henhold til. Den interne kontrollen bygger på prinsippet om arbeidsdeling og dualisme, og er dokumentert gjennom prosess- og rutinebeskrivelser på vesentlige områder og som også kontrolleres av konsernets felles økonomisenter. Det er etablert fullmaktstrukturer, avstemminger og ledelsesgjennomganger som skal sikre pålitelige regnskaper og redusere sannsynligheten for feil og mislighold.

Som ledd i styrets tidligere omtalte årlige gjennomgang av konsernets risikoområder og den interne kontrollen, gjøres det også en evaluering av risiko og kontroller i regnskapsrapporteringsprosessen, og om det er behov for tiltak. Denne evalueringen fremlegges for revisjonsutvalget årlig.

Internt konsernregnskap utarbeides månedlig og rapporteres med kommentarer og forklaringer på avvik mot fjorår og budsjett, samt utvikling på sentrale nøkkelparametere for de enkelte hoveddatterselskaper på månedlig basis til styret. I forbindelse med utarbeidelsen er det et samspill mellom økonomisenteret (konsolideringsansvarlig), sentral økonomifunksjon, og ledelse og controllerne i hoveddatterselskapene for kvalitetssikring av tall og kommentarer. Regnskapsmessige poster som inneholder skjønn og vurderinger, gjennomgås og dokumenteres i forkant av den kvartalsvise regnskapsavslutningen. Vurderingsposter gjennomgås med styrets revisjonsutvalg i kvartalsvise møter. Revisjonsutvalget behandler også delårsrapport, selskapsregnskap for ASA og konsernregnskap. Det er sammenfallende prosesser for konsern og morselskap. Årsregnskapene besluttet av de respektive generalforsamlinger.

Konsernet har en etablert planprosess for finansiell og økonomisk styring, hvor CFO med sentral økonomifunksjon minimum månedlig møter administrerende direktører og økonomiansvarlige i hoveddatterselskapene. Her gjennomgås finansielle resultater og



måloppnåelse, samt hendelser som påvirker fremtidig utvikling. På møtene vurderes også risiki knyttet til finansiell rapportering, både på kort og lengre sikt. Konsernledelsen gjennomgår månedlig finansiell rapportering, herunder utvikling i resultat- og balansestørrelser, måloppnåelse, prognose, likviditet, investeringer, risikovurdering og analyse av og kommentarer til resultater i hoveddatterselskaper og enkeltselskaper.

Konsernet er opptatt av at prosessene knyttet til regnskapsrapportering og finansiell styring gjennomføres av medarbeidere med riktig kompetanse for de ulike arbeidsoppgavene. Faglig oppdatering ved selvstudium, kurs og etterutdanning skjer i henhold til behov og kompleksitet i stillingen. Det legges opp til at konsernet til enhver tid har tilstrekkelig med kompetanse og ressurser til å kunne gjennomføre en rettidig regnskapsavslutning uten vesentlige feil for konsern og selskapsregnskapet.

Mer om intern kontroll og overvåkingstiljø

Polaris Media har ikke etablert en særskilt enhet for internrevisjon. Slike oppgaver ivaretas gjennom de samlede kontroll- og overvåkningsaktiviteter som utføres i hele konsernet på alle nivå. En oppsummering av kjernen i det samlede kontroll- og overvåkingstiljøet i konsernet følger nedenfor.

(1) Konsernledelsen (overvåkning, kommunikasjon og oppfølging)

Konsernledelsen følger opp og overvåker den finansielle rapporteringen i form av gjennomgang av månedlige regnskaps- og driftsrapporter inklusive KPI og kvartalsrapporter. Det er i tillegg etablert løpende styringsinformasjon for de ulike hoveddatterselskapene som følges opp av de ansvarlige fra konsernledelsen, da spesielt for å følge de viktigste inntektskategoriene.

Konsernets interne styring og oppfølging av virksomhetsområdene utover dette skjer i stor grad gjennom styremøter i hoveddatterselskapene. Topplederne i hoveddatterselskapene er alle medlemmer av konsernledelsen samt CFO. Konsernsjef er styreleder i hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen AS / Adresseavisen AS, Polaris Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS, Polaris Trykk AS og Polaris Eiendom AS, mens CFO er nestleder / styremedlem i de samme selskapene. For øvrig består styrene i Adresseavisen Gruppen AS, Polaris Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS og Polaris Trykk AS av representanter fra de ansatte samt eksterne styremedlemmer uavhengige av Polaris Media ASA.



(2) Styrende dokumenter og systemer (Informasjon)

Polaris Media har en felles økonomimannual for hele konsernet som beskriver prinsipper for finansiell rapportering, kontroll og regnskap. Polaris Media har etablert obligatoriske tiltak for samtlige selskap i konsernet som innebærer:

- Felles ERP system
- Felles økonomimodell
- Felles rapporteringsstruktur
- Deltakelse i konsernkontoordning
- Felles senter for regnskaps- og økonomitjenester

Sentralt i den operative internkontrollen står budsjettene og oppfølgingen av disse for de enkelte selskapsenheter i Polaris Media.

(3) Konsern (risikovurdering og kontrollaktiviteter, kommunikasjon og oppfølging)

Konsernet har en sentral finans- og økonomifunksjon som er eier av felles policy, retningslinjer, økonomimodell og systemer for finans- og økonomiområdet. Den sentrale finans- og økonomifunksjonen har følgende hovedfunksjoner:

- Analyse og produksjon av materiell for ekstern finansiell rapportering til konsernstyret og revisjonsutvalg
- Analyse og produksjon av materiell for intern løpende økonomirapportering til konsernledelsen, konsernstyre og revisjonsutvalg
- Finansiell årsrapportering
- Planlegging, koordinering og gjennomføring av konsernets budsjett- og prognoseprosesser
- Compliancefunksjon, herunder planlegging, koordinering og gjennomføring av felles forbedringsprosjekter vedr. risikostyring og internkontroll
- Eierskap til og utvikling av felles systemer, prosedyrer og økonomimodell
- Finansiering og likviditetsstyring, herunder oppfølging av konsernets felles bankforbindelse
- Oppfølging av konsernets felles revisor
- Oppfølging av forpliktelser vedr. børsnoteringen
- Konsernets felles regnskaps- og økonomisenter



(4) Underkonsern (risikovurdering og kontrollaktiviteter)

Underkonsernene har ansvaret for den interne kontrollen i sine selskaper, og for alle praktiske formål ligger ansvaret for den operative internkontrollen i hoveddatterselskapene og selskapsenhetene lokalt. Ledelsen og økonomiansvarlig (økonomisjef eller controller) i hvert enkelt selskap i underkonsernene har ansvar for sitt regnskap og rapporterer resultater til selskapsstyrene.

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelsen til styrets medlemmer etter innstilling fra valgkomitèen.

I henhold til valgkomitéens retningslinjer bør komitéen basere sine forslag til godtgjørelser på (a) informasjon om størrelsen på godtgjørelsen til tillitsvalgte i andre selskaper som det er relevant å sammenligne seg med, og (b) arbeidsomfang og innsats som det er forventet at den tillitsvalgte nedlegger i vervet for selskapet.

Styreleder og nestleder godtgjøres særskilt.

Styremedlemmer med verv i underutvalg nedsatt av styret, mottar i tillegg særskilt godtgjørelse for dette. Disse fastsettes også av generalforsamlingen etter innstilling fra valgkomitèen.

Ingen styremedlemmer utfører konsulentoppdrag eller andre tilleggsoppdrag til styrevervet for konsernet.

Nærmere informasjon om ytelser til styrets medlemmer finnes i [note 19](#) til årsregnskapet.

12. Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte

Styret i Polaris Media ASA eier konsernets godtgjørelsesordninger.

Kompensasjonskomiteen forvalter på vegne av konsernstyret de godtgjørelsesordninger som gjelder for konsernsjef og den øvrige konsernledelse.

Godtgjørelsesordningene til konsernledelsen i Polaris Media skal tjene følgende overordnede formål:



- Sikre et effektivt og positivt verktøy for konsernstyret og konsernsjef for strategisk styring og måloppnåelse.
- Skape åpenhet og tydelighet om mål og om sammenhengen mellom evaluering av måloppnåelse og oppnådd kompensasjon.
- Ha en god balanse og tydelighet mellom individuelle og kollektive mål internt i konsernledelsen og som kan knyttes til kompensasjon.

Lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte skal være konkurransedyktige, og sikre at Polaris Media kan beholde og tiltrekke seg dyktige toppledere. Lønn og andre godtgjørelser til ledende ansatte bygger på inngåtte arbeidsavtaler.

Nedenfor følger en beskrivelse av de mest sentrale prinsippene som inngår i konsernets retningslinjer for kompensasjon til konsernledelsen og hvordan disse har blitt praktisert for 2015. Disse retningslinjene ble for øvrig vedtatt av konsernstyret i juni 2015.

Fast grunnlønn

Fast grunnlønn er hovedelementet i den samlede godtgjørelsen.

Kriteriene for grunnlønnfastsettelse og -utvikling er som følger:

- Konsernets referansenivå til markedet og stillingshavers individuelle verdi.
- Endring av størrelsen på stillingen (ansvar/tyngde).
- Stillingsinnehavers prestasjonsnivå over tid.
- Individuell vurdering og lønnsfastsettelse.

Fastlønnen vurderes årlig av kompensasjonskomiteen. Fastlønnen for øvrige medlemmer av konsernledelsen beslattes i samråd med konsernsjef, mens fastlønn for konsernsjef beslattes av styret etter innstilling fra kompensasjonskomiteen. Basis for regulering av grunnlønnen er den årlige generelle lønnsutviklingen som gjelder for resten av konsernets ansatte. Gjeldende kompensasjonsordninger i Polaris Media åpner også for at grunnlønnen kan differensieres for direkte sammenlignbare stillinger.

Polaris Media har følgende kriterier for differensiering av grunnlønnsutvikling:

- +/- 20 % i forhold til selskapets midtpunkt/referansepunkt for det enkelte stillingsnivå
- Ekstra gode prestasjoner over tid kan belønnes med grunnlønn i den øvre delen av lønnsgruppen



Referansenivået er mediebransjen og gjennomsnittet av privat sektor i Norge, eks. olje og gass oppstrøm.

Fastlønnsprinsippene er blitt praktisert slik i 2015:

For 2015 ble konsernledelsen tilbudt en økning i den faste årslønnen på 2% med virkning fra 1.1.2015. Konsernledelsen valgte å frasi seg denne lønnsøkningen.

Prestasjonsbasert lønn (PBL)

I Polaris Media benyttes prestasjonsbasert lønn for å sikre gjennomføringen av selskapets strategi, og tjener følgende formål:

- Et ledelsesverktøy for konsernstyret til å sende klare signaler til konsernsjef om hva konsernstyret vil at skal skje.
- Et ledelsesverktøy for konsernsjef til å sende klare signaler til hvert enkelt medlem av konsernledelsen om hva som er viktigst.
- Et grunnlag for å kommunisere til organisasjonen hva som er viktig for konsernet, det enkelte virksomhetsområde og stabsområde.

Prestasjonsbasert lønn skal stimulere til og belønne ekstra gode prestasjoner.

Mål og målekriterier er knyttet til rollen og det ansvarsområdet stillingen er nærmest til å påvirke. Alle stillinger konsernledelsen har imidlertid et felles ansvar for konsernets EBITDA. Hvor mye dette målet vektet i forhold til andre målekriterier vurderes årlig. Alle mål og målekriterier tilpasses med hensyn til vanskelighetsgrad etter et «target»-basert system.

Konsernstyret fastsetter målekriteriene og uttellingen i prestasjonsbasert lønn for konsernsjef etter innstilling fra kompensasjonskomiteen.

For den øvrige konsernledelse beslutter kompensasjonskomiteen målekriterier og uttelling i prestasjonsbasert lønn etter innstilling fra konsernsjef. Konsernsjef gjennomfører forutgående samtaler med styrene i det enkelte hoveddatterselskap (unntatt CFO) som del av prosessen fram mot fastsettelse av målekriterier og uttelling i PBL.

Prinsippene for prestasjonsbasert lønn er praktisert slik i 2015:

For konsernsjefen har maksimal uttelling i PBL i 2015 vært begrenset til inntil 25% av årslønnen. Målekriteriene for konsernsjef har vært delt i en kvantitativ del (60%) og en



kvalitativ del (40%). Konsernstyret har vurdert måloppnåelse for PBL tilsammen å være x% for konsernsjef i 2015.

For den øvrige konsernledelse har maksimal uttelling i PBL vært begrenset til 16,7% av den faste årslønnen. Kompensasjonskomiteen har vurdert måloppnåelse for konsernledelsen for øvrig til å være mellom 53%-64% (av 100%) for 2015.

Prestasjonsbasert lønn utbetales i året etter regnskapsåret. For 2015 er det ikke utbetalt prestasjonsbasert lønn til ledende ansatte som gjelder PBL for 2014. Konsernledelsen frasa seg et tilbud om 40% uttelling av PBL for 2014.

Øvrige ytelser

Pensjonsordninger

Konsernledelsen, inkludert konsernsjef, har en innskuddsbasert pensjonsordning under 12G som er identisk med øvrige ansatte i det selskapet vedkommende har sin arbeidsgiver.

I tillegg har konsernledelsen, eksklusiv konsernsjef, en innskuddsbasert pensjonsordning for lønn over 12G som også er identisk med den ordning alle andre ansatte med lønn over 12G har i konsernet.

For konsernsjef er det for lønn over 12G avtalt en ytelsesbasert tilleggspensjonsordning, og som skal utgjøre 66 % av pensjonsgrunnlaget over 12G på det tidspunkt pensjonen skal begynne å løpe. Ytelsene er livsvarige for konsernsjef. Regulering av pensjonsgrunnlaget (per 31.12.2015 på 2,73 mill.) skjer basert på gjennomsnittlig årslønnsvekst konsernet, uavhengig av faktisk lønnsutvikling for konsernsjef. For 2015 er pensjonsgrunnlaget justert opp 2.0%. Ved uttak skal tilleggspensjonen G-reguleres så lenge ytelsene løper. Tilsvarende tilleggspensjonsordning som for konsernsjef gjaldt også for tidligere sjefredaktør i Adresseavisen Arne Blix, men da med en andel på 33%. Arne Blix har fratrådt konsernledelsen fra og med 1.6.2015.

Polaris Media ASA og konsernsjef Per Axel Koch har en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte 60 år. Samme ordning gjaldt for tidligere sjefredaktør i Adresseavisen Arne Blix. Konsernsjefen har opptjent rett til førtidspensjon ved eventuell fratrede før fylte 60 år. Førtidspensjonen skal utgjøre 70 % av lønn frem til 67 år og skal reduseres dersom lønnsinntekt fra andre arbeidsgivere, inntekt som selvstendig næringsinntekt og eventuelle utbetalinger fra pensjonsordninger og folketrygd overstiger pensjonsgrunnlaget for førtidspensjon. Pensjonsgrunnlaget for førtidspensjon tilsvarer full



lønn. Ved uttak skal førtidspensjon reguleres med den generelle lønnsregulering i Polaris Media.

Til sikring av konsernsjefens tilleggs- og førtidspensjonsordning, er Polaris Media forpliktet til å fullfinansiere ytelsene innen konsernsjef Per Axel Koch fyller 60 år den 29.1.2021. Kapitalisert verdi av disse forpliktelsene var per 31.12.2015 kr. 26,9 mill. Innestående på sperret bankkonto til dekning av forpliktelsen er kr. 15,6 mill. (ajourført per 20.1.2016).

Etterlønnsordninger

Konsernsjef har etterlønnsordning hvor lønnsbetingelsene skal opprettholdes i inntil 24 måneder (inkludert oppsigelsestid) dersom arbeidsforholdet avsluttes fra bedriftens side og dette skyldes annet enn vesentlig mislighold av ansettelsesavtalen. Det er ikke avtalt spesielle etterlønnsordninger utover avtalt oppsigelsestid for øvrige ledende ansatte.

Øvrige ytelser

Konsernledelsen har fast avtalte naturalytelser. I all hovedsak er dette firmabilordning, samt dekning av telekom etter standard regelverk.

Prinsippene for øvrige ytelser er praktisert slik i 2015:

Nivået på øvrige ytelser har ikke vært gjenstand for endringer i 2015 for konsernledelsen, utover det som følger av allerede inngåtte avtaler og som er beskrevet i teksten ovenfor.

For ytterligere informasjon om ytelser i 2015 se [note 19 i konsernregnskapet](#).

Anvendelse av lederlønnsprinsipper for kommende regnskapsår

For kommende regnskapsår planlegges ingen endringer i prinsippene for kompensasjon for ledende ansatte i Polaris Media. Styret og kompensasjonskomiteen vurderer imidlertid fortløpende konkurransedyktigheten i de ordninger man har fastsatt for kompensasjon for ledende ansatte i Polaris Media, og vil tilpasse disse ved behov for å oppnå ordningenes overordnede formål.

Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen 19.5.2016 som egen sak i henhold til allmennaksjeloven § 16-6 a).



13. Informasjon og kommunikasjon

Polaris Media ønsker å ha en åpen dialog med alle interessenter. Aksjeeiere, potensielle investorer og øvrige finansmarkedsaktører skal ha samtidig tilgang til korrekt, tydelig, relevant og utfyllende informasjon om konsernets historiske resultater, økonomiske utvikling og finansielle stilling, strategier, finansielle mål og framtidsutsikter. Informasjonen skal være konsistent i innhold over tid.

Konsernet har etablert retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon gjennom en IR-policy. Retningslinjene er tilgjengelig på www.polarismedia.no

Polaris Media har samlet all relevant eierinformasjon om konsernet på www.polarismedia.no. Dette er det viktigste verktøyet for å gi lik, samtidig og relevant informasjon til alle. På siden publiseres også finansiell kalender med datoer for offentliggjøring av finansiell informasjon og informasjon om selskapets generalforsamling.

I forbindelse med kvartalsvis resultatrapportering vil det bli avholdt åpne presentasjoner for investorer, analytikere og øvrige interessenter. Disse avholdes normalt i Oslo og holdes av konsernsjef og CFO. Materiellet som brukes i presentasjonen vil også være tilgjengelige på www.polarismedia.no i tillegg til meldingstjenesten til Oslo Børs normalt fra kl. 07.00 samme dag.

14. Selskapsovertakelse

Polaris Media ASAs vedtekter har ingen begrensninger med hensyn til kjøp av aksjer i selskapet. I en eventuell overtakelsesprosess vil styret bidra til at aksjonærene likebehandles. Dersom en overtakelsessituasjon som omtalt i anbefalingens pkt. 14 skulle oppstå, vil styret, i tillegg til å følge relevant lovgivning og regelverk, søke å følge de anbefalinger som der er gitt

15. Revisor

Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet der revisors rapport gjennomgås. Minst en gang per år gjennomfører styret møtet med revisor uten at administrasjonen er tilstede. Som regel skjer dette i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet.

Revisor legger hvert år frem for styret hovedtrekkene i en plan for revisjonen av selskapet.

Revisor forelegger for revisjonsutvalget sin vurdering av selskapets interne kontroll, herunder identifikasjon av svakheter og forslag til forbedringer årlig.

Revisor er også til stede på selskapets generalforsamling og kommenterer revisjonsberetningen og svarer på eventuelle spørsmål knyttet til revisjonen. Revisor deltar ved samtlige møter i revisjonsutvalget og mottar kopi av sakspapirer som går til konsernstyret.

Styret orienterer om revisors godtgjørelse i ordinær generalforsamling. Revisors godtgjørelse for 2015 for revisjonen og andre tjenester framgår av [note 19](#) til årsregnskapet.



Aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Polaris Media ASA er per 31.12.2015 48 926 781 fordelt på 48 926 781 aksjer pålydende kr. 1,00.

Resultat per aksje og utbytte

Resultat per aksje i 2015 er kr. 19,20(1,86). Styret foreslår at det for 2015 utbetales et utbytte på kr. 1,25 (1,00) per aksje.

Handels- og kursutvikling

Aksjene i Polaris Media er notert på Oslo Børs (i 2015 på OB Standard). Ved inngangen til 2015 var aksjekursen kr 20,00. Ved utgangen av 2015 var aksjekursen kr. 19,10. Høyeste aksjekurs i 2015 var kr. 24,00.

Det har vært et mål at omsetningen i aksjen skal øke da handelen i aksjen historisk har vært lav. Hovedårsaken til den lave handelen er at majoriteten av aksjene i Polaris Media ASA har vært eiet av aksjonærer med et langsiktig strategisk perspektiv. Ca. 90% av aksjene i selskapet er eid av de ti største aksjonærene, og 81,5% fordelt på de fire største aksjonærene. Antall handler i aksjen er gått ned fra 2014. Det ble gjennomført 197 (301) handler i aksjen og det ble omsatt 150 398 (144 059) aksjer. Samlet omsetning i aksjen i 2015 var kr. 2 860 038 (3 387 889). Polaris Media har de siste årene har hatt et målrettet aksjeprogram mot de ansatte og som har gitt selskapet flere aksjonærer. Dette programmet videreføres som en årlig begivenhet.

Utbyttepolitikk

Selskapet har som mål at utbyttene skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas. Utbytte skal være stabilt over tid og normalt utgjøre rundt 50-70 prosent av overskuddet etter skatt, forutsatt at selskapets eget kapital- og likviditetsbehov er dekket.

Tilbakekjøp av aksjer

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer i en eller flere omganger opp til samlet pålydende verdi på kr 4 889 741, og som utgjør 10% av selskapets aksjekapital. Fullmakten omfatter også erverv av avtalepant i egne aksjer. Laveste og høyeste kjøpesum som kan betales for aksjene som kan erverves i henhold til fullmakten, er henholdsvis kr 1 og kr 60 per aksje. Styret står for øvrig fritt med hensyn til på hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje. I tillegg har styret i Polaris Media ASA

fullmakt til å utstede nye aksjer, men utelukkende til aksjeprogram rettet mot de ansatte i konsernet. Fullmakten gjelder frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2016, dog senest 30. juni 2016. Januar 2015 ervervet Polaris Media ASA 49 875 egne aksjer til kr. 20 per aksje. I mars 2015 ble 26 640 av disse aksjene solgt til ansatte i konsernet i forbindelse med aksjeprogram for de ansatte. Salgspris per aksje var kr. 16,13.

Stemmerettsbegrensninger

Hver aksje har 1 stemme i selskapets generalforsamling.

Endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst $\frac{3}{4}$ flertall så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.

Aksjonæroversikt

Per 31.12.2015 var det 911 (895) aksjonærer i selskapet.

Følgende eier mer enn 1% av selskapets aksjekapital per 31.12.2015:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 172 952	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	14,7 %	COMP	NOR
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	11,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	1 005 384	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE AS	931 106	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	1,9 %	COMP	NOR
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,7 %	COMP	NOR
Sum 10 største	43 560 650	89,0 %		
Sum alle	48 926 781	100,0 %		

Ved utgangen av 2015 eier Polaris Media ASA totalt 58 176 egne aksjer.

På selskapets [hjemmeside](#) oppdateres aksjonæroversikt og kursutvikling løpende.

Polaris Media ASA

Oppstilling av konsernets totalresultat

(Tall i 1.000 NOK)	Note	2015	2014
Salgsinntekter	4,5	1 624 418	1 658 503
Sum driftsinntekter		1 624 418	1 658 503
Varekostnad	16	231 072	235 119
Lønnskostnad	6,19,23	761 779	728 843
Annen driftskostnad	15	492 925	489 679
Sum driftskostnader		1 485 776	1 453 640
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden	10	51 050	38 941
Driftsresultat (EBITDA)		189 692	243 804
Avskrivninger	7,8	96 288	88 690
Nedskrivning	7,8	106 740	61 345
Av- og nedskrivninger		203 028	150 034
Driftsresultat (EBIT)		-13 336	93 770
Finansinntekter	13	974 726	44 519
Finanskostnader	13	16 499	17 188
Netto finansposter		958 227	27 331
Ordinært resultat før skattekostnad		944 891	121 100
Skattekostnad på ordinært resultat	18	6 533	30 061
Resultat etter skatt		938 358	91 039
Ikke-kontrollerende interesser		2 682	690
Aksjonærene i morselskapet		935 676	90 349
Andre inntekter og kostnader			
<u>Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet</u>			
Verdiendring over egenkapitalen	11	-373	-11 357
Kontantstrømsikring	12,13	206	-2 439
Inntektsskatt		-56	659
<u>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</u>			
Estimatavvik pensjoner	6	25 634	-133 253
Inntektsskatt		-6 414	35 977
Totalresultatet (comprehensive income)		957 354	-19 373
Ikke-kontrollerende interesser		2,7	0,7
Aksjonærene i morselskapet		954,7	-20,1
Resultat per aksje (basis og utvannet)		19,20	1,86

(Tall i 1.000 NOK)

Oppstilling av konsernets finansielle stilling

	Note	2015	2014
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	18	28 670	52 125
Øvrige immaterielle eiendeler	7	519 013	624 901
Varige driftsmidler	8	351 331	368 175
Finansielle anleggsmidler	10,11,12	1 172 447	221 282
Pensjonsmidler	6	54 951	32 534
Anleggsmidler		2 126 411	1 299 018
Varer		13 063	12 114
Fordringer	12,22	140 245	163 041
Bankinnskudd, kontanter	12	210 590	218 077
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	8	2 286	2 318
Omløpsmidler		366 183	395 550
Eiendeler		2 492 594	1 694 567
GJELD OG EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital	21	305 826	305 849
Opptjent egenkapital		1 244 116	343 697
Ikke-kontrollerende interesser		32 921	26 599
Egenkapital		1 582 863	676 145
Pensjonsforpliktelser	6	125 154	166 692
Utsatt skatt	18	64 880	73 481
Langsiktig rentebærende gjeld	12,13,14	304 332	345 170
Langsiktig gjeld		494 367	585 343
Kortsiktig rentebærende gjeld	12,13,14	39 067	34 432
Leverandørgjeld	12	55 406	55 273
Betalbar skatt	18	945	3 216
Annen kortsiktig gjeld	12,17	319 942	340 143
Gjeld klassifisert som holdt for salg	8	5	16
Kortsiktig gjeld		415 365	433 080
Gjeld		909 731	1 018 423
Egenkapital og gjeld		2 492 594	1 694 568

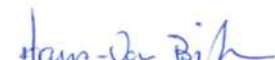
Trondheim, 17.februar 2016



Bernt Olufsen
Styrets leder



Bente Rathe
Nestleder



Hans Tore Joramo Bjerkaas
Styremedlem



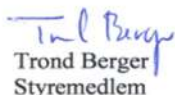
Stig Eide Sivertsen
Styremedlem



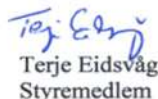
Lena Victoria Svanberg
Styremedlem



Bente Sollid Storehaug
Styremedlem



Trond Berger
Styremedlem



Terje Eidsvåg
Styremedlem



Marianne Leite
Styremedlem



Rune Setsaas
Styremedlem



Per Axel Koch
Konsernsjef

(Tall i 1.000 NOK)

Egenkapitaloppstilling for konsernet

1. januar - 31. desember

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Reserver	Opptjent egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
2015									
Egenkapital per 1. januar	48 927	-60	256 982	305 849	350 015	-6 318	343 697	26 599	676 145
Årets resultat	0	0	0	0	935 676	0	935 676	2 682	938 358
Endring i estimatavvik pensjoner	0	0	0	0	25 634	0	25 634	0	25 634
Inntektsskatt ført over egenkapitalen	0	0	0	0	-6 414	-56	-6 470	0	-6 470
Endring i virkelig verdi på finansielle instrument	0	0	0	0	0	-373	-373	0	-373
Endring i kontantstrømsikring	0	0	0	0	0	206	206	0	206
Utbytte	0	0	0	0	-49 682	0	-49 682	-133	-49 814
Andre føringer mot egenkapitalen	0	-23	0	-23	-3 116	0	-3 116	2 316	-823
Egenkapital per 31.12	48 927	-83	256 982	305 826	1 250 646	-6 530	1 244 116	32 921	1 582 863

(Tall i 1.000 NOK)

Egenkapitaloppstilling for konsernet

1. januar - 31. desember

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Reserver	Opptjent egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
2014									
Egenkapital per 1. januar	48 927	-88	256 982	305 821	443 646	6 819	450 465	26 791	783 077
Årets resultat	0	0	0	0	90 349	0	90 349	690	91 039
Endring i estimatavvik pensjoner	0	0	0	0	-132 350	0	-132 350	-903	-133 253
Inntektsskatt ført over egenkapitalen	0	0	0	0	35 977	659	36 636	0	36 636
Endring i virkelig verdi på finansielle instrument	0	0	0	0	0	-11 357	-11 357	0	-11 357
Endring i kontantstrømsikring	0	0	0	0	0	-2 439	-2 439	0	-2 439
Endringer i ikke-kontrollerende interesser	0	0	0	0	-45	0	-45	0	-45
Utbytte	0	0	0	0	-85 392	0	-85 392	-230	-85 622
Andre føringer mot egenkapitalen	0	28	0	28	-1 930	0	-1 930	-1	-1 892
Egenkapital per 31.12	48 927	-60	256 982	305 849	350 015	-6 318	343 697	26 599	676 145

Kontantstrømoppstilling for konsernet

(Tall i 1.000 NOK)	2015	2014
Driftsresultat (EBITDA)	189 692	243 804
<i>Justert for</i>		
Betalt skatt	-3 216	-14 267
Endring kundefordringer	39 048	3 828
Endring varelager	-950	-2 497
Endring leverandørgjeld	704	-23 458
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-1 190	-492
Endring i offentlig gjeld	-10 650	2 080
Endring feriepenger	-6 654	254
Pensjon	-38 758	-139 520
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-51 050	-38 941
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	53 009	94 457
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-22 975	8 992
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	147 009	134 238
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Netto driftsinvesteringer	-65 418	-79 520
Finansielle investeringer	-22 654	968
Salg av datterselskap	0	40 516
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-88 072	-38 036
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	5 321	67 297
Nedbetaling av lån	-47 264	-34 124
Mottatte renter og avdrag FKV	4 461	0
Mottatte renter	3 179	3 573
Betalte renter	-13 391	-15 480
Utbetalt utbytte	-48 869	-85 622
Øvrige finansieringsaktiviteter	1 084	-428
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-95 479	-64 783
Endring i kontantbeholdning		
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	218 077	186 658
Kontantbeholdning nye selskaper ved oppkjøp 01.01.	29 054	
Netto kontantstrøm	-36 542	31 419
Kontantbeholdning ved periodens slutt	210 590	218 077
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1 142	-1 094

Noteoversikt

Note	1	Selskapsinformasjon
Note	2	Vesentlige regnskapsprinsipper
Note	3	Estimater og sentrale vurderinger
Note	4	Driftssegmenter
Note	5	Driftsinntekter
Note	6	Pensjoner
Note	7	Immatrielle eiendeler og goodwill
Note	8	Varige driftsmidler
Note	9	Datterselskap
Note	10	Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet
Note	11	Investeringer i andre aksjer og andeler
Note	12	Finansielle eiendeler og forpliktelser
Note	13	Gjeld, risiko mv.
Note	14	Pantstillelser og garantiansvar
Note	15	Andre driftskostnader
Note	16	Varekostnader
Note	17	Annen kortsiktig gjeld
Note	18	Skattekostnad
Note	19	Lønn, godtgjørelser og lån
Note	20	Nærstående parter
Note	21	Aksjonærforhold
Note	22	Fordringer
Note	23	Restruktureringskostnader

Note 1 Selskapsinformasjon

Polaris Media er det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark. Virksomhetene er fordelt på fire virksomhetsområder; Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Media Nordvestlandet og Polaris Trykk. Polaris Media ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og er notert på Oslo Børs med tickerkode POL. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Ferjemannsveien 10, Trondheim. For nærmere beskrivelse av virksomheten, se styrets årsberetning.

Konsernregnskapet er revidert, gjennomgått av revisjonsutvalget og godkjent av styret 17. februar 2016. Konsernregnskapet vil bli fremlagt for generalforsamlingen for vedtak av Generalforsamlingen den 19. mai 2016.

Note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) som er godkjent av EU.

Implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger

Resultat fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper presenteres under drift som resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden og balanseverdiene presenteres som eierandel i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet under finansielle anleggsmidler. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

På tidspunktet for fastsettelse av dette årsregnskapet var to relevante standarder utgitt men ikke trådt i kraft. Endringene i standarden og effekten av denne er omtalt nedenfor.

IFRS 9 finansielle instrumenter

Standarden erstatter IAS 39 og regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Etter ny standard skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode; virkelig verdi eller amortisert kost. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik nåværende standard. Standarden forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernets regnskaper.

IFRS 15 inntektsføring

IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder (ikrafttredelse 1.1.2018 eller tidligere). Standarden er ved avleggelse av regnskapet ikke godkjent av EU. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter, IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Hovedprinsippet i den nye standarden er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av varer eller tjenester til kunden. Dette prinsippet er operasjonalisert gjennom innføring av en femstegsmodell. Nedenfor følger en overordnet vurdering av status for Polaris Media i forhold til prinsippene i denne femstegsmodellen. Polaris Media planlegger overgang til standarden fra 1.1.2018. Polaris Media har ikke tatt stilling til implementeringsmetode.

En overordnet vurdering tilsier at konsernet har prosesser som er i overensstemmelse med den nye standardens krav til vurdering av inntekter fra kundekontrakter og inntektsføring.

Polaris Media forventer ikke at en overgang til IFRS 15 vil ha implikasjoner for covenant-krav. Den ventes ikke å medføre endringer i forhold til kostnadsføring innenfor rammene av dagens provisjonsbaserte systemer. Imidlertid kan det antas at rutiner for allokering av rabatterte transaksjonspriser ved bundling-salg kan påvirke rapporteringen av fordeling av annonseinntekter og tilhørende KPI/ARPU-mål. Effekten ventes likevel å være lav.

5-stegsmodell IFRS 15	Hovedkrav IFRS 15	Foreløpig status IFRS 15 Polaris Media ASA
1) Identifisering av kundekontrakter	IFRS 15: En kundekontrakt eksisterer når det foreligger en rettskraftig avtale mellom to eller flere parter. Kontrakten må ha en forretningsmessig substans.	Dette punktet anses ikke å ha noen implikasjoner for dagens praksis.
2) Identifisering av separate leveringsforpliktelser	IFRS 15: Foretak skal ved inngåelsen av en kontrakt med en kunde identifisere de ulike leveringsforpliktelsene, som til sammen vil utgjøre de totale forpliktelsene i kontakten. Leveringsforpliktelsene kan fremgå eksplisitt i avtalen med kunden, eller implisitt i form av lovpålagt krav eller forpliktelser som følger av bransjenormer.	Polaris Medias foreløpige vurdering er at de ulike bundlede produktene vil medføre en identifisering av flere leveringsforpliktelser. Dette punktet anses likevel ikke å ha noen praktiske implikasjoner for dagens praksis da periodiseringen av inntektene vil tilsvare nåværende praksis. Medievirksomhetene i Polaris Media selger ensartede produkter som er separerbare fra hverandre i tråd med gjeldende bransjenormer.
3) Fastsettelse av transaksjonsprisen.	IFRS 15: Transaksjonsprisen representerer vederlaget som selskapet forventer å motta. Transaksjonsprisen blir ikke justert for kredittrisiko og inkluderer ulike elementer, som blant annet tidsverdien av penger ved lange kontrakter og hvorvidt oppgjør skjer i penger.	Salg av varer og tjenester skjer i hovedsak mot oppgjør i kontanter. Annoncesalg kan også skje mot bytteavtaler (barter), men i slike tilfeller innregnes inntekten med en lik og motsvarende kostnad innregnet som kostnad solgte varer/tjenester, justert for eventuelle kontantbetalinger. Virksomhetene i Polaris Media har svært liten eller ingen grad kundekontrakter med separate leveranser som går over 12 mnd. Korreksjon for tidsverdi av penger anses derfor ikke for en aktuell problemstilling. Det opereres i svært liten grad med salgsprovisjoner på selgemivå utover kortsiktige kampanjer på dags- eller månedsbasis. Inntekt relatert til annonsering solgt (for eksempel som et banner) på et nettsted skal innregnes jevnt over den periode banneret fremvises på nettstedet. "Klikkbaserte" inntekter er inntekter mottatt på grunnlag av antall ganger en annonse på et nettsted klikkes slik at brukeren sendes videre til annonsørens hjemmeside. Dersom data er tilgjengelige skal inntekt innregnes for hvert "klikk" i den periode dette fant sted, og skal ellers innregnes som for banner. For salgskampanjer der kunden kan oppnå tilleggsfordeler/rettigheter/gaver ("material rights") trengs en nærmere gjennomgang.

4) Allokering av transaksjonsprisen på separate leveringsforpliktelser	IFRS 15: Transaksjonsprisen skal allokere på de ulike leveringsforpliktelser basert på deres relative frittstående salgspriser. Ved fastsettelsen av frittstående salgspriser skal et foretak, dersom slik informasjon er tilgjengelig, basere seg på observerbar informasjon.	Dette punktet antas å ha implikasjoner for dagens praksis. Innenfor annonsesalg kan produktene selges hver for seg eller i rabatterte pakker. Salgsvederlaget fra produkter solgt som pakker (inkludert rabatt) allokere eller fordeles til de ulike produkter som er solgt som om de var solgt hver for seg. Det antas imidlertid noe ulike praksis for allokering av pris og rabatt ved pakkesalg. Medievirksomhetene i konsernet samarbeider med ulike allianser spesielt innenfor annonseområdet, og opptrer som prinsipal eller agent i ulike sammenhenger. Dersom selskap i Polaris Media opptrer som prinsipal skal inntektene og tilhørende kostnader innregnes brutto. I de tilfeller Polaris Media opptrer som agent er det bare provisjonselementet i inntekten som innregnes. Polaris Medias foreløpige vurdering er at klassifiseringen som prinsipal eller agent ikke vil påvirke i vesentlig grad ved innføringen av IFRS 15. Salgsalliansene finansierer i stor grad sin virksomhet basert på provisjoner. Inntektsføring skjer på publiseringsdato eller innrykk. Byråprovisjoner kostnadsføres symmetrisk med inntektsføring, det samme gjelder løssalgprovisjoner og provisjon knyttet til Finn.no. Polaris Media anser at det ikke vil være vesentlige effekter på dette området ved implementering av IFRS 15.
5) Inntektsføring ved oppfyllelsen av leveringsforpliktelser	IFRS 15: Et foretak oppfyller en leveringsforpliktelse ved å overføre kontroll av den lovede varen eller tjenesten til kunden. Overføring av kontroll kan skje på et bestemt tidspunkt eller over tid. En leveringsforpliktelse anses som oppfylt på et bestemt tidspunkt med mindre den oppfyller visse kriterier.	Anses ikke å medføre endringer. Varer og tjenester faktureres løpende og bokføres som inntekter på publiseringsdato (annonser) eller utstedelsesdato (abonnement/løssalg). Inntekter fra en online annonsekampanje på et nettsted, innregnes jevnt over kampanjeperioden eller den periode annonsen fremvises på nettstedet. Trykkeri- og distribusjonstjenester faktureres og inntektsføres løpende ved oppfyllelse av leveranse.

Fram til overgangen til IFRS 15 vil Polaris Media gjennomgå egne prosesser der det antas å være behov for å gjøre justeringer i forhold til standardens krav. Vår foreløpige vurdering er at dette vil kunne dreie seg om 1) enhetlige prosesser for fordeling av inntekter og rabatter på riktige inntektsbærere ved bundling-salg, 2) enhetlige prosesser for inntektsføring knyttet til salg av rådgivnings- og produksjonstjenester som går over en viss tid innen særlig levende bildeproduksjon eller tekstproduksjon knyttet til innholdsmarkedsføring der sluttproduktet har lav alternativ anvendelse men dette anses å være en liten problemstilling, 3) avklare at salgsallianser har prosesser i overensstemmelse med IFRS 15 fra overgangstidspunktet, 4) forberede eventuelle behov for systemtekniske tilpasninger i forhold til booking og fakturering og 5) gjennomgå nye rutiner for å bevisstgjøre egen salgsorganisasjon på implikasjonene av standarden.

Investeringer i felleskontrollert ordning

En felleskontrollert ordning klassifiseres enten som en felleskontrollert virksomhet eller en felleskontrollert driftsordning. Dersom partene i ordningen har rett til ordningens netto eiendeler er ordningen en felleskontrollert virksomhet som regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Dersom partene har rettigheter i eiendelene og forpliktelsene er ordningen en felles driftsordning og hvor konsernet innregner sin andel av eiendeler, forpliktelser inntekter og kostnader som partene pådrar seg i fellesskap.

Aksjer i tilknyttet selskap

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen. Regnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og til slik innflytelse opphører. 22.12.2015 opphørte betydelig innflytelse i det tilknyttede selskapet Finn.no AS og overgangen til IAS 39 foregikk etter bestemmelsen i IAS 28.22. Eventuell goodwill inngår i investeringsbeløpet og vurderes for nedskrivning som en del av investeringen. Resultatet fra tilknyttede selskaper inkluderer avskrivninger, amortiseringer og eventuelle nedskrivninger av merverdier, og innregnes i resultatregnskapet på egen linje under finansposter. Mottatt utbytte anses som tilbakebetaling av kapital og føres mot den balanseførte verdien. Regnskapet vil for enkelte tilknyttede selskaper ikke være tilgjengelig når konsernet offentliggjør sin rapportering. I slike tilfeller estimeres resultatandelen.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Konsernet har utviklet ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte født etter 1953 med virkning fra 31.12.2014 og 1.1.2015. Gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdi av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Diskonteringsrenten fastsettes med utgangspunkt i renten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som reflekterer tidshorisonten for oppgjøret av pensjonsforpliktelsen. Forventet avkastning beregnes med den samme rente som er benyttet ved diskontering. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes i andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Periodens netto pensjonskostnad presenteres som lønns- og personalkostnader. I oppstilling av konsernets finansiell stilling presenteres netto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift.

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat måles ved førstegangs innregning til anskaffelseskost. Kostnaden ved erverv av immaterielle eiendeler ved en virksomhetssammenslutning innregnes i balansen til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Utviklingskostnader innregnes i balansen i den grad de underliggende økonomiske forhold er identifiserbare og kontrolleres av konsernet slik at de representerer sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler.

Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over den økonomiske levetid og testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på at virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi. Avskrivningsmetode og periode vurderes årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller periode behandles som estimatendring.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men testes årlig eller ved indikasjon på verdifall, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Den økonomiske levetiden vurderes årlig i forhold til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares.

Goodwill

Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i investerings balanseførte verdi. Goodwill allokteres til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen. Allokeringen av kost ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil avleggelse av årsregnskapet eller innen utløpet av en 12 måneders periode. Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrasket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes for verdifall minst en gang i året.

Prinsipper for utarbeiding

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk-kost regnskap, med unntak av for finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi, lån og fordringer og andre finansielle forpliktelser som er regnskapsført til amortisert kost. Konsernregnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste tusen, om ikke annet er angitt. Som følge av avrundingsdifferanser er det mulig at beløp og prosenter ikke summerer seg opp til totalsummen.

Konsolideringsprinsipper og ikke-kontrollerende eierinteresser

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Polaris Media ASA og alle selskaper der Polaris Media ASA har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Ved endring i eierandel i et datterselskap uten tap av kontroll, regnskapsføres endringen som en egenkapitaltransaksjon. Hvis konsernet mister kontrollen over et datterselskap, fraregnes dets eiendeler, gjeld, ikke-kontrollerende eierinteresser. Gjenværende investering på tidspunkt for tap av kontroll måles til virkelig verdi og gevinst eller tap innregnes i resultatet.

Ved kjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytet måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtagne foretakets netto eiendeler. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutningen kostnadsføres når de påløper. Når virksomhet erverves i flere trinn verdsettes eierandeler fra tidligere kjøp på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen. Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingede vederlaget resultatføres. Det foretas ikke ny verdimåling av betingede vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen.

Ikke-kontrollerende eierinteresse er et datterselskaps egenkapital som ikke direkte eller indirekte kan henføres til morselskapet Polaris Media ASA. Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av resultat og egenkapital er trukket ut og vist særskilt i resultatregnskapet og balansen.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Når deler av driftsmidler har vesentlig forskjellig brukstid og anskaffelsesverdi, regnskapsføres og avskrives de som separate driftsmidler. Varige driftsmidler som forringes i verdi, avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid. Dersom utranteringsverdien er vesentlig hensyntas dette ved fastsetting av avskrivningsplanen. Gjenværende forventet utnyttbar levetid og forventet utranteringsverdi vurderes årlig.

Prinsipper for inntektsføring

Annonseinntekter innregnes ved publisering og måles til virkelig verdi av vederlaget fratrukket rabatter. Løssalgsinntekter inntektsføres basert på leverte eksemplarer, fratrukket estimat for fremtidig retur. Abonnement forskuddsbetales og inntektsføres i takt med leveringen. Kampanjeprisreduksjoner fordeles likt over hver utgave i abonnementsperioden. Renteinntekter innregnes etter effektiv rente-metode og utbytte innregnes når rett til å motta betaling er etablert. Inntekter fra trykkerivirksomhet innregnes når tjenesten er utført.

Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør og forpliktelsens størrelse kan estimeres pålitelig.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, holde til forfall, utlån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser. Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg nedskrives når det er objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi. Det akkumulerte tapet som er innregnet direkte i egenkapitalen (differansen mellom anskaffelseskost og løpende virkelig verdi fratrukket nedskrivning som tidligere er innregnet i resultatet og eventuelle amortiseringsbeløp) fjernes fra egenkapitalen og innregnes i resultatet. Dersom den virkelige verdien av et gjeldsinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg øker i en senere periode, og økningen objektivt kan knyttes til en hendelse som skjedde etter at nedskrivningen ble innregnet i resultatet, reverseres nedskrivningen over resultatet. Resultatført nedskrivning for en investering i et egenkapitalinstrument reverseres ikke over resultatet.

Rentebærende gjeld og rentebytteavtaler

Rentebærende gjeld balanseføres til amortisert kost på etableringstidspunktet. Rentebytteavtaler er klassifisert som kontantstrømsikringer og verdsett til virkelig verdi. Dersom sikringen oppfyller vilkårene for sikringsbokføring innregnes den effektive delen av gevinsten eller tapet på sikringsinstrumentet i andre inntekter og kostnader, mens den ineffektive delen innregnes i resultatet.

Utbytte

Utbytte innregnes som forpliktelse i balansen på det tidspunkt et slikt utbytte er godkjent av selskapets generalforsamling.

Aksjer

Aksjer, som handles i et aktivt marked og som defineres som tilgjengelig for salg, er balanseført til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader. Aksjer som ikke handles i et aktivt marked verdsettes til anskaffelseskost med fratrekk fra eventuelle nedskrivninger.

Offentlige tilskudd

Flere av konsernets datterselskaper mottar offentlig støtte i form av produksjonstilskudd (Pressestøtte). Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene. Driftstilskudd innregnes over tilskuddsperioden og presenteres som andre driftsinntekter.

Fordringer

Kortsiktige og langsiktige fordringer er vurdert til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentemetoden. På grunn av kort løpetid på kundefordringer og andre fordringer vil fordringene i praksis oppføres til pålydende med fradrag for forventet tap.

Leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden. Der konsernet er utleier, presenteres eiendeler som er utleid som anleggsmidler i balansen. Leieinntekten inntektsføres lineært over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden på samme grunnlag som leieinntekten.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Likvider omfatter kontanter og bankinnskudd.

Varelager

Varelager, som i all hovedsak består av avisepapir, er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Note 3 Estimater og sentrale vurderinger

Bruk av estimat ved utarbeidelsen av årsregnskapet

Det er som en naturlig del av regnskapsavleggelsen benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurdering av goodwill, vurderinger i tilknytning til oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Sentrale vurderinger i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper

Utarbeidelse av regnskap krever at ledelsen foretar vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser. Selv om estimatene og vurderingen er basert på ledelsens beste skjønn kan de faktiske resultater avvike fra disse estimatene og påkrevde vesentlige justeringer til de angjeldende eiendeler og gjeld i fremtidige perioder. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Områder hvor estimater har stor betydning vil være;

Pensjonskostnader, ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler, se note 6.

Beregning av pensjonskostnader og netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser (forskjellen mellom ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler) foretas på grunnlag av en rekke estimater og forutsetninger. Endringer i og avvik fra estimater og forutsetninger påvirker virkelig verdi av netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser. Endringer i diskonteringsrenten er den individuelle endringen som har størst betydning for fastsettelsen av pensjonskostnader og forpliktelse.

Nedskrivninger, se note 7

Konsernet har betydelige investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Goodwill, immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid vurderes for verdifall årlig eller når det foreligger indikatorer på nedskrivning. Andre eiendeler blir vurdert for verdifall når det foreligger indikasjoner på verdifall. Estimater av gjenvinnbare beløp av eiendeler må delvis baseres på ledelsens vurderinger, herunder å bestemme egnede diskonteringsrente, estimering av fremtidige resultater inkludert fall i opplag, utvikling i annonsemarkedet, papirpriser og antagelser om fremtidige konkurransesituasjon.

Avskrivninger, se note 7 og 8

Varige driftsmidler avskrives over forventet levetid og dette danner grunnlaget for årlige avskrivninger i resultatregnskapet. Forventet levetid estimeres på bakgrunn av erfaring og skjønnsmessige vurderinger. Vurdering av levetiden for kunderelasjoner og trykkeriutstyr er det som har størst betydning for avskrivningene i resultatet.

Aksjeposter vurdert til virkelig verdi, se note 11

Finansielle eiendeler er klassifisert etter IAS 39 som "Tilgjengelig for salg".

Note 4 Driftssegmenter

	2015	2014
Driftsinntekter		
Adresseavisen Gruppen	814 801	791 343
Polaris Media Nordvestlandet	372 829	387 235
Polaris Media Nord-Norge	233 896	246 958
Polaris Trykk	358 271	418 838
Andre	5 945	5 692
Eliminering	-161 325	-191 563
Sum driftsinntekter	1 624 418	1 658 503
EBITDA		
Adresseavisen Gruppen	136 181	137 713
Polaris Media Nordvestlandet	26 643	7 049
Polaris Media Nord-Norge	18 854	25 118
Polaris Trykk	43 520	107 330
Andre	-35 506	-33 406
Sum EBITDA	189 692	243 804
EBIT		
Adresseavisen Gruppen	109 818	112 597
Polaris Media Nordvestlandet	-78 793	-609
Polaris Media Nord-Norge	9 543	-41 927
Polaris Trykk	-5 530	71 559
Andre	-48 374	-47 850
Sum EBIT	-13 336	93 770
	2015	2014
Anleggsmidler		
Adresseavisen Gruppen	1 165 621	188 590
Polaris Media Nordvestlandet	-40 438	66 671
Polaris Media Nord-Norge	88 736	102 353
Polaris Trykk	305 625	337 945
Andre	202 138	180 577
Eliminering	404 729	422 882
Sum anleggsmidler	2 126 411	1 299 018
Omløpsmidler		
Adresseavisen Gruppen	369 723	330 280
Polaris Media Nordvestlandet	69 521	63 180
Polaris Media Nord-Norge	35 777	29 423
Polaris Trykk	-12 256	58 379
Andre	672 685	835 765
Eliminering	-769 267	-921 478
Sum omløpsmidler	366 183	395 550

Note 5 Driftsinntekter

	2015	2014
Annonseinntekter		
Papir	535 246	587 317
Digitalt	234 480	207 649
Radio	3 218	3 168
Sum annonseinntekter	772 944	798 135
Brukerinntekter		
Abonnementsinntekter	462 329	434 972
Løssalgsinntekter	56 949	56 944
Sum brukerinntekter	519 277	491 916
Aviser	136 902	169 152
Siviltrykk	64 064	62 666
Trykkeriinntekter	200 966	231 818
Øvrige inntekter		
Distribusjonstjenester	47 530	49 399
Pressestøtte	21 829	20 934
Husleie	1 816	2 495
Andre driftsinntekter ¹⁾	60 055	63 805
Sum øvrige inntekter	131 230	136 633
Sum driftsinntekter	1 624 418	1 658 503

¹⁾ Andre driftsinntekter består hovedsakelig av fakturagebebyr, IT tjenester og regnskapstjenester, samt salg av rettigheter.

Note 6 Pensjoner og pensjonsforpliktelser/pensjonsmidler

Selskapene i konsernet har innskuddsbaserte pensjonsordninger. Alle pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Se note 19 for nærmere beskrivelse av pensjoner til ledende ansatte.

Konsernets ansatte deltar i AFP-ordningen som gir deltakerne en pensjonsytelse som er et livsvarig påslag til den ordinære pensjonsordningen. Ordningen finansieres gjennom tilskudd fra de deltakende bedriftene og er en ytelsesbasert flerforetaksordning. Den gamle AFP ordningen ble lukket i 2010, men vil ha pensjonister i ordningen fram til og med 2015 og de deltakende bedriftene må betale premier til dette tidspunktet. Konsernet har avsatt for forventede fremtidige premier knyttet til denne ordningen. Det er per i dag ikke tilstrekkelig informasjon til å beregne noen forpliktelse for den nye AFP ordningen og kontingenten blir derfor resultatført på samme måte som innskuddspensjoner. Kontingenten fastsettes av LO/NHO -ordningen.

Konsernet avviklet per 31.12.2014 ytelsesbaserte pensjonsordninger i en rekke selskaper. Medlemmer i Adresseavisens pensjonskasse som er født før 1953 fortsetter i ordningen som tidligere. Avviklingen medførte en positiv engangseffekt på 119,3 mill. i 2014. Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen avviklet sine ytelsesbaserte pensjonsordninger med virkning fra 1.1.2015. Den positive regnskapsmessige effekten av denne avviklingen inkludert inntektsføring av preimefond ble 19,4 mill. Per 31.03.2015 inntektsførte selskap i Polaris Media Nord-Norge premiefondsmidler med 2,3 mill, tilsvarende i Polaris Trykk Harstad med 0,7 mill. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler ble per 31.03.2015 22,5 mill.

Ved avvikling av de ytelsesbaserte pensjonsordningene i Adresseavisens Pensjonskasse, ble det utstedt fripoliser. Disse ble utstedt på det nye dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen garanterer en årlig avkastning på fripolisene over hele pensjonsavtalens løpetid. I perioder med lave renter kan dette utgjøre en betydelig utfordring for pensjonskassen. Manglende avkastning kan dekkes av kassens buffere. Pensjonskassen er også underlagt krav til oppreservering pga økt levealder, solvensmargin og stresstester der bufferkapitalutnyttelsen må være innenfor visse rammer. Dersom pensjonskassen ikke oppfyller de kravene som Finanstilsynet setter, representerer dette en potensiell finansiell forpliktelse for Polaris Media.

Pensjonsforutsetninger er fastsatt med utgangspunkt i NRS veiledning for pensjonsforutsetninger per 31. desember 2015.

Konsernet har valgt å benytte markedsrenten for foretaksobligasjoner av høy kvalitet (OMF) ved fastsettelse av diskonteringsrenten. Ved beregning av forpliktelsen er følgende sentrale forutsetninger lagt til grunn:

	2015	2014
Diskonteringsrente	2,70 %	2,30 %
Forventet avkastning	2,70 %	2,30 %
Lønnsregulering	2,25 %	2,50 %

Beregningene er basert på standardiserte forutsetninger om døds- og uføreutviklingen, samt andre demografiske faktorer, utarbeidet av Finans Norge (FNO). Grunnlaget for dødsintensiteter og andre spesialelementer er basert på den dynamiske tariffen K2013, hvor startdødeligheten er tillagt en margin på 12 prosent og den årlige dødelighetsnedgangen er tillagt en margin på 10 prosent. For uføreutviklingen er det benyttet KU som for tidligere beregninger.

Årets pensjonskostnad er sammensatt slik:	2015	2014
Årets pensjonsopptjening	1 660	28 961
+Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-19 080	-126 067
+Rentekostnad (inntekt) av netto pensjonsforpliktelse	988	2 204
+Administrasjonskostnader	938	2 990
+Periodisert arbeidsgiveravgift	240	-1 486
Pensjonskostnad ytelsespensjon	-15 254	-93 399
Medlemsinnskudd fra ansatte	-7 220	-7 421
Kostnader i forbindelse med overgang til innskuddspensjon	583	6 807
Pensjonskostnader relatert til omstilling	2 747	22 688
Pensjonskostnad innskuddbasert pensjonsplan	30 471	10 481
Andre pensjonskostnader (AFP ordningen)	12 576	9 785
Totale pensjonskostnader innregnet i årets resultat	23 903	-51 058
Aktuarmessige gevinster og tap innregnet direkte i egenkapitalen	25 634	-133 253
Antall aktive personer i ytelsesbasert ordning	16	134
Antall pensjonister i ytelsesbasert ordning	407	453

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:			2015		2014	
	Fondert	Ufondert	Sum	Fondert	Ufondert	Sum
Årets endringer i brutto pensjonsforpliktelse:						
Brutto pensjonsforpliktelse 1.1	472 826	69 192	542 018	761 736	55 537	817 273
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	1 348	312	1 660	28 688	273	28 961
Rentekostnad på pensjonsforpliktelser	9 192	1 390	10 582	30 535	2 180	32 715
Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-57 347	-3 913	-61 260	-427 243	95	-427 148
Aktuarmessige gevinster og tap	-15 902	-7 975	-23 877	106 246	15 848	122 094
Oppkjøp/(avgang)	0	-1 400	-1 400	0	0	0
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-24 159	-2 389	-26 548	-27 136	-4 741	-31 877
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	385 959	55 216	441 175	472 826	69 192	542 018
Årets endringer i brutto pensjonsmidler:						
Brutto pensjonsmidler 1.1	471 602	0	471 602	726 291	0	726 291
Forventet avkastning på pensjonsmidler	9 594	0	9 594	30 511	0	30 511
Aktuarmessige gevinster og tap	2 881	0	2 881	97	0	97
Planendring	-42 180	0	-42 180	-301 081	0	-301 081
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-23 578	0	-23 578	-26 537	0	-26 537
Administrasjonskostnader	-2 590	0	-2 590	-6 139	0	-6 139
Premieinnbetalinger	7 007	0	7 007	48 460	0	48 460
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	422 736	0	422 736	471 602	0	471 602
Netto pensjonsforpliktelse/midler (-)	-36 777	55 216	18 440	1 225	69 192	70 417
Arbeidsgiveravgift	0	7 743	7 743	2 382	9 215	11 597
Avsetning gammel AFP ordning	0	0	0	0	1 522	1 522
Avsetning pensjonskostnader relatert til omstilling	0	55 926	55 926	0	62 073	62 073
Avsatte midler til dekning av ufunderte ordninger ¹	0	-11 905	-11 905	0	-11 450	-11 450
Netto pensjonsforpliktelse/midler 31.12	-36 777	106 980	70 203	3 607	130 551	134 158
Pensjonsmidler i balansen			54 951			32 534
Pensjonsforpliktelser i balansen			125 154			166 692
Netto pensjonsforpliktelser i balansen			70 203			134 158

1) Til sikring av usikret pensjonsordning er det satt av 13,5 mill. på sperret bankkonto. Dette er i regnskapet presentert under bankinnskudd.

Historisk informasjon	2015		2014	2013	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelser (sikret og usikret)	441 175		542 018	817 274	704 660	819 808
Brutto pensjonsmidler	422 736		471 602	726 291	670 350	618 703
Netto pensjonsforpliktelse/-midler	18 440		70 417	90 983	34 310	201 105
Estimatavvik	2 015		2 014			
Estimatavvik	25 634		-133 249			
Sensitivitet	Diskonteringsrente		Lønnsvekst	Pensjonsregulering		
Endring i % er prosentpoeng	0,5 %	-0,5 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Pensjonsforpliktelse (PBO)	-5 %	5 %	0 %	0 %	5 %	-1 %
Periodens pensjonskostnad	-5 %	6 %	2 %	-2 %	5 %	-1 %

	2016	2015
Utbetalinger pensjoner	(Forventet)	(Faktisk)
Forventet pensjonspremie for sikrede ordninger	8 906	7 007
Forventet betalinger usikrede pensjoner	2 328	2 506
Forventet betalinger innskuddspensjon	36 881	40 651
Pensjoner omstillingstiltak	5 941	8 887
Egenandel ansatte	-7 220	-7 220
Sum	46 836	51 831

Note 7 Immaterielle eiendeler og goodwill

2015	Goodwill	Kunderelasjoner	Merkenavn	Øvrige	Egenutviklet	Sum
Anskaffelseskost:						
Anskaffelseskost per 1.1	389 256	233 184	39 932	74 187	32 044	768 602
Merverdier ved nye datterselskap	2 022	7 028	3 425	0	0	12 475
Tilgang i året	0	0	0	6 650	4 763	11 413
Avgang i året	0	0	0	-765	0	-765
Utrangering	0	0	0	-21 851	-7 386	-29 237
Reklassifisering	0	0	0	5 410	2 208	7 619
Anskaffelseskost per 31.12.	391 278	240 212	43 357	63 632	31 629	770 108
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:						
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger per 1.1	0	76 695	0	48 526	18 480	143 701
Periodens avskrivninger	0	12 988	0	14 857	9 198	37 043
Periodens nedskrivninger	97 857	0	0	2 414	29	100 301
Avgang	0	0	0	-713	0	-713
Utrangering	0	0	0	-21 851	-7 386	-29 237
Reklassifisering	0	0	0	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	97 857	89 682	0	43 233	20 322	251 095
Bokført verdi per 31.12	293 421	150 530	43 357	20 398	11 307	519 013

2014	Goodwill	Kunderelasjoner	Merkenavn	Øvrige	Egenutviklet	Sum
Anskaffelseskost:						
Anskaffelseskost per 1.1	449 256	233 184	39 932	63 562	26 473	812 406
Tilgang i året	0	0	0	8 398	5 586	13 984
Avgang i året	0	0	0	0	0	0
Utrangering	0	0	0	-4 694	-2 466	-7 161
Reklassifisering	0	0	0	6 922	2 451	9 373
Anskaffelseskost per 31.12.	449 256	233 184	39 932	74 187	32 044	828 602
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:						
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger per 1.1	0	64 050	0	37 686	12 330	114 065
Periodens avskrivninger	0	12 645	0	15 410	8 050	36 105
Periodens nedskrivninger	60 000	0	0	125	567	60 692
Avgang	0	0	0	0	0	0
Utrangering	0	0	0	-4 694	-2 466	-7 161
Reklassifisering	0	0	0	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	60 000	76 695	0	48 526	18 480	203 701
Bokført verdi per 31.12	389 256	156 489	39 932	25 661	13 564	624 901

Nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid

Goodwill anskaffet gjennom oppkjøp er allokert til konsernets driftssegmenter og blir fulgt opp og testet samlet for den gruppe av kontantstrømgenererende enheter som inngår i driftssegmentet.

Polaris Media gjennomfører en nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid etter IAS 36.10. Det er i 2015 gjort slike tester per tredje kvartal og per fjerde kvartal. Nedskrivningstesten er gjennomført ved at det er beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene. Som gjenvinnbart beløp er det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente budsjetter og langtidsplaner for perioden 2016-2020. Etter denne perioden er kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0 % (2,5 %) for mediehus og -5,0% (+2,5%) for trykkeri. Den benyttede neddiskonteringsrente har tatt utgangspunkt i langsiktig risikofri rente med tillegg av et risikopåslag på 5,6%. Det er benyttet en WACC før skatt på 10,3% (7,9-8,7%) og en WACC etter skatt på 7,9% (6,7%). I WACC er det benyttet en Small Cap premie på 4,75%. Som følge av at selskapets aksje er lite likvid er det ved fastsettelse av Beta benyttet et gjennomsnitt fra en Peer Group.

Økende usikkerhet i norsk økonomi og i medieøkonomien gjør at Polaris Media har økt avkastningskravene noe fra tidligere perioder. På bakgrunn av dette har Polaris Media valgt å nedskrive goodwill med 97,9 mill. hvorav 67,9 mill. på Sunnmørsposten og 30 mill. på Romsdals Budstikke i 2015.

Note 8 Varige driftsmidler

	Maskiner og			
2015	driftsløsøre	Bygg og anlegg	Tomter	Sum
Anskaffelseskost:				
Anskaffelseskost per 1.1	907 527	83 156	7 433	998 117
Anskaffelseskost pr 1.1 i nye selskaper i AAG	3 284	546	0	3 830
Tilgang i året	54 217	-230	0	53 987
Avgang i året	-628	0	0	-628
Utrangering	-220 331	-141	0	-220 472
Reklassifisering	-7 303	-316	0	-7 619
Anskaffelseskost per 31.12	736 766	83 016	7 433	827 215
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:				
Akkumulerte avskrivninger per 1.1	589 749	38 082	0	627 831
Akkumulerte avskrivninger per 1.1 i nye selskaper i AAG	1 694	251	0	1 945
Periodens avskrivninger	55 163	4 082	0	59 245
Periodens nedskrivninger	6 438	0	0	6 438
Avgang	-1 388	0	0	-1 388
Utrangering	-220 331	-141	0	-220 472
Reklassifisering	112	-112	0	0
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	431 436	42 163	0	473 599
<i>Bokført verdi av driftsmidler holdt for salg</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>2 271</i>	<i>2 286</i>
Bokført verdi 31.12	305 330	40 838	5 162	351 331

	Maskiner og	Bygg og anlegg		
2014	driftsløsøre	anlegg	Tomter	Sum
Anskaffelseskost:				
Anskaffelseskost per 1.1	858 583	94 383	8 467	961 433
Tilgang i året	64 831	672	0	65 503
Avgang i året	-801	-11 865	-1 034	-13 700
Utrangering	-5 532	-37	0	-5 569
Reklassifisering	-9 375	3	0	-9 373
Anskaffelseskost per 31.12	907 706	83 156	7 433	998 295
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:				
Akkumulerte avskrivninger per 1.1	547 366	44 248	0	591 614
Periodens avskrivninger	47 732	4 845	0	52 576
Periodens nedskrivninger	653	0	0	653
Avgang	-470	-10 973	0	-11 443
Utrangering	-5 532	-37	0	-5 569
Reklassifisering	0	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	589 749	38 082	0	627 831
<i>Bokført verdi av driftsmidler holdt for salg</i>	<i>0</i>	<i>19</i>	<i>2 271</i>	<i>2 290</i>
Bokført verdi 31.12	317 957	45 055	5 162	368 175

Driftsmiddelgruppen maskiner og driftsløsøre omfatter i hovedsak maskiner knyttet til konsernets trykkerivirksomhet. Oppstillingen omfatter både kjøpte driftsmidler og driftsmidler fra merverdiallokeringer. Driftsmidlenes avskrives med utgangspunkt i følgende satser; Maskiner og driftsløsøre 6,67-25%, Bygg og anlegg 5-10% Se note 14 for informasjon om pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

Per 31.12.2014 var det totalt investert 80,9 mill. i den nye trykkpressen. Av dette er 13,6 mill. relatert til ombygging i forbindelse med installasjon av pressen. Per 31.12.2015 er det bokført ytterligere 5,3 mill. som del av sluttoppgjør for den nye pressen. Trykkpressen er levert innenfor de økonomiske rammene for prosjektet.

Nedskrivninger i 2015 gjelder utrangering av materiell og løsøre både i forbindelse med flytting fra gammelt hovedkontor på Heimdal til nytt hovedkontor i Trondheim sentrum, samt utrangering av gammelt materiell ved ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim.

Note 9 Datterselskap

Tabellen nedenfor viser hoveddatterselskapene og de vesentlige datter- og datterdatterselskapene i konsernet. En total oversikt over selskapene finnes i årsrapporten. De viktigste tilknyttede selskapene og felleskontrollerte virksomhetene går frem av note 10. I første kvartal 2015 kjøpte Adresseavisen Gruppen Stjørdalens Blad AS, Malvik Bladet AS og Opdalingen AS fra Amedia. Innherreds Folkeblad og Verdalingen AS og Levanger-Avisa AS stiftet Mediehuset Innherred AS, hvorav hver eier 50% av aksjene. I andre kvartal kjøpte Sunnmørsposten ytterligere aksjer i Fjordtrykk AS. Sammen med Fjordingen AS eier Sunnmørsposten nå 57,8 % av aksjene i Fjordtrykk. Selskapet anses som datterdatterdatterselskap av konsernet. Fjordtrykk eier 100% av aksjene i Fjordabladet L/L.

		Anskaffelsestidspunkt	Forretningskontor	eierandel
Adresseavisen Gruppen AS	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Adresseavisen AS	Datterdatter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Sør-Trøndelag AS	Datterdatter	15.08.1991	Orkanger	100,0 %
Fosna-Folket AS	Datterdatter	15.12.1986	Brekstad	100,0 %
Trønderbladet AS	Datterdatter	15.01.1996	Melhus	100,0 %
Innherreds Folkeblad og Verdalingen AS	Datterdatter	15.01.1999	Verdal	97,6 %
Adresseavisens Telefontjenester AS	Datterdatter	09.03.1999	Trondheim	100,0 %
Adressa Distribusjon AS	Datterdatter	29.03.2001	Trondheim	100,0 %
Brønnøysunds Avis AS	Datterdatter	01.10.2008	Brønnøysund	69,4 %
Stjørdalens Blad AS	Datterdatter	01.01.2015	Stjørdal	100,0 %
Opdalingen AS	Datterdatter	01.01.2015	Oppdal	100,0 %
Polaris Media Nordvestlandet AS	Datter	02.04.2009	Trondheim	100,0 %
Sunnmørsposten AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
Romsdals Budstikke AS	Datterdatter	02.04.2009	Molde	100,0 %
Nordvest Distribusjon AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
Polaris Media Nord-Norge AS	Datter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Harstad Tidende AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Troms Folkeblad AS	Datterdatter	01.10.2008	Finnsnes	100,0 %
Mediehuset iTromsø AS	Datterdatter	01.10.2008	Tromsø	95,7 %
Harstad Tidende Multimedia AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Nordavis AS	Datterdatter	01.10.2008	Alta	83,7 % ¹⁾
Framtid i Nord AS	Datterdatter	01.10.2008	Storslett	99,9 %
Inord AS	Datterdatter	06.12.2010	Tromsø	100,0 %
Polaris Trykk AS	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Polaris Trykk Trondheim AS	Datterdatter	01.01.1999	Trondheim	100,0 %
Polaris Trykk Harstad AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Polaris Trykk Ålesund AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
Polaris Trykk Alta AS	Datterdatter	01.10.2008	Alta	100,0 %
Polaris Eiendom AS	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Johan Tillers vei 1-5 AS	Datterdatter	01.10.2008	Trondheim	100,0 % ²⁾

1) I Nordavis AS foreligger det stemmebegrensninger. Polaris Media har vurdert at det foreligger faktisk kontroll og selskapet blir derfor konsolidert som et datterselskap.

2) I andre kvartal 2015 er det inngått en kjøpsavtale med Norgesgruppen om salg av samtlige aksjer i Johan Tillers vei 1-5 AS. Endelig gjennomføring av kjøpet forutsetter innfrielse av forbehold. Inntil forbeholdene er avklart betaler Norgesgruppen en månedlig opsjonspremie til Polaris Media. Selskapet Johan Tillers vei 1-5 AS er derfor klassifisert som holdt for salg. I forbindelse med klassifiseringen som holdt for salg er det ikke innregnet gevinst eller tap i oppstillingen over andre inntekter og kostnader.

Note 10 Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Polaris Media eide fram til 22.12.2015 10,12 % i FINN.no. Eierandelen ble fram til 22.12.2015 regnskapsført som tilknyttet selskap da konsernet har hatt betydelig innflytelse og aksjonærbeskyttelse gjennom aksjonæravtale. 22.12.2015 ble 0,13% av aksjene i Finn.no solgt til Schibstedt. Polaris Media anser seg ikke lenger å ha betydelig innflytelse i Finn.no AS etter salget av aksjene. Aksjeposten i Finn.no er derfor fra 22.12.2015 bokført som finansielt anleggsmiddel (se note 11). Videre eier konsernet 38% Mediehuset Avisa Nordland og 49% i mediehuset Hitra Frøya AS. Resultatendringen under "Øvrige" omhandler resultatendringer i Levangeravisa. Polaris Media skrev i 2014 ned goodwill over egenkapitalandelen i Levanger-avisa med 3,8 mill. I 2015 inngår i resultatandelen en positiv engangseffekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger på 2,4 mill.

Merverdianalyse	FINN.no	Avisa Nordland	Hitra-Frøya	Øvrige	Sum
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	6 427	12 037	402	10 271	29 137
Goodwill	0	28 765	4 008	5 130	37 903
Nedskrevet	0	0	0	-3 787	-3 787
Anskaffelseskost	6 427	40 802	4 410	11 614	63 253

2015

Beregning av årets resultatandel

Andel årets resultat	44 534	1 732	1 051	2 517	49 834
Avskrivning og nedskrivning av identifiserbare merverdier	0	-639	0	0	-639
Årets resultatandel	44 534	1 093	1 051	2 517	49 196

Beregning av balanseført verdi

Balanseført verdi 1.1	62 158	32 162	7 747	12 186	114 254
Tilgang i perioden	0	0	0	1 990	1 990
Årets resultatandel	44 534	1 093	1 051	2 517	49 196
Omklassifisering som følge av endret eierandel	-56 242			-3 295	-59 537
Utbytte og føringer mot egenkapitalen	-50 449		-1 862	-698	-53 009
Balanseført verdi 31.12	0	33 255	6 936	12 701	52 893

2014

Beregning av årets resultatandel

Andel årets resultat	42 920	-809	1 094	82	43 288
Avskrivning identifiserbare merverdier	0	-639	0	-3 787	-4 426
Årets resultatandel	42 920	-1 447	1 094	-3 704	38 863

Beregning av balanseført verdi

Balanseført verdi 1.1	110 046	37 257	6 653	17 614	171 571
Tilgang i perioden	0	0	0	444	444
Årets resultatandel	42 920	-1 447	1 094	-3 704	38 864
Utbytte og føringer mot egenkapitalen	-90 809	-3 648	0	-2 167	-96 625
Balanseført verdi 31.12	62 158	32 162	7 747	12 186	114 253

Felleskontrollerte virksomheter

Konsernet har en 50 % eierandel i Nr1 Adressa -Trykk Orkanger AS som igjen eier Norsk Avisdrift AS (Byavisa). Videre eier konsernet 50 % i Dølen AS. Nr1 Adressa -Trykk Orkanger AS leverer trykkesjenester til Polaris Media, Amedia, og eksterne aktører. Norsk Avisdrift AS og Dølen AS er mediehus med utgiversted i Trondheim og på Vinstra. Tabellen nedenfor viser konsernets andel av de felleskontrollerte virksomhetene.

Resultatposter felleskontrollert virksomhet	2015	2014
Salgsinntekter	78 836	81 770
Kostnader	60 054	65 720
Av- og nedskrivninger	8 942	10 822
Netto finansposter	-2 312	-2 838
Skatt	3 819	2 233
Resultat fra felleskontrollert selskap	3 709	158
Konsernets andel (50%)	1 855	79
Balanseposter felleskontrollert virksomhet		
Anleggsmidler	86 253	111 071
Omløpsmidler	34 227	26 857
Kortsiktig gjeld	6 617	10 466
Langsiktig gjeld	71 779	89 087
Egenkapital	42 083	38 374
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	21 042	19 187
Kontanter og kontantekvivalenter	16 728	21 847
Konsernets andel (50%)	8 364	10 923

Note 11 Investeringer i andre aksjer og andeler

	2015	2014
Verdi per 1.1	78 136	87 375
Tilgang	1 017 046	7 280
Avgang	-30	-5 162
Verdiendringer	-362	-11 357
Verdi per 31.12	1 094 789	78 136
Verdiendring over andre inntekter og kostnader	-362	-11 357

Oversikt over aksjer og andeler

Trønder-Avisa AS	17 735	17 735
Cxense ASA	58 471	51 934
Fanbooster AS	2 000	2 000
Finn.no AS	1 011 000	0
Andre aksjer	5 583	6 467
Sum aksjer i andre selskaper	1 094 789	78 136

Aksjene er langsiktige investeringer som er klassifisert som tilgjengelig for salg og er bokført til virkelig verdi. I oktober 2015 har Polaris Media ASA deltatt i en rettet emisjon i det børsnoterte selskapet Cxense ASA og tegnet seg for aksjer for 7 mill. Samlet kostpris for Polaris Medias aksjer i Cxense ASA er per 31.12.2015 62,5 mill. Cxense ASA er et teknologiselskap i sterk vekst og likviditeten i aksje er foreløpig lav. Differansen mellom kostpris og virkelig verdi anses derfor å være forbigående.

Langsiktige fordringer	2015	2014
Billån, boliglån og andre lån til ansatte	2 016	2 433
Andre langsiktige fordringer	212	1 462
Fordringer på felleskontrollert virksomhet	1 495	5 811
Sum	3 723	9 706

Aksjepost i Finn.no AS

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjeposten i FINN.no AS for kr 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% i FINN.no AS. Polaris Media har etter salget, og somfølge av prosessen ved reforhandling av ny provisjonsavtale, endret syn på egen innflytelse i FINN.no AS, slik at den ikke lenger er ansett for å være «betydelig» etter IAS 28.6 og 9. Aksjeposten er dermed per 31.12.2015 omklassifisert i regnskapet fra Tilknyttet Selskap (TS) til Finansiell Eiendel (klassifisert som «aksjer tilgjengelig for salg») etter IAS 28.22 og IAS 39.9.

Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ved førstegangsinnregning er per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Bokført verdi etter egenkapitalmetoden var 54,5 mill. per tidspunktet for overgang til IAS39. Regnskapsmessig gevinst ved førstegangsinnregning av aksjeposten per 31.12.2015 er dermed kr. 956,5 mill., som er bokført somfinansinntekt.

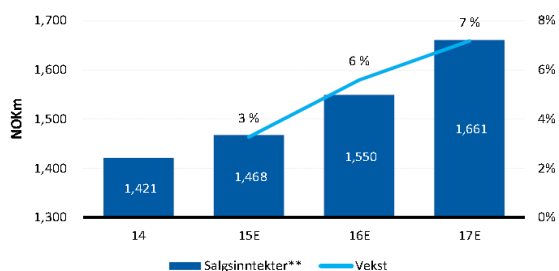
En senere gevinst eller et tap på verdi som vil oppstå som følge av en endring i den virkelige verdien av FINN-aksjene, blir innregnet i andre inntekter og kostnader (OCI) etter IAS 39.55 b), unntatt når det gjelder tap ved verdifall, og blir akkumulert over egenkapitalen. Ved objektive indikasjoner på verdifall vil det kumulative tapet bli omklassifisert fra egenkapitalen til resultatet etter reglene i IAS 39.67-70. Dersom verdien av aksjeposten etter en nedskrivning øker, innregnes dette over OCI. Utbytte fra FINN.no blir innregnet i resultatet når utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen i FINN.no AS.

Polaris Media har engasjert meglerhuset SB1 Markets til å gjøre en uavhengig verdivurdering av Polaris Media sin eierpost i FINN.no. For beregning av virkelig verdi finnes eksterne objektive markedsestimater på verdien av FINN.no med høy kvalitet, som muliggjør en tilnærmet markedsbasert måling etter intensjonene i IFRS 13.61. FINN.no-aksjen er ikke en notert aksje, Polaris Media eier en minoritetspost, og FINN.no inngår som en vesentlig del av markedsverdiene i det børsnoterte selskapet Schibsted ASA og som i stor grad består av tilsvarende virksomhet som FINN.no innen såkalt «Classified Media». Schibsted ASA følges av en rekke meglerhus/analytikere, se <http://www.schibsted.com/en/ir/Share/Analyst-coverage/>. Disse er uavhengige av hverandre og flere presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no AS som en del av en «sum-of-the-parts» verdsettelse av Schibsted ASA. Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Selv med et bredt utvalg objektive og uavhengige verdiestimater for FINN.no, er det likevel lagt til grunn at dette representerer data på nivå 3 i datahierarkiet for virkelig verdi etter IFRS 13.86-90.

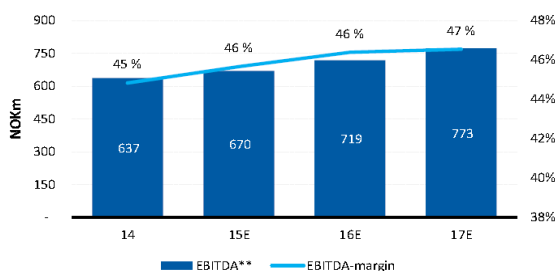
For vurdering av verdien til førstegangsinnregning etter IAS 39.43, er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus. SB1 Markets har gjennomført en vurdering og valgt ut fem meglerhus, og innhentet verdiestimatene. Etter Polaris Medias oppfatning gir denne verdsettelsesmetoden, i tråd med standardens krav, størst mulig bruk av markedsdata, og legger minst mulig vekt på foretaksspesifikke data. Den benytter alle faktorer som deltakerne i markedet vil ta i betraktning ved prisfastsettelse, og er konsistent med aksepterte økonomiske metoder for prissetting av finansielle instrumenter. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Verdi per aksje som fremkommer ved bruk av denne verdsettelsesmetoden er noe lavere enn verdi per aksje oppnådd ved salg av 0,13%.

Analytikernes estimater for de sentrale verdidriverne i sine verdivurderinger de nærmeste årene er oppsummert nedenfor (gjennomsnitt).

Forventede salgsinntekter



Forventet EBITDA



For analysene som oppgir forutsatt/implisitt EV/EBITDA-multiplikator er gjennomsnittet 14,3 x 2016 EBITDA.

	Dato	EV estimat Finn.no 100%	EBITDA 2016E	EV/EBITDA 2016E
<i>Carnegie</i>	02.11.2015	12 463	732	17,0
<i>DNB</i>	02.11.2015	7 980	707	11,3
<i>Barclays</i>	15.12.2015	9 715	694	14,0
<i>SEB</i>	09.12.2015	11 124	742	15,0
<i>Danske Bank</i>	18.12.2015	9 526	-	
Snitt		10 162	719	14,3

Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper. Merk at samtlige analyser er gjort før salget av aksjene 22.12.2015.

Gjennomsnittlig EV-estimat er korrigert for antatt netto rentebærende gjeld i Finn.no, som per 31.12.2015 er anslått å være kr. 38 mill. Førstegangsinnregning er dermed (kr. 10 162 mill. – kr. 38 mill.) x 9,99% = kr. 1 011 mill.

Implisitt i verdsettelsen av FINN.no ligger det inne forventninger om fortsatt god lønnsomhet og vekst. De sentrale verdidriverne i analysene til meglerhusene er oppsummert i tabellen nedenfor etter en «SWOT-basert» tilnærming, og utgjør en kvalitativ vurdering av faktorer som er viktige for fremtidig verdiutvikling av eierposten i FINN.no.

Styrker	Svakheter
FINN har en meget sterk markedsposisjon i markedet og har således høye marginer (Danske Bank). FINN forstår «consumer internett atferd» og er dyktige på å tiltrekke seg trafikk (Danske Bank).	Det stilles spørsmålsteget ved FINNs konkurransedyktighet på mobil (Danske Bank, SEB, Barclays og DNB). Carnegie frykter at FINN taper markedsandeler på grunn av mangel på nye reklameverktøy for «brand advertising». Det forventes at dette vil endre seg innen få kvartaler. Således forventer analytikeren at denne svakheten nøytraliseres.
Muligheter	Trusler
FINN kan få vekst gjennom å optimere «monetisation» og introdusere nye tjenester (Danske Bank, Barclays). Inntjening fra nye vertikaler (e.g. bilrubrikk, tjenesterubrikk) representerer en mulighet for ytterligere vekst (Danske Bank, Barclays).	Økt konkurranse fra sosiale medier, for eksempel Facebook, er en vesentlig trussel for FINN (Danske Bank, Barclays). Mer generelt nevnes konkurranse fra nye løsninger/tjenester som en trussel (DNB). Svakere makroøkonomi i Norge er negativt for FINN (SEB).

For fremtidig måling av virkelig verdi av Finn.no vil den samme metodikk anvendes. Måling skjer kvartalsvis og verdsettelsesdatoen settes til samme dato som den mest oppdaterte analyserapporten i utvalget. Analysen gjennomføres av Sparebank1 Markets.

Note 12 Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser

Nedenfor følger en oppstilling av klasser av finansielle eiendeler og forpliktelser etter IFRS 7.

2015	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført over totalresultatet	Utlån og fordringer	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Sum
Finansielle eiendeler							
Lån til felleskontrollert virksomhet	22		0	0	0	1 495	1 495
Investeringer i aksjer og andeler	11	1,3	142 280	952 510	0	0	1 094 789
Andre langsiktige fordringer	22		0	0	2 228	0	2 228
Fordringer	22		0	0	140 245	0	140 245
Bankinnskudd			0	0	210 590	0	210 590
Sum finansielle eiendeler			142 280	952 510	353 063	1 495	1 449 347
Finansiell gjeld							
Langsiktig rentebærende gjeld	13,14	2	0	3 454	0	300 878	304 332
Kortsiktig rentebærende gjeld	13,14		0	0	0	39 067	39 067
Leverandørgjeld			0	0	0	55 406	55 406
Annen kortsiktig gjeld	17		0	0	0	319 947	319 947
Sum finansiell gjeld			0	3 454	0	715 298	718 752

Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)

952 510

Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)

-3 454

Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)

142 280

2014	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi før over totalresultatet	Utlån og fordringer	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Sum
Finansielle eiendeler							
Lån til felleskontrollert virksomhet	22			0	0	5 811	5 811
Investeringer i aksjer og andeler	11	1,3	81 783	-3 647	0	0	78 136
Andre langsiktige fordringer	22		0	0	3 895	0	3 895
Fordringer	22		0	0	163 041	0	163 041
Bankinnskudd			0	0	218 077	0	218 077
Sum finansielle eiendeler			81 783	-3 647	385 013	5 811	468 960
Finansiell gjeld							
Langsiktig rentebærende gjeld	13,14	2	0	3 660	0	341 510	345 170
Kortsiktig rentebærende gjeld	13,14		0	0	0	34 432	34 432
Leverandørgjeld			0	0	0	55 273	55 273
Annen kortsiktig gjeld	17		0	0	0	340 159	340 159
Sum finansiell gjeld			0	3 660	0	771 374	775 033

Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)

-3 647

Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)

-3 660

Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)

81 783

Note 13 Gjeld, risiko mv.

Konsernet vurderer regelmessig kapitalstruktur og risikoprofil. Konsernet har over tid hatt en solid balanse med lite gjeld og høy egenkapital. Konsernets ledige likviditet prioriteres til å investere i produkt- og organisasjonsutvikling, nedbetaling av gjeld og utdeling til selskapets aksjonærer. Øvrig fri likviditet er plassert i bank. Polaris Media ønsker å være i en posisjon med finansiell handlekraft. Dette for å gjennomføre målsatte forretningsmessige strategier og gjennom dette øke verdien til aksjonærene.

Selskapene i konsernet er deltakere i en konsernkontoordning hvor morselskapet Polaris Media ASA er hovedkontoinnehaver. Alle deltakerne er solidarisk ansvarlig overfor til en hver tid utestående på konsernkontoen.

Konsernets låneavtaler består ved utgangen av året av i all hovedsak et langsiktige lån og en leasingfasilitet, samt en trekkfasilitet på 80 mill. Konsernet hadde ved utgangen av året en kontantbeholdning på 210,6 mill., hvorav 15,5 mill. på sperret konto. Konsentrasjon av kredittrisiko i forhold til kundefordringer er begrenset fordi konsernets kundebase består av et stort antall kunder som anses å være diversifisert. Konsernet har relativt lave tap knyttet til kundefordringer. Gjennomsnittlig kredittid til kunder er 19 dager (ned fra 25 fra 2014). Se note 22 for informasjon om aldersfordeling og tap på fordringer.

Lånevilkår

Polaris Media ASA tok i 2009 opp et lån på 575 mill. i forbindelse med oppkjøpet av virksomhetene på Nordvestlandet. I.h.h.t. låneavtalen er vilkårene for lånet betinget av:

- 1) Konsernets bokførte egenkapitalandel skal være høyere enn 32,5% per 31.12.
- 2) Netto rentebærende gjeld (NIBD) skal være lavere enn fire ganger EBITDA justert for utbytte fra tilknyttede selskaper.

Med bakgrunn i Polaris Medias solide likviditet og kontantstrøm, ble lånets løpetid og nedbetalingsplan endret fra juli 2018 til juli 2024. Avdrag per kvartal ble redusert fra 18 til 8 mill. All gjeld er betalt på forfall og konsernet er ikke i brudd med noen lånevilkår. En oppstilling over konsernets utvikling og status ift. lånevilkårene i 2015 og forrige år fremgår av tabellen nedenfor.

I andre kvartal 2014 ble det inngått en 10-årig avtale med Sparebank1 Finans Midt-Norge AS om leie av ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim AS. Finansieringsavtalen trådte i kraft fjerde kvartal 2014. Polaris Media inngikk i juni 2014 en rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. med 10 års løpetid med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen vedrørende ny presse.

	2015	2014
Langsiktig rentebærende gjeld i balansen	304 332	345 170
Fratrukket virkelig verdi på rentebytteavtale	-3 454	-3 660
Kortsiktig rentebærende gjeld (neste års avdrag)	39 067	34 432
Bankinnskudd	-210 590	-218 077
Bundne bankinnskudd	15 294	11 592
Netto rentebærende gjeld som definert i låneavtalen	144 649	169 457
12 måneders rullerende EBITDA	189 692	243 804
Utbytte fra tilknyttede selskaper	53 009	96 624
EBITDA som definert i låneavtalen	242 702	340 428
Netto rentebærende gjeld (NIBD) / EBITDA	0,6	0,5
Krav til egenkapital		
Bokført egenkapitalandel per 31.12.	63,5 %	39,9 %
Minimumskrav lånevilkår (covenant)	32,5 %	32,5 %
Margin til lånevilkår (%-poeng)	31,0 %	7,4 %

Konsernets låneengasjement 31.12.2015

En oversikt over konsernets langsiktige låneengasjement framgår av tabellen nedenfor.

					2015	2014
Låntaker	Opprinnelig lånebeløp	Saldo 31.12.2015	Avdrag (kvartal)	Avdrag	Rentekostnad	Rentekostnad
Polaris Media ASA	575 000	272 510	8 000	32 000	10 026	12 198
Polaris Trykk Harstad AS	20 000	500	500	500	90	218
Nordavis AS	4 300	0	0	0	43	18
Finansiell leasingavtale Polaris Trykk Trondheim AS	0	66 935	NA	6 567	2 252	1 456
Neste års avdrag (klassifisert som kortsiktig gjeld)	0	-39 067	0	0	0	0
Langsiktig gjeld eksklusive rentebytteavtale	599 300	300 878	8 500	39 067	12 411	13 891

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Polaris Media ASA	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Polaris Trykk Harstad AS	500	0	0	0	0	0
Polaris Trykk Trondheim AS (leasing)	6 567	6 769	6 978	7 193	7 414	7 643
Sum avdragsbetaling år	39 067	38 769	38 978	39 193	39 414	39 643
Restgjeld 31.12.	261 812	223 043	184 065	144 873	105 458	65 815

Lånet i Polaris Trykk Harstad er innfridd 1. kvartal 2016. Nordavis AS sitt lån er innfridd i 2015.

Rentesikring

Kontantstrømsikring består av rentebytteavtaler der endringer i virkelig verdi føres over egenkapitalen. Det ble i juni 2014 inngått en 10 årig rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR. Rentebytteavtalen i Polaris Trykk Harstad AS utløper i februar 2016. Den resultatførte andelen av tapet i rentebytteavtalen framgår av tabellen nedenfor.

	2015	2014
Rentebytteavtale resultatført i regnskapet	796	1 345
Virkelig verdi rentebytteavtale 31.12	-3 454	-3 660
Virkelig verdi rentebytteavtale 01.01	-3 660	-1 220
Endring ført over andre inntekter og kostnader	206	-2 439

Effekter av renteendring

En endring i renten på +/- 1%-poeng vil gi følgende effekter på konsernets resultat/EK:

Resultat (+/-)	669	618
Egenkapital (+/-)	1 109	2 190

Finansposter

Finansinntekt		
Renteinntekt	3 179	3 573
Mottatt aksjeutbytte	1 256	689
Gevinst realisasjon av aksjer ¹⁾	14 386	39 632
Vurdering av aksjer i Finn.no AS til virkelig verdi ²⁾	956 518	
Andre finansinntekter ³⁾	-614	625
Sum finansinntekt	974 726	44 519

1) Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjene i Finn.no AS for 15 mill. Regnskapsmessig gevinst var 14,3 mill. I 2014 solgte Polaris Media samtlige egenkapitalbevis i Sparebank1 SMN for 8,4 mill. I den forbindelse er det regnskapsført en gevinst på 3,3 mill. Den 31.12.2014 solgte Polaris Media 100% av aksjene i Nordregate 1-3 AS for 41,4 mill. Innregnet gevinst var 36,4 mill.

2) Se note 11 for ytterligere informasjon.

3) I andre kvartal 2015 har Sunnmørsposten AS kjøpt 1368 aksjer i Fjordtrykk AS. Polaris Medias samlede eierandel ble dermed 57,54% i Fjordtrykk AS og det heleide datterselskapet Fjordabladet L/L Fjordtrykk AS er fra juni 2015 konsolidert som datterselskap. ihht. IFRS 3. I den forbindelse har konsernet resultatført en verdiøkning på tidligere eierandeler i Fjordtrykk AS på til sammen 1,2 mill. og er bokført under andre finansinntekter. Pr Q3 er tidligere inntektsføring av resultatandeler i Fjordtrykk reversert på til sammen 2,7 mill. som følge av at Polaris Media oppnådde kontroll i Fjordtrykk AS. Nettoeffekten er en kostnadsføring på 1,5 mill under andre finansinntekter.

Finanskostnad

Tap realisasjon aksjer	0	0
Andre finanskostnader	3 108	1 708
Sum andre finanskostnader	3 108	1 708
Renter lån	12 411	13 891
Resultatført rentebytteavtale	796	1 345
Rentekostnad	184	243
Sum rentekostnad	13 391	15 480
Sum finanskostnader	16 499	17 188
Netto finansposter	958 227	27 331

Operasjonelle leieavtaler

Dette består av inngåtte innkjøps- og leieavtaler av langsiktig karakter. De fleste av disse avtalene har ikke angitt noen minimumsleie, og beløpene som er oppgitt er antatt leie- eller kjøp for de forskjellige avtalene basert på historiske volum. Konsernets avtaler består i hovedsak av husleieavtaler, avtaler om drift, support og vedlikehold av fagsystemer, samt avtaler om innkjøp av redaksjonelt stoff.

År	Husleie avtaler	IT relaterte forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser	Sum
2016	55 862	9 514	12 124	77 501
2017	56 091	1 212	9 017	66 320
2018	55 444	0	8 819	64 262
2019	52 745	0	8 507	61 253
Etter 2019	315 536	0	41 029	356 565
Sum	535 677	10 726	79 497	625 901

De største leieavtalene gjelder Polaris Trykk AS og Adresseavisen AS. Polaris Trykk AS har en 10 års leieavtale i Industriveien 13 løpende fra 2012, mens Adresseavisen har en 15 års leieavtale i Ferjemannsveien 10 løpende fra 2015.

Finansielle leieavtaler

Konsernet har finansiell leieavtale på en trykkpresse. Leieavtalen går over hele pressenes forventede levetid. Nåverdi av minimumsbetalingene er som følger:

	2015	2014
	Nåverdi	Nåverdi
Innen et år	8 489	8 005
Mellom 1 og 5 år	33 955	32 023
Etter 5 år	33 955	40 023
Sum minimumsleie	76 400	80 051
Fratrukket finanskostnad	-9 464	-12 749
Nåverdi av minimumsleie	66 935	67 297

Note 14 Pantstillelser og garantiansvar

Som sikkerhet for låneavtale av 2009 mellom Polaris Media ASA og Sparebank1 SMN, samt trekk- og garantifasiliteter, er det stilt førsteprioritets pant i morselskapets vesentlige datterselskaper. Bokført verdi av aksjer i hoveddatterselskaper fremgår av tabellen nedenfor. Som sikkerhet for den finansielle leieavtalen vedrørende trykkpresse, har Polaris Trykk Trondheim AS stilt pant i egne eiendeler ovenfor Sparebank 1 SMN. For nærmere informasjon, se note 13.

Pantesikret gjeld	2015	2014
Langsiktig rentebærende gjeld i Polaris Media ASA	272 510	304 210
Pantesikret gjeld per 31.12	272 510	304 210
Adresseavisen Gruppen AS	117 858	117 858
Polaris Media Nord-Norge AS	73 099	73 099
Polaris Trykk AS	171 629	171 629
Polaris Media Nordvestlandet AS	302 592	400 450
Polaris Eiendom AS m.fl.	47 877	47 877
Sum	713 055	810 912

Bevegelsene i bokførte verdier av aksjer i vesentlige datterselskaper er knyttet til nedskrivnings av verdier på 97,9 mill. etter IAS 36 for virksomheten Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, jfr.note 7.

Garantiansvar	2015	2014
Garantier konsernselskaper/felleskontrollert virksomhet	81 315	81 315
Sum	81 315	81 315

Note 15 Andre driftskostnader

	2015	2014
Distribusjonskostnader	161 807	152 766
Salg og reklamekostnader	87 315	92 609
Telefon, porto, TV lisenser	19 809	19 706
Reisekostnader	28 838	31 607
Kostnader transportmidler	2 230	2 979
IT og kontorkostnader	56 018	53 449
Drift bygninger og driftsmidler	93 476	92 122
Tap på fordringer	2 394	1 662
Annen driftskostnad	41 039	42 779
Sum	492 925	489 679

Note 16 Varekostnad

	2015	2014
Trykking og innkjøp råvarer	145 524	154 704
Innkjøpt redaksjonelt stoff	47 299	43 362
Andre varekostnader	38 248	37 053
Varekostnad	231 072	235 119

Note 17 Annen kortsiktig gjeld

	2015	2014
Skyldig offentlige avgifter	68 122	77 252
Forskuddsbetalt abonnement	114 700	107 426
Feriepenger	70 930	75 532
Annen kortsiktig gjeld	66 190	79 934
- <i>herav avsetning sluttpakker</i>	<i>10 700</i>	<i>22 566</i>
Annen kortsiktig gjeld	319 942	340 143

Note 18 Skattekostnad

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster	2015	2014
Betalbar skatt	11 177	11 445
Endring i utsatt skatteforpliktelse	-4 644	18 616
Skattekostnad på ordinært resultat	6 533	30 061
Årets betalbare skatt	11 177	11 445
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	-10 291	-8 228
Betalbar skatt i balansen	945	3 216
Avstemming		
Ordinært resultat før skatt	944 891	121 100
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats 27 %	255 121	32 697
Skatteeffekten av følgende poster		
Ikke fradragsberettigede kostnader	30 183	18 315
Ikke skattepliktige inntekter	-24 654	-10 437
Effekt av endret skattesats	-2 348	0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-13 784	-10 514
Skattekostnad på ordinært resultat	244 518	30 061
Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller		
Fordel		
Omløpsmidler	647	741
Anleggsmidler	6 560	8 156
Pensjonsforpliktelse	17 402	41 230
Avsetninger	6 813	9 927
Aksjer og andre verdipapirer	1 185	988
Underskudd til fremføring	5 038	4 152
Ikke balanseført utsatt skattefordeler	-173	567
Sum skatteeffekten av fordeler	37 470	65 761
Forpliktelse		
Omløpsmidler	1 041	1 170
Anleggsmidler	69 251	77 705
Forskuddsbetalt pensjonspremie	3 388	8 243
Sum skatteeffekten av forpliktelser	73 681	87 118
Netto utsatt skattefordel/(forpliktelse)	-36 211	-21 356
Som fordeler seg som følger		
Utsatt skattefordel	28 670	52 125
Utsatt skatt	64 880	73 481
Netto utsatt skatt	-36 210	-21 356

Note 19 Lønn og godtgjørelser

		2015	2014
Lønn og feriepenger	1)	637 519	678 536
Arbeidsgiveravgift		85 182	86 469
Pensjonskostnader	2)	23 903	-51 058
Annen personalkostnad		15 175	14 896
Sum		761 779	728 843

¹⁾ Herav avsetninger til frivillig avgang 13 mill.

²⁾ Herav positiv effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjoner på 22,5 mill. i lokale mediehus i Adresseavisen Gruppen.

Årsverk per 31.12 (unntatt avisbud)		888	978
-------------------------------------	--	-----	-----

Kostnader til revisor er fordelt som følger

		2015	2014
Lovpålagt revisjon		1 201	1 396
Andre attestasjonstjenester		168	188
Skatterådgivning		332	477
Andre tjenester utenfor revisjonen		82	141
Sum		1 783	2 202

Ytelser til ledende ansatte

I konsernet er konsernledelsen i Polaris Media ASA definert som ledende ansatte.

2015	Antall aksjer	Årslønn ¹	Prestasjonsbasert lønn ²	Pensjon ³	Annen godtgjørelse ⁴	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	152 945	2 846	0	855	380	4 081
Adm dir Adresseavisen Gruppen, Tove Nedreberg	14 074	2 183	0	264	251	2 699
Sjefredaktør Adresseavisen, Tor Olav Mørseth ^{a)}	0	956	0	122	63	1 141
Tidl. sjefredaktør Adresseavisen Arne Blix	1 540	1 233	0	516	144	1 893
Adm. dir Polaris Trykk, Steinar Bakken	951	1 801	0	212	228	2 241
Adm. dir Polaris Media Nordvestlandet, Harald Rise	951	1 934	0	234	184	2 352
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	2 951	2 220	0	215	213	2 649

^{a)} Tor Olav Mørseth tiltrådte som sjefredaktør i Adresseavisen AS for Arne Blix 1.5.2015.

2014	Antall aksjer	Årslønn ¹	Prestasjonsbasert lønn ²	Pensjon ³	Annen godtgjørelse ⁴	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	152 573	2 779	506	1 363	328	4 976
Adm dir Adresseavisen Gruppen, Tove Nedreberg	14 074	2 109	244	332	170	2 855
Sjefredaktør Adresseavisen, Arne Blix	1 540	2 042	0	1 112	176	3 331
Adm. dir Polaris Trykk, Steinar Bakken	579	1 764	213	181	205	2 362
Adm. dir Polaris Media Nordvestlandet, Harald Rise	579	1 910	229	284	154	2 577
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	579	2 163	238	256	187	2 844

¹⁾ Årslønn er vedkommendes mottatte ytelser inkl. feriepenger i henhold til lønns- og trekkoppgave (tilsv.). For 2015 har konsernledelsen frasagt seg en fastlønnsregulering på 2%.

²⁾ Konsernledelsen har en prestasjonsbasert lønnsordning. Den prestasjonsbaserte lønnsordningen er basert på kriterier fastsatt av konsernets styre, der konsernsjef kan oppnå en prestasjonsbasert lønn på inntil tre måneders lønn og for resten av konsernledelsen inntil to måneders lønn, se også redegjørelse for lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2015. Beløpet i tabellen omfatter prestasjonsbasert lønn utbetalt i regnskapsåret, men som gjelder måloppnåelse for året før. Konsernledelsen frasa seg prestasjonsbasert lønn for 2014 tilsvarende 40% uttelling for 2014. Følgelig er det ikke utbetalt prestasjonsbasert lønn til konsernledelsen i 2015.

³⁾ Tallene for pensjon er basert på innbetalinger gjort til vedkommendes pensjonsordning i 2015 i henhold til vedkommende ansettelsesavtale. De ytelsesbaserte pensjonsordningene ble avviklet i 2014.

⁴⁾ Annen godtgjørelse består i hovedsak av fordel av firmabil, innberettet fordel av forsikringsordninger og øvrige naturalytelser.

For beskrivelse av kompensasjonsordninger for ledende ansatte, se redegjørelse under Eierstyring og selskapsledelse kap. 12.

		2015			2014		
	Antall aksjer eid i Polaris Media ASA	Styrehonorar	Komitehonorar	SUM	Styrehonorar	Komitehonorar	SUM
Utbetalt styrehonorar:							
Styre							
Styremedlem Bernt Olufsen (styreleder)	418	345	28	373	173		173
Styremedlem Bente Rathe (nestleder)		185	22	207	163	15	178
Styremedlem Stig Eide Sivertsen		168	52	220	163	50	213
Styremedlem Trond Berger*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Styremedlem Bente Sollid Storehaug		168		168	163		163
Styremedlem Lena Victoria Svanberg		85		85	0		0
Styremedlem Hans Tore Joramo Bjerkaas		108		108	30		30
Styremedlem ansattrepresentant Marianne Leite		168		168	83		83
Styremedlem ansattrepresentant Rune Setsaas		168		168	83		83
Styremedlem ansattrepresentant Terje Eidsvåg	951	168	22	190	163	15	178
Varamedlem aksjonærvalgt Jon Binde				0			0
Varamedlem aksjonærvalgt Mona Lindal		15		15			0
Varamedlem ansattrepresentant Geir Forbregd		39		39			0
Varamedlem ansattrepresentant Torleif Rolfsen	300	0		0			0
Varamedlem ansattrepresentant Hilde Østmoe		0		0			0
Fratrådte styremedlemmer:							
Styremedlem Lars Svensson (fratrådt)		83	32	114	163	30	193
Styremedlem Kristine Landmark (fratrådt)		100	22	122	198	15	213
Styremedlem ansattrepresentant Bjørn Sletvold (fratrådt)	579		0	0	80		80
Varamedlem aksjonærvalgt Lars Gustaf Ander (fratrådt)			15	15	30		30
Varamedlem Anne Britt Bekken (fratrådt)			0	0	23		23
Varamedlem ansattrepresentant Merete Amdam Holand (fratrådt)	951		0	0	80		80
Valgkomite							
Leder valgkomiteen Jacob A. Møller *		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Medlem valgkomiteen Unni Steinsmo			27	27			0
Medlem valgkomiteen Arild Nysæther			32	32			0
Leder valgkomiteen Roar Arntzen (fratrådt)			0	0		65	65
Leder valgkomiteen Berit Rian (fratrådt)			0	0		45	45
Medlem valgkomiteen Anne Breiby (fratrådt)			0	0		70	70
Totalt		1 797	251	2 048	1 592	305	1 895

*Oversikten viser mottatte styrehonorar i henhold til vedkommende styremedlems lønns- og trekkoppgave for angjeldende regnskapsår. For styremedlemmer som ikke mottar personlig styrehonorar (gjelder Trond Berger og Jacob Møller, begge Schibsted ASA) mottar Polaris Media ASA faktura fra vedkommende arbeidsgiver. For redegjørelse om styregodtgjørelse, se eierstyring og selskapsledelse kap. 11.

Note 20 Nærstående parter

Som nærstående part betraktes tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. Nedenfor er det listet opp transaksjoner med den felleskontrollerte virksomheten Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS.

Konsernet har i tillegg et samarbeid med Schibsted om blant annet betalingsløsning for nett, annonsering (Storby) og redaksjonelt innhold, men dette samarbeidet anses ikke å være med nærstående part.

Foruten dette foregår det vesentlig kjøp og salg mellom selskapene i konsernet. Dette er hovedsakelig trykking av avis, fellestjenester innen regnskap/økonomi/personal, IT-tjenester, distribusjonstjenester, husleie og eiendomsdrift. Alle transaksjoner med datterselskap er eliminert i konsernregnskapet.

Kontanter benyttes som vederlag for oppgjør med nærstående parter. Konsernet har pr. 31. desember 2015 et lån på 1,5 mill til den felleskontrollert virksomheten Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS.

Polaris Media har per 31.12.2015 reklassifisert aksjeposten i Finn.no AS til aksjer tilgjengelig for salg etter IAS 39.

Polaris Media anser ikke lenger Finn.no AS å være nærstående med Polaris Media.

Det er ikke avsatt eller kostnadsført tap knyttet til mellomværende med nærstående parter. For ytelser til ledelsen, se note 19.

	2015	2014
<u>Nr1 Adressa Trykk Orkanger</u>		
Salg til nærstående part	794	2 136
Kjøp fra nærstående part	20 194	13 226
Fordring på nærstående part	1 495	206
Gjeld til nærstående part	1 011	1 206
<u>FINN.no AS</u>		
Salg til nærstående part	26 032	25 363
Kjøp fra nærstående part	6 704	7 311
Fordring på nærstående part	124	135
Gjeld til nærstående part	127	113

Note 21 Aksjonærforhold

Morselskapet har per 31.12.15 en aksjekapital på kr 48 926 781 fordelt på 48 926 781 antall aksjer pålydende kr 1. Polaris Media ASA eier 58 176 egne aksjer per 31.12.15.

Hver aksje har 1 stemme i selskapets generalforsamling. Endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst 3/4 flertall så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.

Resultat per aksje i 2015 er kr 19,17 (1,86). Foreslått utbytte i morselskapet Polaris Media ASA for 2015 er kr 1,25 pr. aksje, tilsammen 61 085 756.

De største aksjonærene i selskapet per 31.12.15 var:

Navn	Antall aksjer	Prosent
SCHIBSTED ASA	14 172 952	29,0 %
NWT MEDIA AS	12 930 000	26,4 %
MUST INVEST AS	7 188 764	14,7 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	11,4 %
SOFELL AS	1 005 384	2,1 %
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	1,9 %
GYLDENDAL ASA	924 000	1,9 %
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,7 %
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,1 %
PARETO AS	292 380	0,6 %
Sum 10 største aksjonærer	44 411 960	90,8 %
Øvrige aksjonærer	4 514 821	9,2 %
Sum	48 926 781	100,0 %

Note 22 Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer	2015	2014
Kundefordringer til pålydende 31.12	101 662	137 241
Avsetning til tap 31.12	-3 777	-3 725
Bokført verdi kundefordringer	97 885	133 511
Avsetning til tap 01.01	-3 725	-4 103
Endring avsetning til tap	-52	378
Avsetning til tap 31.12	-3 777	-3 725
Faktisk kostnadsførte tap i året	2 283	2 529
Andre kortsiktige fordringer		
Andre kortsiktige fordringer ¹	41 467	27 311
Fordringer på felleskontrollert virksomhet	408	2 219
Sum	41 876	29 530
Per 31.12 har kundefordringene følgende aldersfordeling		
Ikke forfalt	85 187	113 976
0 - 30 dg	12 144	16 921
30 - 60 dg	1 692	2 190
60 - 90 dg	304	754
90 > dg	2 336	3 394
Sum alderfordelte kundefordringer	101 662	137 236

¹ Andre fordringer består av periodiseringer og andre mindre tilgodehavende. Disse har en estimert gjennomsnittlig forfallstid på 3-6 måneder.

Note 23 Restruktureringskostnader

Polaris Media har i 2015 gjort ytterligere bemanningstilpasninger. Kostnadene er resultatført som lønnskostnader/pensjonskostnader. Kostnad for sluttpakker og gavepensjoner utgjør 11,7 mill. og er inkludert i kortsiktig gjeld. Avsetningene er gjort i all hovedsak i Polaris Trykk Trondheim og Sunnmørsposten.

Polaris Media ASA

Resultatregnskap

Tall i 1000 NOK	Note	2 015	2014
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Annen driftsinntekt		16 667	18 991
Sum driftsinntekter		16 667	18 991
Lønnskostnad	2,9	32 088	27 017
Avskrivning nedskrivning	3	3 241	4 344
Annen driftskostnad		16 594	20 082
Sum driftskostnader		51 923	51 442
Driftsresultat		-35 256	-32 451
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	4	107 071	201 389
Annen renteinntekt		2 169	2 615
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		8 859	5 588
Nedskrivning av finansielle eiendeler		-97 857	-60 000
Annen rentekostnad		-10 844	-13 561
Annen finanskostnad		-841	-875
Netto finansresultat		8 556	135 157
Årsresultat før skattekostnad		-26 700	102 706
Skattekostnad	12	748	622
ÅRSRESULTAT		-27 448	102 083
OVERFØRINGER			
Overført til og fra annen egenkapital	8	-88 534	53 191
Utbytte	8	61 086	48 892
Sum overføringer		-27 448	102 083

Polaris Media ASA

Balanse pr 31. desember

EIENDELER	Note	2 015	2014
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende	3	5 495	2 541
Utsatt skattefordel	12	7 282	9 784
Sum immaterielle eiendeler		12 777	12 325
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	3	4 076	5 808
Sum varige driftsmidler		4 076	5 808
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4,13	713 055	810 912
Investeringer i aksjer og andeler	5	83 244	76 228
Pensjonsmidler	9	250	43
Andre fordringer	2,6	140	841
Sum finansielle anleggsmidler		796 689	888 024
Sum anleggsmidler		813 542	906 157
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	11	296	1 122
Andre fordringer	6	1 424	2 144
Kortsiktige fordringer konsernselskaper	11	107 071	89 704
Sum fordringer		108 790	92 970
Sum omløpsmidler		108 790	92 970
SUM EIENDELER		922 332	999 126

(Tall i 1000 NOK)

2 015

2014

EGENKAPITAL OG GJELD

Av kontantbeholdningen er 13,3 mill. innestående på sperret bankkonto.

Innskutt egenkapital

Aksjekapital (48 926 781 aksjer á kr 1)	7	48 927	48 927
Egne aksjer	7	-58	-35
Overkurs		256 982	256 982

Sum innskutt egenkapital		305 851	305 874
---------------------------------	--	----------------	----------------

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	8	178 001	261 799
-------------------	---	---------	---------

Sum opptjent egenkapital		178 001	261 799
---------------------------------	--	----------------	----------------

Sum egenkapital		483 852	567 673
------------------------	--	----------------	----------------

Gjeld**Avsetning for forpliktelser**

Pensjonsforpliktelser	9	32 002	38 112
-----------------------	---	--------	--------

Sum avsetninger for forpliktelser		32 002	38 112
--	--	---------------	---------------

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	10,13	272 510	304 210
--------------------------------	-------	---------	---------

Sum annen langsiktig gjeld		272 510	304 210
-----------------------------------	--	----------------	----------------

Kortsiktig gjeld

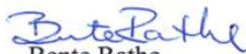
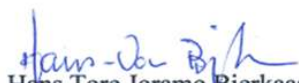
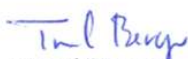
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	58 919	25 094
Leverandørgjeld	11	5 083	4 277
Skyldige offentlige avgifter		2 194	2 226
Foreslått utbytte	8	61 086	48 892
Annen kortsiktig gjeld		6 688	8 643

Sum kortsiktig gjeld		133 969	89 132
-----------------------------	--	----------------	---------------

Sum gjeld		438 480	431 453
------------------	--	----------------	----------------

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		922 332	999 126
---------------------------------	--	----------------	----------------

Trondheim, 17.februar 2016

Bernt Olufsen
Styrets lederBente Rathe
NestlederHans Tore Joramo Bjerkaas
StyremedlemStig Eide Sivertsen
StyremedlemLena Victoria Svanberg
StyremedlemBente Sollid Storehaug
StyremedlemTrond Berger
StyremedlemTerje Eidsvåg
StyremedlemMarianne Leite
StyremedlemRune Setsaas
StyremedlemPer Axel Koch
Konsernsjef

Polaris Media ASA

Kontantstrømoppstilling

(Tall i 1000 NOK)	2 015	2014
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Årsresultat før skattekostnad	-26 700	102 706
Resultatandel datterselskaper	-107 071	-201 389
Ordinære avskrivninger	3 241	4 344
Nedskrivninger finansielle anleggsmidler	97 857	60 000
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	699	-3 466
Endring i kundefordringer	826	675
Endring i leverandørgjeld	805	678
Endringer i konsernmellomværender	1	1 062
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-566	-5 603
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-30 907	-40 994
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 944	-1 012
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	-519	-870
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-7 016	-7 016
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11 479	-8 898
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-31 700	-31 694
Innbetalinger konsernlån	0	16 243
Utbetalinger av utbytte	-48 869	-85 622
Innbetalinger av utbytte	0	529 000
Innbetaling av konsernbidrag	89 704	87 504
Aksjeinnskudd i datter	0	-85 000
Kjøp og salg av egne aksjer	-573	559
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	8 563	430 990
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-33 824	381 098
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	-25 094	-406 194
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.	-58 919	-25 094

Av kontantbeholdningen er 13,3 mill. inntående på sperret bankkonto.

Polaris Media ASA

Noter til regnskapet 2015

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger

Regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene nedskrives til virkelig verdi dersom verdien i balansen overstiger gjenvinnbart beløp. Reversering av nedskrivning foretas hvis grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er tilstede. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt, mens konsernbidrag inntektsføres under finansinntekter under forutsetning av at mottatt konsernbidrag ikke representerer en tilbakebetaling av investert kapital. Konsernbidrag som representerer en tilbakebetaling av investert kapital regnskapsføres som redusert kostpris. Netto avgitt konsernbidrag (brutto konsernbidrag fratrukket tilhørende skatteeffekt) tillegges anskaffelseskost for investering i datterselskaper.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når tjenesten ytes og krav på vederlag oppstår. Inntektene regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Selskapet har utviklet ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte født etter 1953 med virkning fra 31.12.2014. Gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Diskonteringsrenten fastsettes med utgangspunkt i renten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som reflekterer tidshorisonten for oppgjøret av pensjonsforpliktelsen. Forventet avkastning beregnes med den samme rente som er benyttet ved diskontering. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes i andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Periodens netto pensjonskostnad presenteres som lønns- og personalkostnader. I oppstilling av konsernets finansiell stilling presenteres netto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift.

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter i oppstilling av kontantstrømmer omfatter kontanter, bankinnskudd og plasseringer med forfall innen tre måneder fra plasseringstidspunktet.

Note 2 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser , lån til ansatte m.m

Lønnskostnad	2015	2014
Lønn	24 978	23 696
Folketrygdavgift	3 604	3 796
Pensjonskostnader	2 499	-1 160
Andre ytelser	1 006	684
Sum	32 088	27 017

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	28	30
---	----	----

Kostnader til revisor	2015	2014
Lovpålagt revisjon	208	490
Skatterådgivning	162	456
Andre tjenester utenfor revisjon	84	133
Sum	453	1 079

2015

Ytelser til ledende personer	Antall aksjer	Årslønn ¹	Prestasjonsbasert lønn ²	Pensjon ³	Annen godtgjørelse ⁴	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	152 945	2 846	0	855	380	4 081
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	2 951	2 220	0	215	213	2 649

2014

Ytelser til ledende personer	Antall aksjer	Årslønn ¹	Prestasjonsbasert lønn ²	Pensjon ³	Annen godtgjørelse ⁴	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	152 573	2 779	506	1 363	328	4 976
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	579	2 163	238	256	187	2 844

¹ Årslønn er vedkommendes mottatte ytelser inkl. feriepenger i henhold til lønns- og trekkoppgave (tilsv.). For 2015 har konsernledelsen frasagt seg en fastlønnsregulering på 2%.

² Konsernledelsen har en prestasjonsbasert lønnsordning. Den prestasjonsbaserte lønnsordningen er basert på kriterier fastsatt av konsernets styre, der konsernsjef kan oppnå en prestasjonsbasert lønn på inntil tre måneders lønn, og for resten av konsernledelsen inntil to måneders lønn, se også redegjørelse for lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2015. Beløpet i tabellen omfatter prestasjonsbasert lønn utbetalt i regnskapsåret, men som gjelder måloppnåelse for året før. Konsernledelsen frasa seg prestasjonsbasert lønn for 2014 tilsvarende 40% uttelling for 2014. Følgelig er det ikke utbetalt prestasjonsbasert lønn til konsernledelsen i 2015.

³ Tallene for pensjon er basert på innbetalinger gjort til vedkommendes pensjonsordning i 2015 i henhold til vedkommende ansettelsesavtale. De ytelsesbaserte pensjonsordningene ble avvirket i 2014.

⁴ Annen godtgjørelse består i hovedsak fordel av firmabil, innberettet fordel av forsikringsordninger og øvrige naturalytelser.

For beskrivelse av kompensasjonsordninger for ledende ansatte, se redegjørelse under Eierstyring og selskapsledelse kap. 12 (link).

		2015			2014		
	Antall aksjer eid i Polaris Media ASA	Styrehonorar	Komit�honorar	SUM	Styrehonorar	Komit�honorar	SUM
Utbetalt styrehonorar:							
Styre							
Styremedlem Bernt Olufsen (styreleder)	418	345	28	373	173		173
Styremedlem Bente Rathe (nestleder)		185	22	207	163	15	178
Styremedlem Stig Eide Sivertsen		168	52	220	163	50	213
Styremedlem Trond Berger*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Styremedlem Bente Sollid Storehaug		168		168	163		163
Styremedlem Lena Victoria Svanberg		85		85	0		0
Styremedlem Hans Tore Joramo Bjerkaas		108		108	30		30
Styremedlem ansattrepresentant Marianne Leite		168		168	83		83
Styremedlem ansattrepresentant Rune Setsaas		168		168	83		83
Styremedlem ansattrepresentant Terje Eidsvåg	951	168	22	190	163	15	178
Varamedlem aksjonærvalgt Jon Binde				0			0
Varamedlem aksjonærvalgt Mona Lindal		15		15			0
Varamedlem ansattrepresentant Geir Forbregd		39		39			0
Varamedlem ansattrepresentant Torleif Rolfsen	300	0		0			0
Varamedlem ansattrepresentant Hilde Østmoe		0		0			0
Fratr�de styremedlemmer:							
Styremedlem Lars Svensson (fratrådt)		83	32	114	163	30	193
Styremedlem Kristine Landmark (fratrådt)		100	22	122	198	15	213
Styremedlem ansattrepresentant Bjørn Sletvold (fratrådt)	579		0	0	80		80
Varamedlem aksjonærvalgt Lars Gustaf Ander (fratrådt)			15	15	30		30
Varamedlem Anne Britt Bekken (fratrådt)			0	0	23		23
Varamedlem ansattrepresentant Merete Amdam Holand (fratrådt)	951		0	0	80		80
Valgkomite							
Leder valgkomiteen Jacob A. M�ller		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Medlem valgkomiteen Unni Steinsmo			27	27			0
Medlem valgkomiteen Arild Nysæther			32	32			0
Leder valgkomiteen Roar Arntzen (fratrådt)			0	0		65	65
Leder valgkomiteen Berit Rian (fratrådt)			0	0		45	45
Medlem valgkomiteen Anne Breiby (fratrådt)			0	0		70	70
Totalt		1 797	251	2 048	1 592	305	1 895

*Oversikten viser mottatte styrehonorar i henhold til vedkommende styremedlems lønns- og trekkoppgave for angjeldende regnskapsår. For styremedlemmer som ikke mottar personlig styrehonorar (gjelder Trond Berger og Jacob M ller, begge Schibsted ASA) mottar Polaris Media ASA faktura fra vedkommende arbeidsgiver. For redegjørelse om styregodtgjørelse, se eierstyring og selskapsledelse kap. 11.

Note 3 Varige driftsmidler

	Immatrielle eiendeler	Driftsløsøre
2015		
Anskaffelseskost:		
Anskaffelseskost per 01.01	10 076	7 886
Tilgang i året	519	3 944
Utrangering	0	-285
Reklassifisering	5 242	-5 242
Anskaffelseskost per 31.12	15 836	6 303
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:		
Akkumulerte avskrivninger per 01.01	7 535	2 078
Periodens avskrivninger	2 806	435
Utrangering	0	-285
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	10 341	2 227
Bokført verdi per 31.12	5 495	4 076
2014		
Anskaffelseskost:		
Anskaffelseskost per 01.01	11 572	6 974
Tilgang i året	870	1 012
Avgang i året	-2 466	0
Reklassifisering	100	-100
Anskaffelseskost per 31.12	10 076	7 886
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:		
Akkumulerte avskrivninger per 01.01	6 022	1 714
Periodens avskrivninger	3 413	364
Periodens nedskrivninger	567	0
Utrangering	-2 466	0
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	7 535	2 078
Bokført verdi per 31.12	2 541	5 808
Økonomisk levetid	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	lineær	lineær

Note 4 Datterselskap

Selskap	Aksjekapital	Antall aksjer	Resultat	Balanseført verdi
Adresseavisen Gruppen AS	95 000	100 000	1 456	117 858
Polaris Media Nord-Norge AS	85 000	100 000	-4 742	73 099
Polaris Trykk AS	110 000	100 000	-4 534	171 629
Polaris Media Nordvestlandet AS	20 200	1 000	-98 290	302 592
Polaris Eiendom AS	12 000	100 000	-1 917	47 837
Polaris Regnskap AS	30	100	33	40
Sum			-107 994	713 055

Note 5 Investeringer i aksjer og andeler

		2015	2014
Trønder-Avisa AS	10,08 %	17 836	17 836
Cxense AS	9,03 %	62 480	55 480
ProVenture Seed AS	0,50 %	928	912
Fanbooster AS	4,48 %	2 000	2 000
Sum		83 244	76 228

Note 6 Fordringer med forfall senere enn ett år

	2015	2014
Andre fordringer	140	841
Lån til foretak i samme konsern	0	0
Sum	140	841

Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.14 består av 48 926 781 aksjer pålydende kroner 1,00. Selskapet eier 58 176 egne aksjer

	Pålydende	Antall	Bokført
A-aksjer	1,00	48 926 781	48 926 781

Eierstruktur

De største aksjonærene i selskapet pr 31.12.15 var:

Navn	Antall aksjer	Prosent
SCHIBSTED ASA	14 172 952	29,0 %
NWT MEDIA AS	12 930 000	26,4 %
MUST INVEST AS	7 188 764	14,7 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	11,4 %
SOFELL AS	1 005 384	2,1 %
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	1,9 %
GYLDENDAL ASA	924 000	1,9 %
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,7 %
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,1 %
PARETO AS	292 380	0,6 %
Sum 10 største aksjonærer	44 411 960	90,8 %
Øvrige aksjonærer	4 514 821	9,2 %
Sum	48 926 781	100,0 %

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
2015						
Egenkapital 01.01.2015	48 927	256 982	-35	305 874	261 799	567 673
Årets resultat				0	-27 448	-27 448
Utbytte				0	-61 086	-61 086
Estimatavvik pensjoner				0	5 262	5 262
Andre føringer mot egenkapitalen			-23	-23	-526	-550
Egenkapital per 31.12	48 927	256 982	-58	305 851	178 001	483 852

	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
2014						
Egenkapital 01.01.2014	48 927	256 982	-63	305 846	215 039	520 885
Årets resultat				0	102 083	102 083
Utbytte				0	-48 892	-48 892
Estimatavvik pensjoner				0	-6 012	-6 012
Andre føringer mot egenkapitalen			28	28	-420	-392
Egenkapital per 31.12	48 927	256 982	-35	305 874	261 799	567 673

Note 9 Pensjonskostnader, - midler og- forpliktelser

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven. Selskapet regnskapsfører pensjoner i samsvar med IAS 19, med bakgrunn i NRS 6 A. Selskape avvirket per 31.12.2014 ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte som er født etter 1954. Avviklingen medførte en positiv engangseffekt på 4 mill. Den avviklede ordningen ble erstattet med en vanlig innskuddsordning. I tillegg har selskapet udekkede pensjonsforpliktelser (usikret) og tilleggspensjon for alle ansatte med lønn over 12G, se note 2

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnad:	2015	2014
Diskonteringsrente	2,7 %	2,3 %
Forventet avkastning	2,7 %	2,3 %
Lønnsregulering	2,25 %	2,5 %

Årets pensjonskostnad er sammensatt slik:	2015	2014
Årets pensjonsopptjening	69	2 402
Planendring	0	-4 212
Rentekostnad (inntekt)	647	42
Administrasjonskostnad	53	170
Arbeidsgiveravgift	92	150
Pensjonskostnad ytelsespensjon	861	-1 447
Medlemsinnskudd fra ansatte	-327	-345
Kostnader i forbindelse med overgang til innskuddspensjon	0	230
Andre pensjonskostnader	1 965	402
Sum pensjonskostnader innregnet i årets resultat	2 499	-1 160

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:			2015			2014		
	Fondert	Ufondert	Sum	Fondert	Ufondert	Sum		
Årets endringer i brutto pensjonsforpliktelse:								
Brutto pensjonsforpliktelse 1.1	2 587	32 122	34 709	11 156	25 967	37 123		
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	69	0	69	1 338	0	1 338		
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	59	653	712	457	1 065	1 522		
Planendring	0	-3 740	-3 740	-12 995	0	-12 995		
Aktuarielle tap/gevinster	542	-2 313	-1 771	2 649	5 090	7 739		
Betalinger	-36	0	-36	-18	0	-18		
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	3 221	26 721	29 942	2 587	32 122	34 709		
Årets endringer i brutto pensjonsmidler:								
Brutto pensjonsmidler 1.1	2 630	0	2 630	9 238	0	9 238		
Forventet avkastning på pensjonsmidler	64	0	64	415	0	415		
Planendring	0	0	0	-8 783	0	-8 783		
Aktuariell tap/gevinst	689	0	689	-18	0	-18		
Administrasjonskostnader	-64	0	-64	-201	0	-201		
Premieinnbetalinger	188	0	188	1 998	0	1 998		
Utbetalinger	-36	0	-36	-18	0	-18		
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	3 470	0	3 470	2 630	0	2 630		
Netto pensjonsforpliktelse	-250	26 721	26 471	-43	32 122	32 079		
Arbeidsgiveravgift	0	3 768	3 768	0	4 529	4 529		
Avsetning pensjoner omstillingskostnader	0	1 513	1 513	0	1 461	1 461		
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	-250	32 002	31 752	-43	38 112	38 069		
Pensjonsmidler i balansen			-250			-43		
Pensjonsforpliktelse i balansen			32 002			38 112		
Netto pensjonsforpliktelser			31 752			38 069		

Til sikring av usikret pensjonsordning er det satt av 13,3 mill. på sperret bankkonto. Dette er i regnskapet presentert som bankinnskudd under kortsiktig rentebærende gjeld.

Note 10 Annen langsiktig gjeld

Polaris Media ASA tok i 2009 opp et lån på 575 mill. i forbindelse med oppkjøp av enheter på Nordvestlandet. Det er følgende vilkår knyttet til lånet:

- Fire ganger rullerende EBITDA inkl. utbytte skal være høyere en netto rentebærende gjeld.
- Egenkapitalgraden for konsernet skal være høyere enn 32,5% ved årsskiftet.

Polaris Media endret med virkning fra 1.1 2014 lånevilkår med Sparebank 1 SMN. Med bakgrunn i solid likviditet og kontantstrøm ble lånets løpetid og nedbetalingsplan endret fra juli 2018 til juli 2024. Avdrag per kvartal ble redusert fra 18 til 8 mill. Det er nærmere redegjort for status ift. lånevilkår og langsiktig gjeld i konsernregnskapet. Polaris Media ASA har betalt all gjeld ved forfall og er ikke i strid med vilkårene i låneavtalene. Lån forfaller kvartalsvis, og årlige avdrag er gjengitt nedenfor:

År	2016	2017	2018	2019	2020	Etter 2020
Forfallsstruktur gjeld	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000	112 510

Rentesikring

Det ble i 2009 inngått en fem års avtale med fastrente på 325 mill. av gjelden. Rentebytteavtalen utløp 7. april 2014. Det ble i juni 2014 inngått en 10-årig rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR.

Rentebytteavtale	2015	2014
Resultatført rentebytteavtale	796	1 345

Note 11 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	Kundefordringer		Andre fordringer	
	2015	2014	2015	2014
Foretak i samme konsern	40	836	107 071	89 704
	Leverandørgjeld		Annen kortsiktig gjeld	
	2015	2014	2015	2014
Foretak i samme konsern	3 116	3 004	0	0

Note 12 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2015	2014
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	748	622
Skattekostnad	748	622

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	2015	2014
Årets betalbare skattekostnad	0	0
Skatt på motatt konsernbidrag	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

Avstemming	2015	2014
Arsresultat før skatt	-26 700	102 706
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (27%)	-7 209	27 730
Skatteeffekten av følgende poster:		
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	27 484	15 071
Resultatandel datterselskaper	-20 250	-42 179
Skatteeffekt av endret skattesats	723	0
Skattekostnad	748	622
Effektiv skattesats	-3 %	1 %

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

Fordel

Anleggsmidler	385	603
Pensjonsforpliktelse	4 603	7 661
Avsetninger	220	575
Underskudd til framføring	2 074	1 119
Sum skatteeffekt av fordeler	7 282	9 958

Forpliktelse

Forskuddsbetalt pensjonspremie	0	174
Sum skatteeffekt av forpliktelser	0	174

Netto utsatt skattefordel (forpliktelse)	7 282	9 784
---	--------------	--------------

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

Note 13 Pantstillelser og garantier m.v

Bokført gjeld som er sikret ved pant og lignende

Gjeld til kredittinstitusjoner	2015	2014
	272 510	304 210

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld

Aksjer i datterselskap	2015	2014
	713 055	810 912

Garantiansvar

Garantiansvar	2015	2014
	49 768	49 768

De fleste selskapene i Polaris Media konsernet er deltakere i en konsernkontoordning hvor morselskapet Polaris Media ASA er hovedkontoinnehaver. Alle deltakerne er solidarisk ansvarlig overfor til en hver tid utestående på konsernkontoen. Det er etablert en felles trekkrettighet på konsernkontoen på 80 mill.

Note 14 Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

Selskapets finansielle eiendeler og forpliktelser er i meget liten grad eksponert for endringer i valuta eller andre markedsfaktorer.

Effekter av renteendring

	2015	2014
Effekter på selskapets resultat +/-1%	1 871	1 893

Til generalforsamlingen i Polaris Media ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Polaris Media ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse pr 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling av finansiell stilling per 31. desember 2015, oppstilling av totalresultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler for god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Polaris Media ASA per 31. desember 2015 og av selskapets resultater og

kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapet og konsernet Polaris Media ASA's finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Trondheim, 17. februar 2016
Deloitte AS

Per Kr. Forseth
statsautorisert revisor