



POLARISMEDIA

Presentasjon av resultater 4. kvartal 2015

Investorpresentasjon, 18. februar 2016

Konsernsjef Per Axel Koch

CFO Per Olav Monseth

Presentasjonen er tilgjengelig på www.polarismedia.no

Agenda

- Konsernet per 4. kvartal
- Finansielle nøkkeltall
- Framtidsutsikter
- Vedlegg

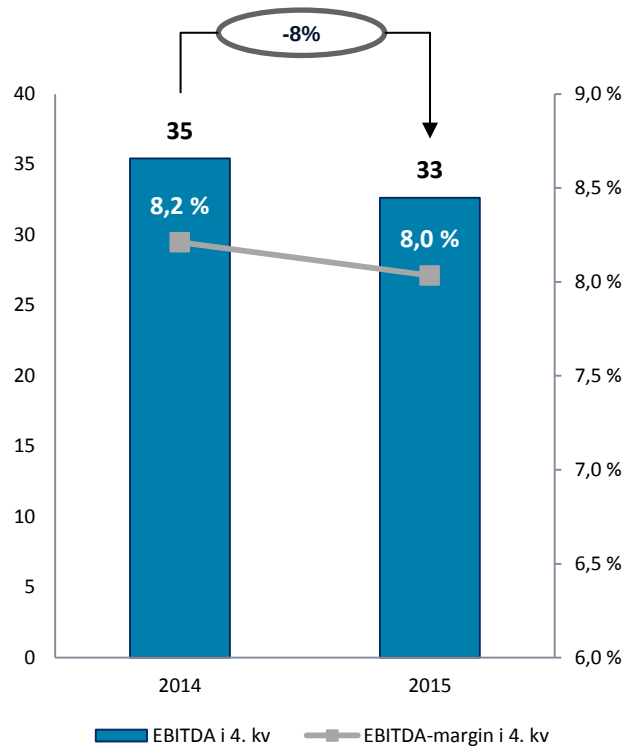
Resultatnedgang i fjerde kvartal som følge av svikt i annonseinntekter og trykkeriinntekter. God utvikling i abonnementsinntektene

- **Annonseinntektene ned 10%. Svikten drives av svakere utvikling i norsk økonomi, som spesielt svekker forbrukerrettede bransjer, og økt prispress i annonsemarkedet**
- **Vekst i abonnementsinntektene og bedring i abonnementsutviklingen, spesielt for mediehusene som har innført Pluss-løsninger**
- **Sterk vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer, mens web går ned**
- **Krevende markedssituasjon for Polaris Trykk med lavere avisvolum og lavere priser, men vekst i siviltrykkinntekter**
- **Polaris Media har overtatt Amedia sine trykkerioppgaver i Troms og Finnmark, og inngått samarbeid om distribusjon og transport i samme region**
- **Salg av 0,13% av eierposten i Finn.no AS til 15 mill. Forsterket aksjonæravtale for Polaris Media i Finn.no. Verdivurdering endret til virkelig verdi**
- **Styret foreslår et utbytte på kr. 1,25 per aksje for 2015**

Resultatnedgang i fjerde kvartal, men resultatfremgang i 2015

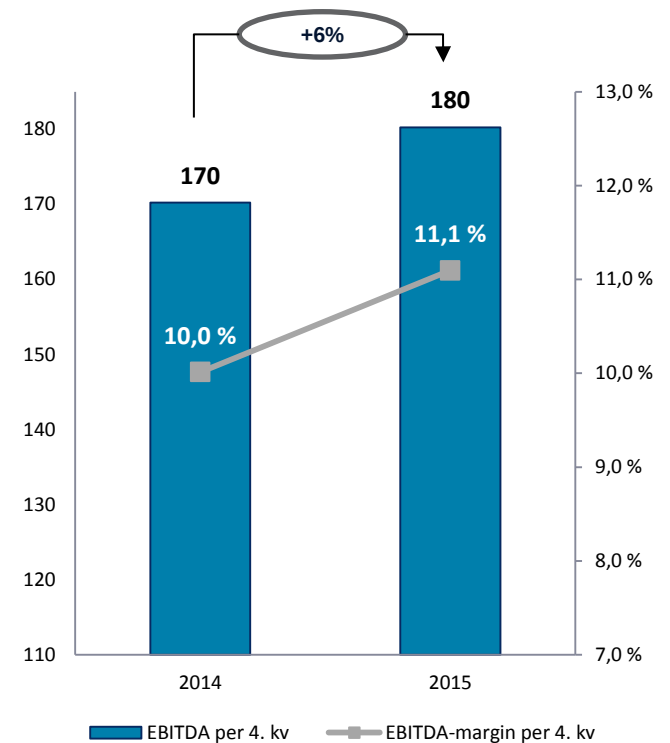
EBITDA og EBITDA-margin i 4. kvartal

NOK millioner , EBITDA-margin %



EBITDA og EBITDA-margin per 4. kvartal

NOK millioner , EBITDA-margin %



Omsetning i 4. kvartal:

432

406

Omsetning per 4.
kvartal:

1700

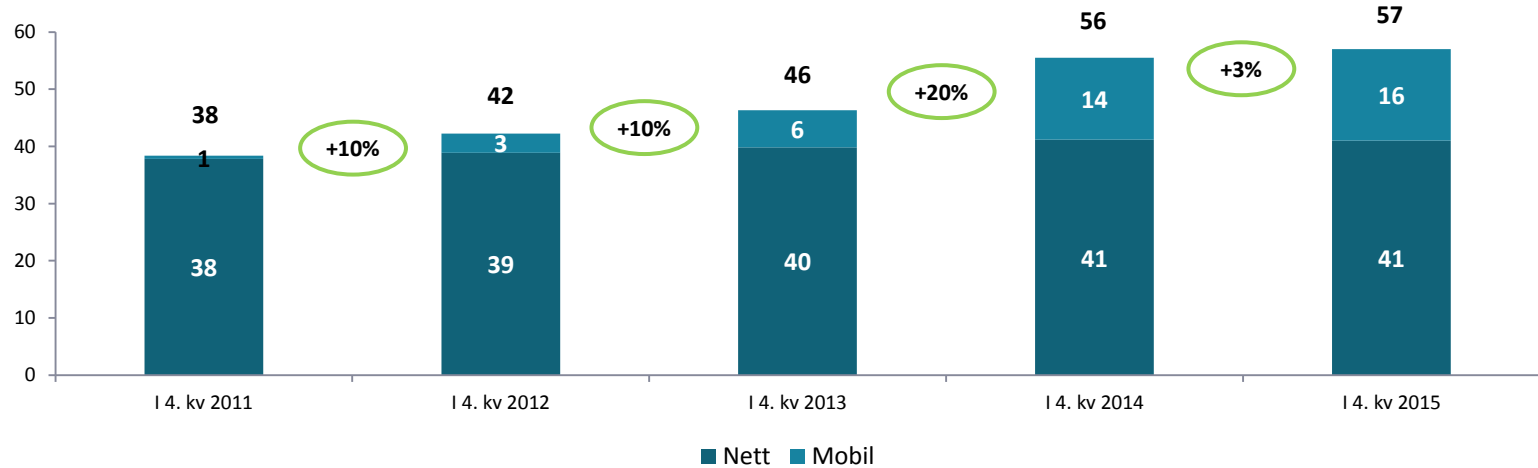
1624

12% digital annonsevekst per fjerde kvartal, men kun 3% vekst i fjerde kvartal

Digitale annonseinntekter

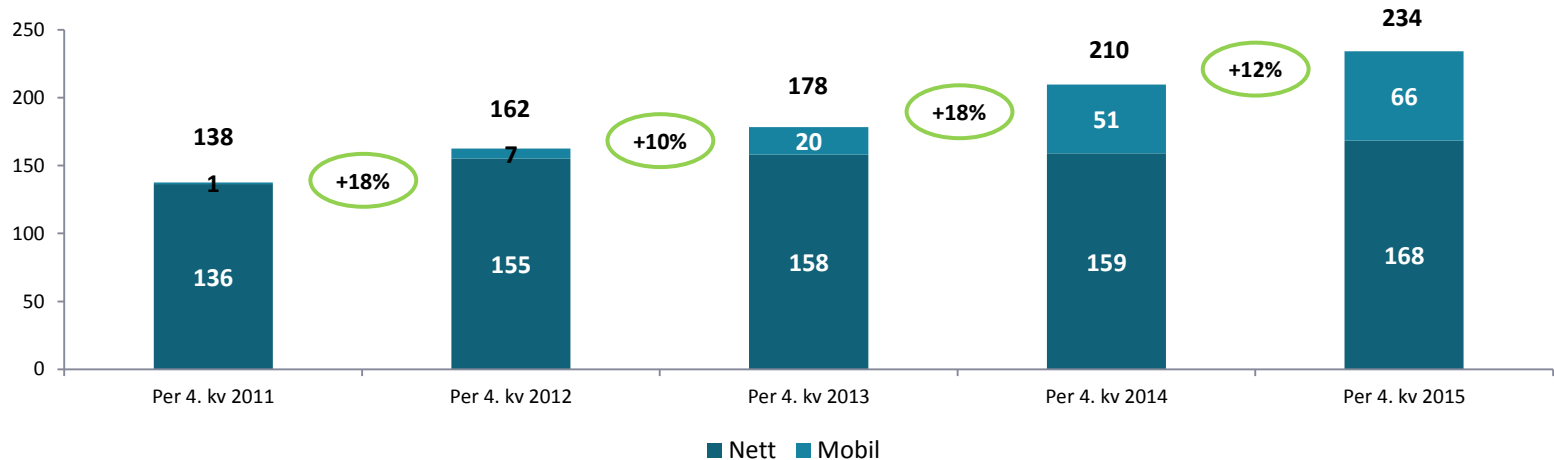
I 4. kvartal 2011-2015, NOK millioner

 Vekst mot fjoråret



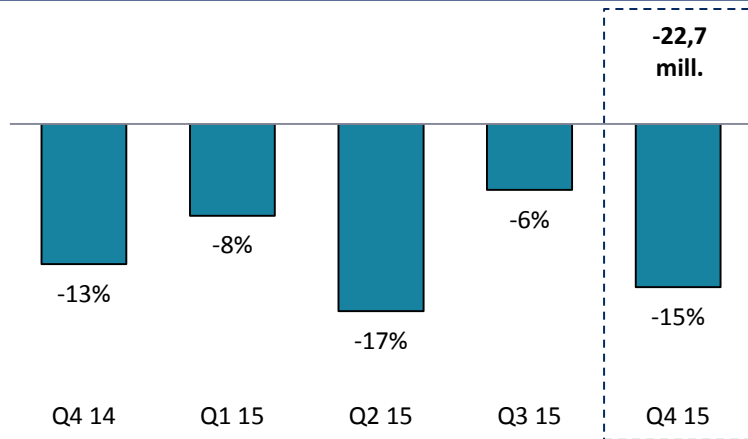
Digitale annonseinntekter

Per 4. kvartal 2011-2015, NOK millioner

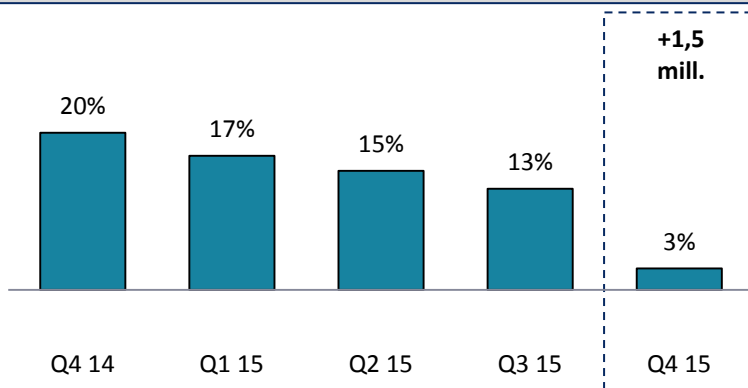


Svakere utvikling i norsk økonomi og økt prispress påvirker annonseinntektene negativt

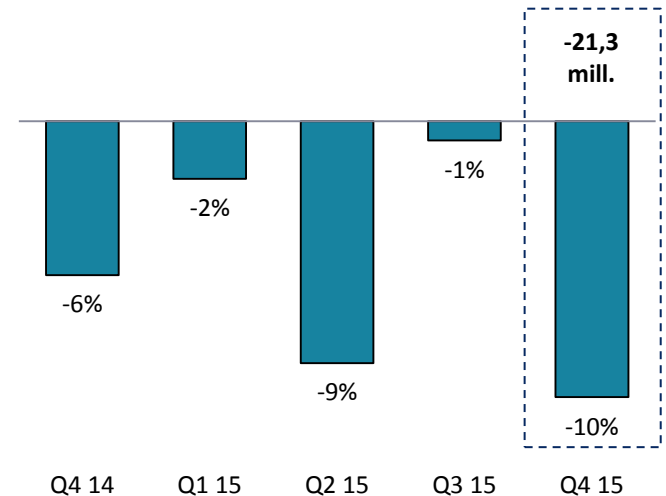
Relativ utvikling i annonseinntekter
fra samme kvartal året før (papir)



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



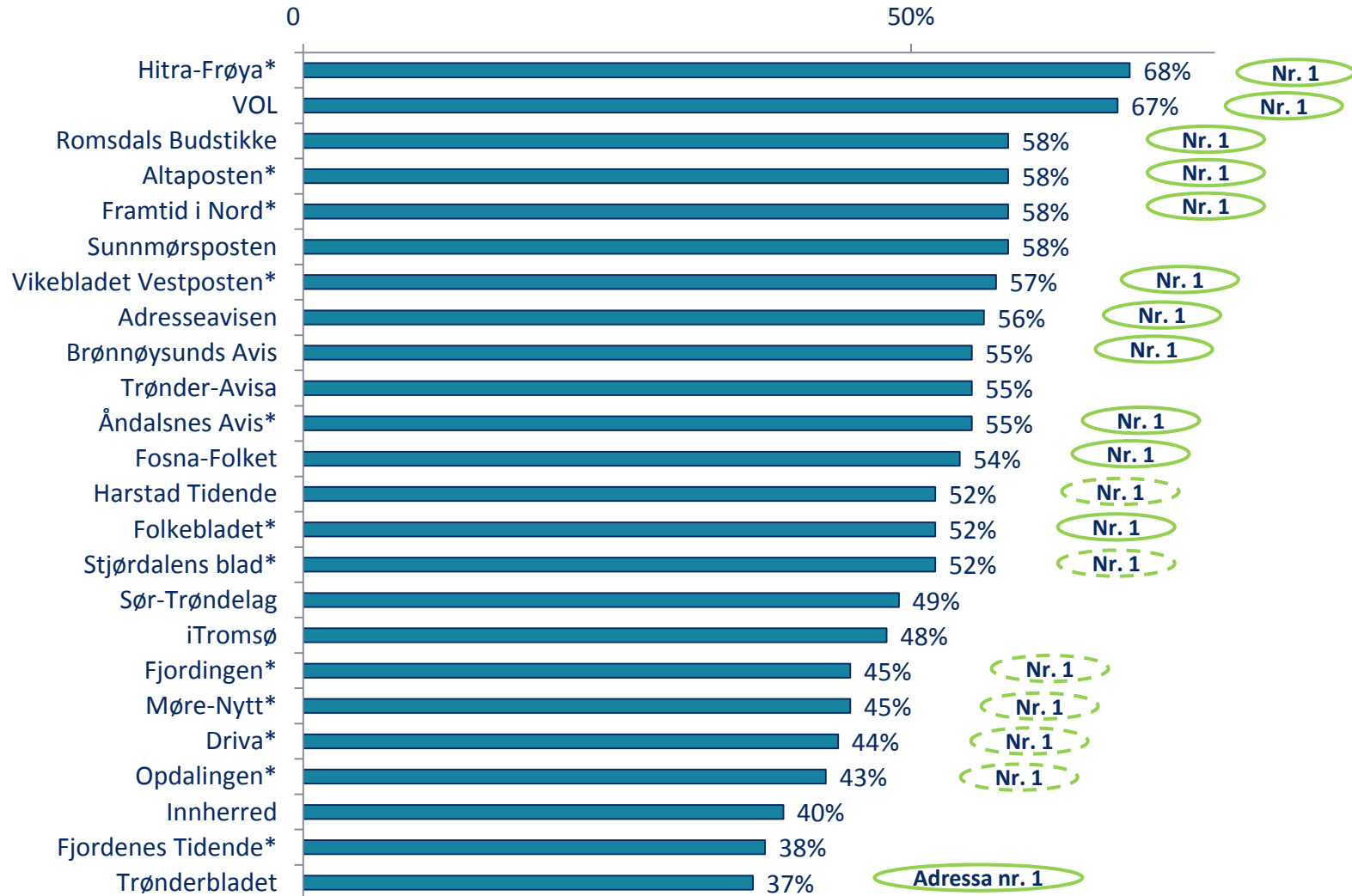
Relativ utvikling i totale annonseinntekter fra
samme periode året før:



Mange mediehus i Polaris Media har etablert ledende nr. 1-posisjoner digitalt

Daglig digital dekning i kjernemarkedet

Norfakta, 4. kvartal 2015 sortert etter daglig digital dekning i utgiverkommune, * - tidligere målinger



Nr.1-posisjon er målt mot andre mediehus

Kilde: Norfakta, heltrukket linje indikerer daglig nr.1-posisjon, stiplet linje indikerer ukentlig nr. 1-posisjon

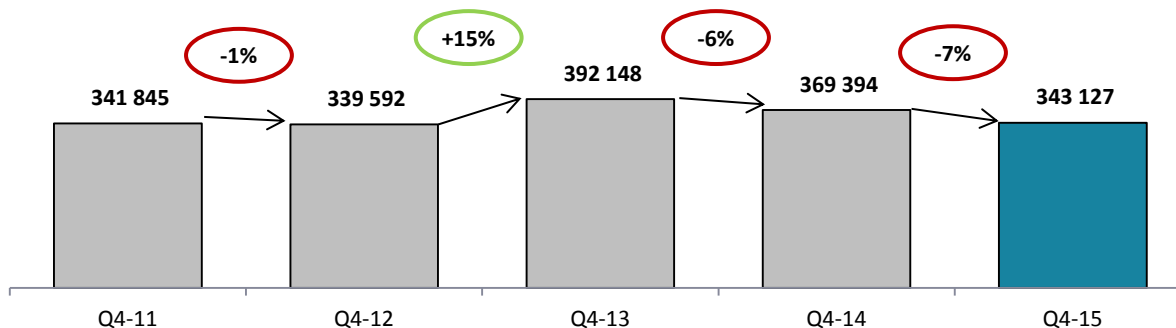
* - målt i tidligere målinger

Fortsatt sterk mobil vekst gir styrket digital brukerposisjon

 Vekst mot fjoråret
 Nedgang mot fjoråret

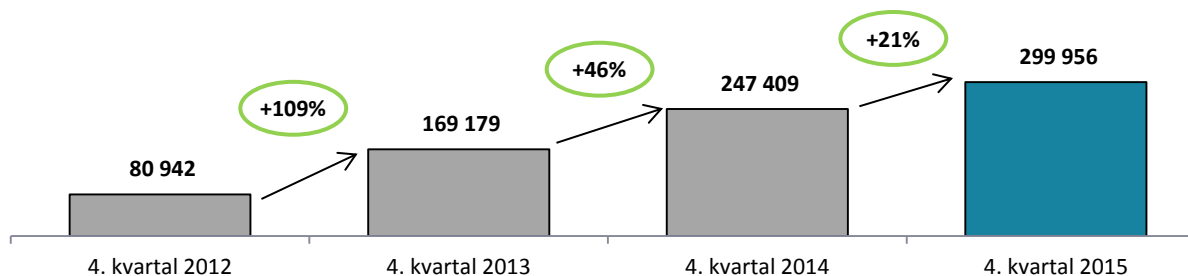
Nedgang i daglige unike nettbrukere i Polaris Media

Snitt daglige brukere i 4. kvartal 2011-2015, målt brutto antall brukere



Sterk trafikkvekst på konsernets mobilsider

Brutto unike daglige brukere, snitt fra 4. kvartal 2014 til 4. kvartal 2015

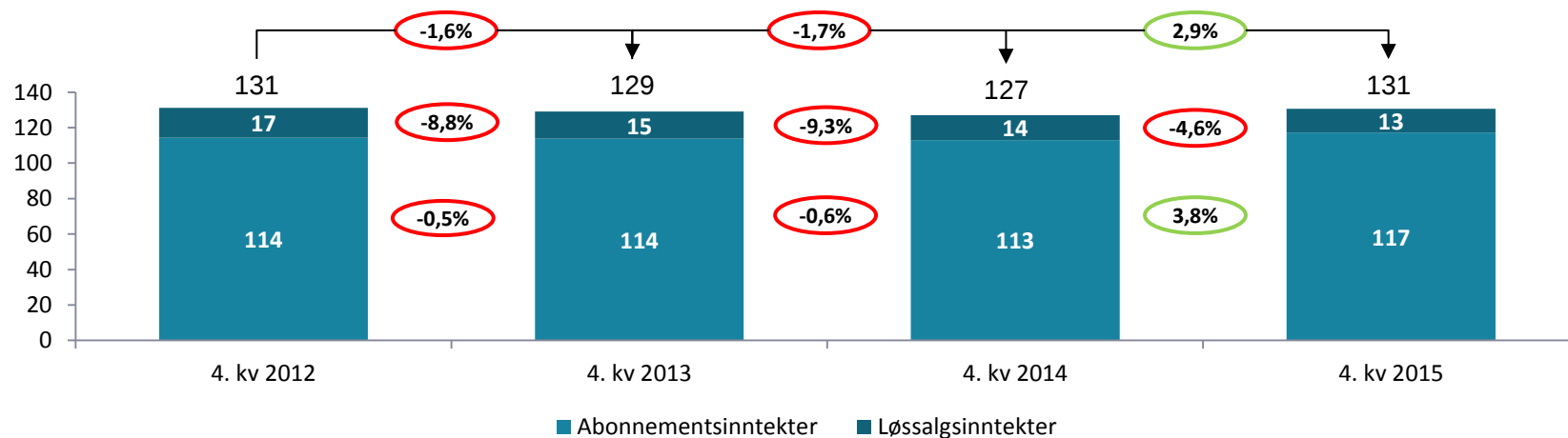


Vekst i abonnementsinntektene og bedring i abonnementsutviklingen, spesielt for mediehusene som har innført Pluss-løsninger

○ Vekst mot fjoråret
○ Nedgang mot fjoråret

Opplagsinntekter

I 4. kvartal 2012-2015, NOK millioner



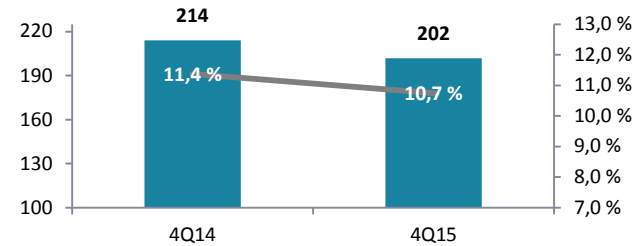
Opplagsvolum ned 5,1%, hvorav 21% fall i løssalg og 4% i abonnement

Romsdal Budstikke har 1,1% fall i abonnement i 2015

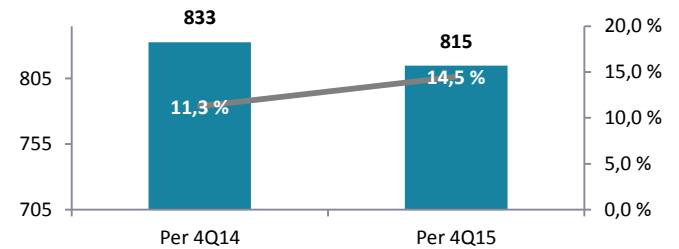
Resultatfremgang for mediehusene per fjerde kvartal, men varierende i fjerde kvartal

Adresseavisen Gruppen

Driftsinntekt og EBITDA-margin i 4. kvartal
Mill. kroner



Driftsinntekt og EBITDA-margin per 4. kvartal
Mill. kroner



EBITDA ekskl. TS/FKV:

17

12

54

70

EBITDA inkl. TS/FKV:

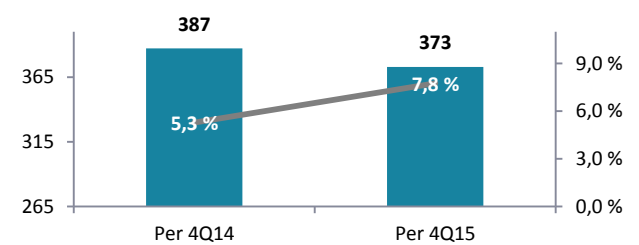
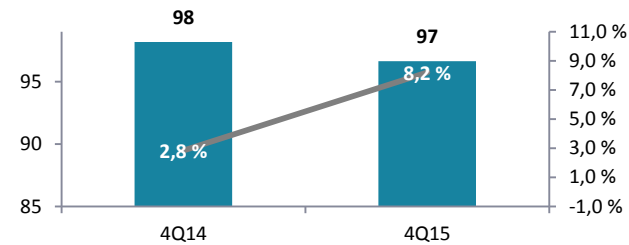
24

22

94

118

Polaris Media Nordvestlandet



EBITDA ekskl. TS/FKV:

3

8

20

29

EBITDA inkl. TS/FKV:

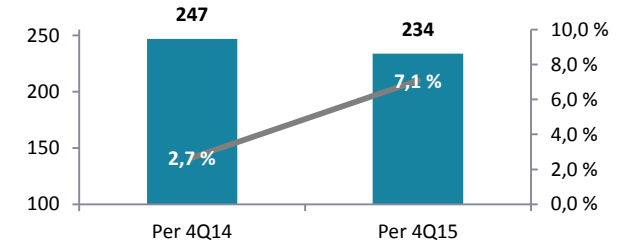
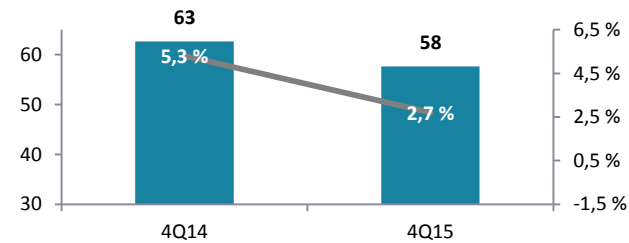
3

8

20

29

Polaris Media Nord-Norge



EBITDA ekskl. TS/FKV:

6

2

8

15

EBITDA inkl. TS/FKV:

3

2

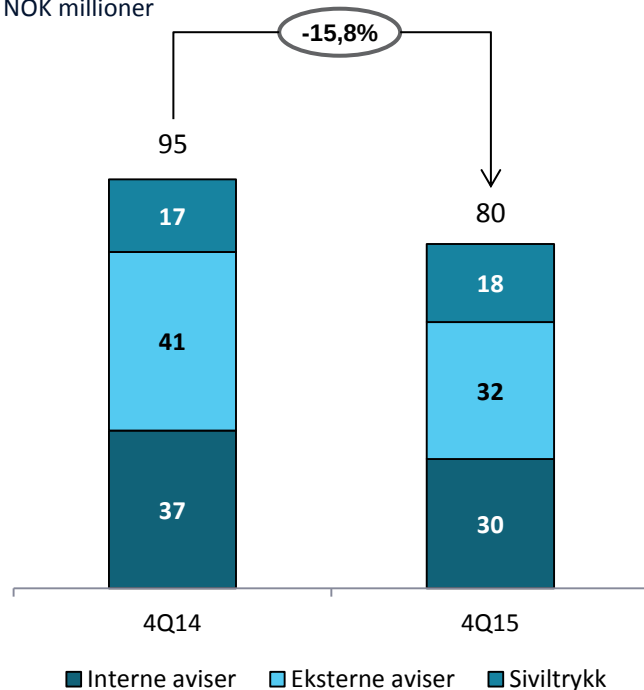
7

17

Krevende markedssituasjon for Polaris Trykk innen avis, men vekst i siviltrykkinntekter

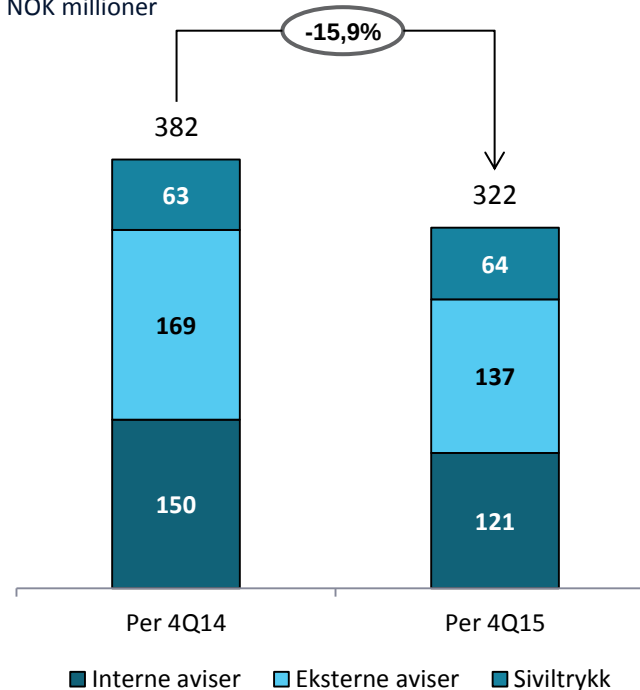
Trykkeriinntekter Polaris Trykk i 4. kvartal

NOK millioner



Trykkeriinntekter Polaris Trykk per 4. kvartal

NOK millioner



EBITDA:

18

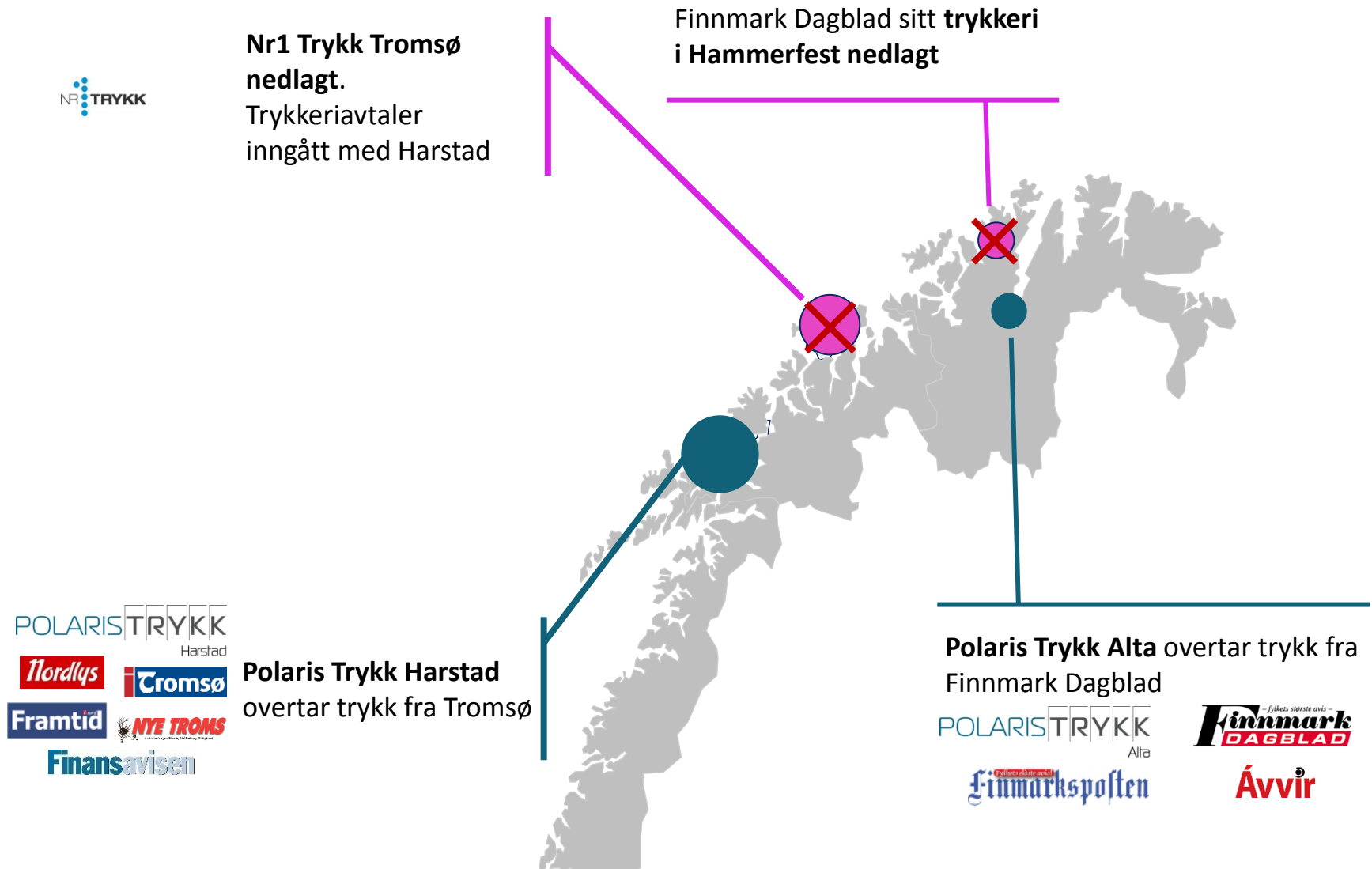
11

87

52

- Nye prismodeller til flere interne mediehus i 2015 flytter resultat fra trykk til mediehusene
- Bortfall av VG-kontrakten fra medio juni 2015
- Polaris Trykk har overtatt Amedia sine trykkerioppgaver i Troms og Finnmark
- Forventer videre vekst innen siviltrykk framover
- Betydelig effektivisering og omstilling i trykkeriene gjennomføres

Polaris Media har overtatt Amedia sine trykkerioppgaver i Troms og Finnmark, og inngått samarbeid om distribusjon og transport i samme region



Nye inntekter og betydelige kostnadsbesparelser innen trykk, transport og distribusjon i Troms og Finnmark

Konkurransen er global – vi må utvikle de beste brukeropplevelsene



«Must-win battles»:

- De flinkeste folkene
- Kvalitet på innhold
- Relevans og personalisering
- Effektive annonser



Strategisk utviklingssamarbeid med ledende medie- og teknologiselskaper

Egne innovasjons- og utviklingsmiljø

Adresseavisen

 **SCHIBSTED**
TECH POLSKA

 **POLARIS MEDIA**

+

Strategiske samarbeidspartnere

 **SCHIBSTED**
MEDIA GROUP

 **FINN**


CXENSE

fanbooster[®]

 **NTNU**

iTromsø lanserte personalisert front 13. oktober 2015, som første nettsted i Norge

Metodikk:

- Hver bruker får sin tilpassede forside
- Innholdet velges/anbefales basert på **trend**, **personlige preferanser** og **lesere du ligner på**
- Fokus på å ivareta miks av innhold – både dekke nyhetsbildet og vise personlig relevant innhold
- Leste saker forsvinner. Egen side for historikk
- Mediehuset kontrollerer metodikken og bestemmer reglene
- Redaksjonen kan overstyre
- Brukerne kan skru av personaliseringen etter eget ønske



Fokuserer på fem strategiske hovedområder

Videreutvikle de digitale innholdsproduktene
– ledende brukerposisjoner på alle plattformer

Styrke abonnementsforholdet samt
digitalisere leserne og abonnentene

Fortsatt sterk digital annonsevekst

Nye trykkeri- og distribusjonsinntekter

Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

Agenda

- Konsernet per 4. kvartal
- Finansielle nøkkeltall
- Framtidsutsikter
- Vedlegg

Salg av 0,13% i FINN.no, FINN.no til virkelig verdi og nedskrivning i fjerde kvartal

4Q15 Faktisk	4Q14 Faktisk	Endring mill. 4Q14-4Q15	Polaris Media konsern NOK millioner	Per 4Q15 Faktisk	Per 4Q14 Faktisk	Endring mill. 4Q14-4Q15
406	432	-25,2	Driftsinntekter	1624	1700	-75,6
382	401	18,9	Driftskostnader	1495	1569	73,5
8	5	3,6	Resultat fra selskap etter EK-metoden (TS og FKV)	51	39	12,1
33	35	-2,8	EBITDA	180	170	10,0
8,0 %	8,2 %		<i>EBITDA-margin</i>	11,1 %	10,0 %	
23	23	-0,7	Ordinære avskrivninger	96	89	-7,3
107	2	-104,8	Nedskrivning	107	62	-44,3
-97	11	-108,3	EBIT	-23	19	-41,6
-4	73	-77,1	Omstillingskostnader og avvikling ytelsespensjon	9	73	-64,0
0	36	-36,4	Gevinst ved salg av eiendom	0	36	-36,3
968	-3	970,8	Øvrige rente- og finansposter	958	-8	966,5
867	118	749,1	Resultat før skatt	945	120	824,6
-3	24	26,7	Skattekostnad	7	30	23,5
870	94	775,8	Resultat etter skatt	938	90	848,1
17,81	1,95	15,86	Resultat per aksje (kr)	19,20	1,86	17,34

Vurdering av eierandelen i FINN.no til virkelig verdi bidrar med bokført gevinst på 957 mill. I tillegg 14 mill. i bokført gevinst fra salget av 0,13%

Bakgrunn

- Polaris Media solgte 0,13% av FINN.no til en implisitt EV på 11,5 mrd. 22.12.2015.
- Har inngått en forsterket aksjonæravtale som blant annet gir Polaris Media rett på sin andel av et utbytte på min. 90% av resultatet i Finn.no, konsernbidrag og utbytte er likestilt, Polaris Media kan ikke tvangsutløses, Polaris Media beholder ett styremedlem, Polaris Media får innsikt i transaksjoner med nærstående parter. Aksjonæravtalen kan overføres ved et eventuelt salg.
- Overgang til virkelig verdivurdering etter IAS 39 av gjenværende aksjer i Finn.no AS i fjerde kvartal.
- Polaris Media har engasjert Sparebank1 Markets for å gjennomføre verdivurdering.
- SB 1 Markets har rangert og valgt ut fem meglerhus som dekker Schibsted, og innhentet verdiestimer basert på «sum-of-the-parts»-estimer på FINN.no.

Verdiestimer fra meglerhus (NOK mill.)

	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

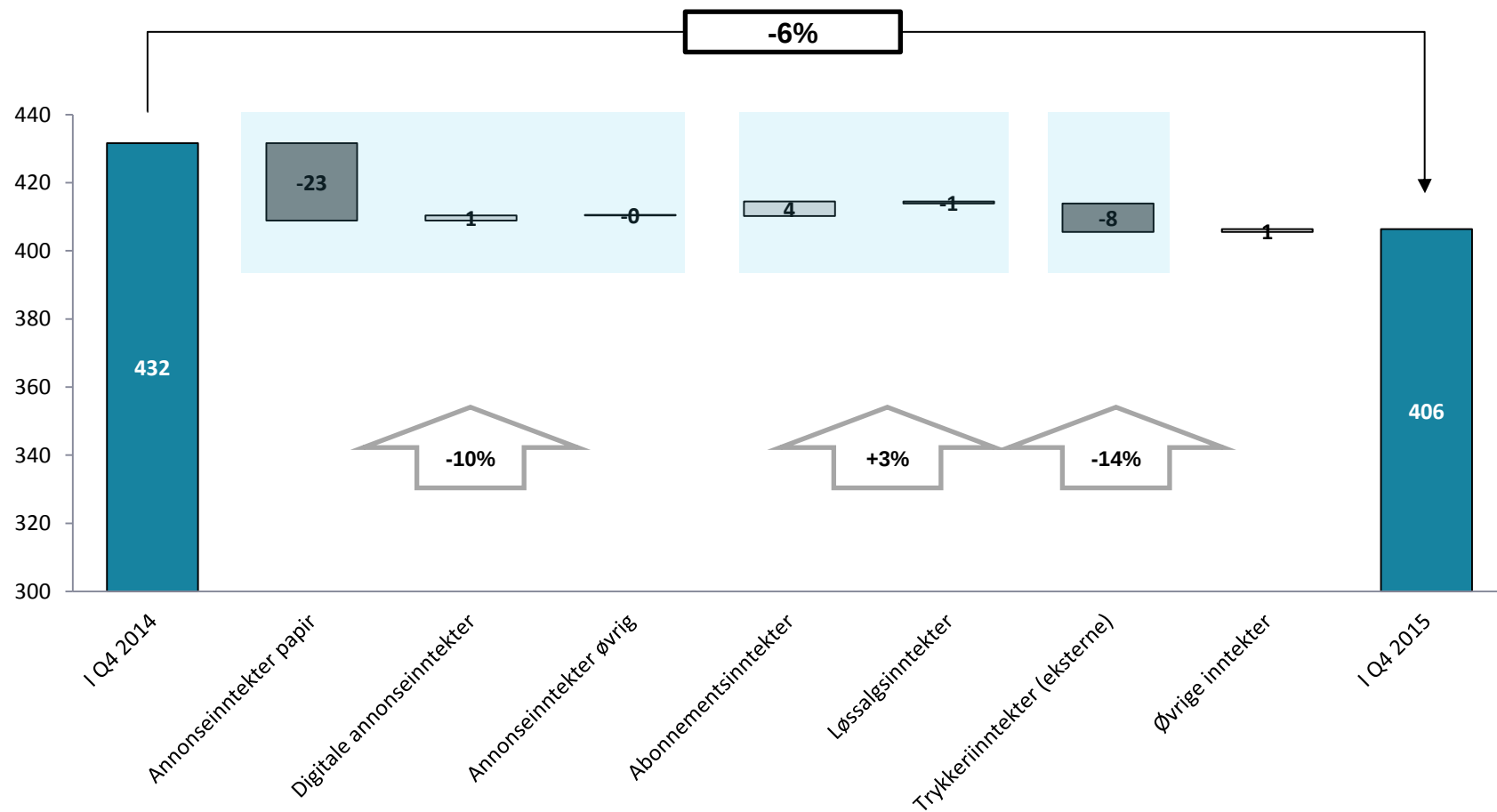
Bokført gevinst Polaris Media

	NOK mill.
Selskapsverdi	10 162
Estimert netto rentebærende gjeld	38
Virkelig verdi egenkapital FINN.no AS	10 124
Polaris Media andel 9,99% i FINN.no AS	1 011
Bokført verdi per 22.12.2015	54
Bokført gevinst ved reklassifisering	957
Bokført gevinst salg av 0,13% til NOK 15 mill.	14

Samlet inntektsnedgang på 25 mill. (6%) i fjerde kvartal

Inntektsutvikling i 4. kvartal 2014 vs. 2015

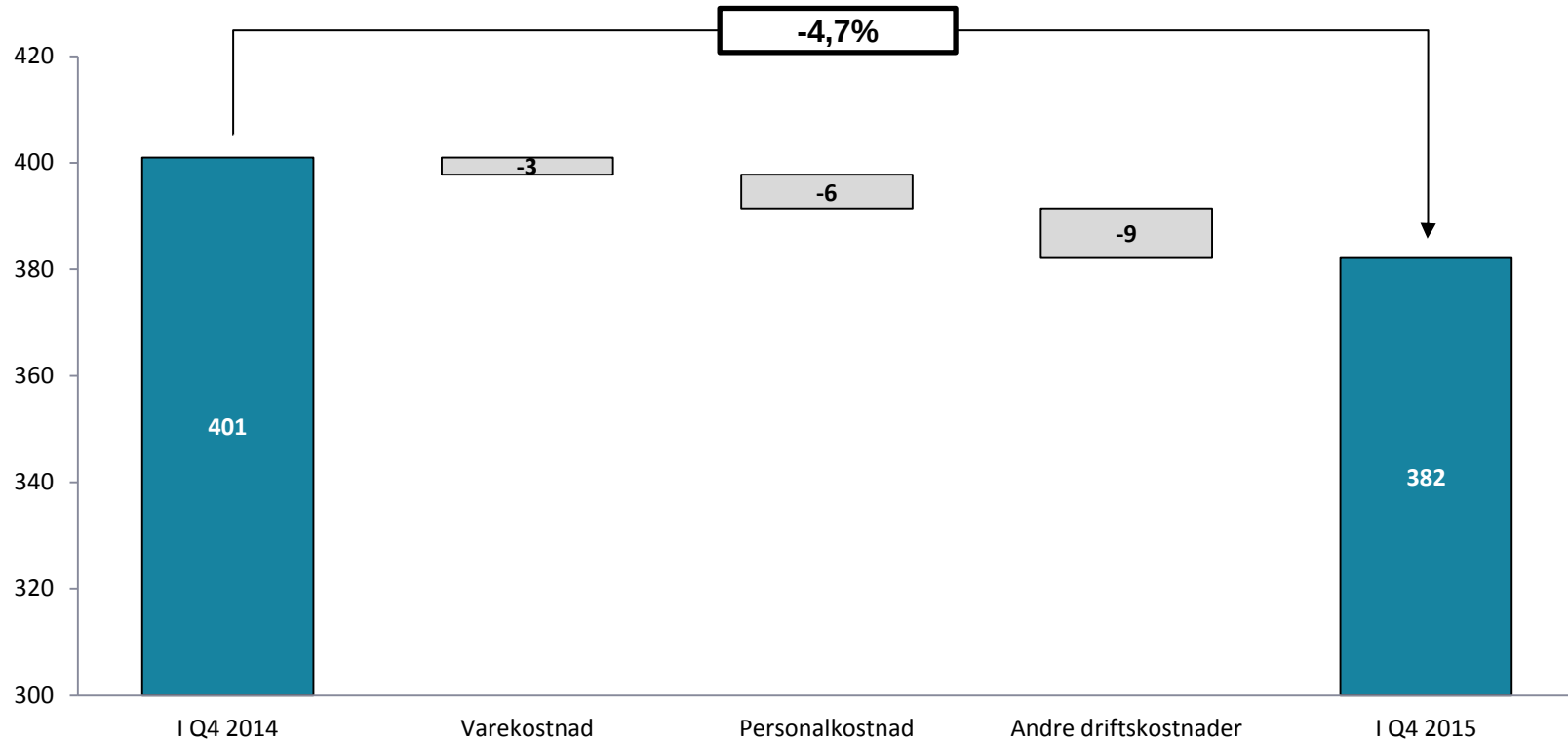
NOK millioner



Samlet nedgang i driftskostnadene på 19 mill. (5%) i fjerde kvartal

Kostnadsutvikling i 4. kvartal 2014 vs. 2015

NOK millioner



Over 160 mill. i resultatforbedrende tiltak gjennomføres i 2015-2016:

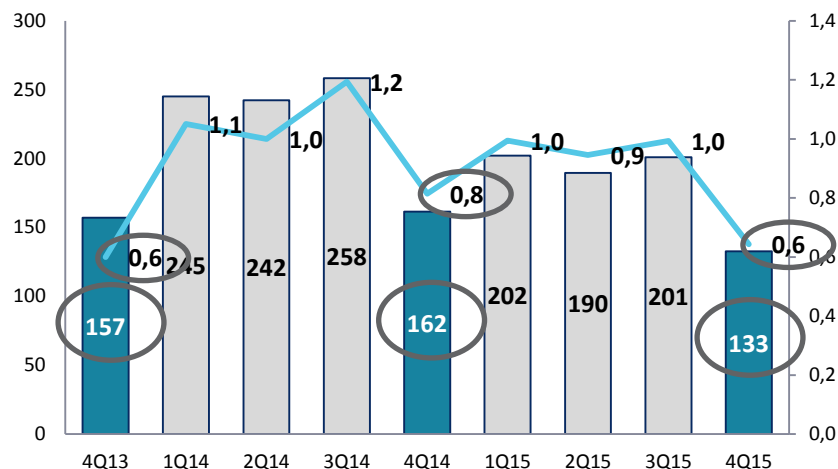
- Bemanningsreduksjoner og endring pensjonsordning
- Frekvensendringer
- Reduksjon trykk- og distribusjonskostnader
- Strukturelle endringer og samarbeidsløsninger
- Generell effektivisering

Vekst i operasjonell kontantstrøm per fjerde kvartal drives av bedre arbeidskapitalutvikling og lavere pensjonsutbetalinger.

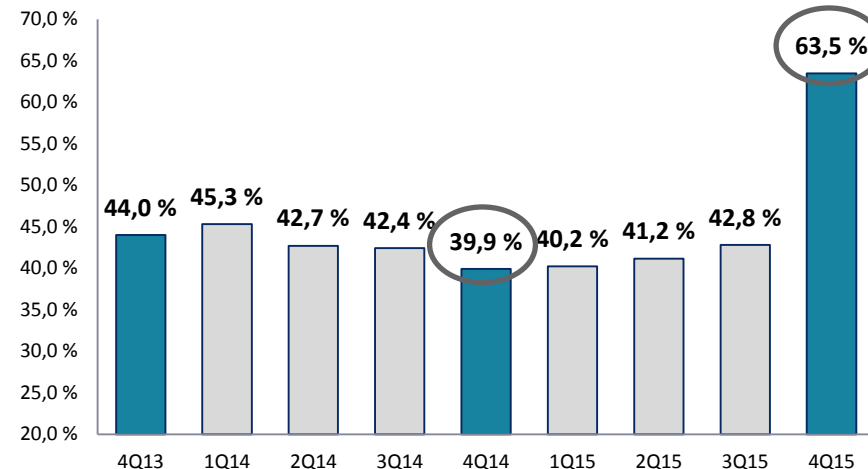
Kontantstrømoppstilling (Tall i 1.000 NOK)	4.kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014
Driftsresultat EBITDA	32,6	35,8	180,2	170,4
<i>Justert for</i>				
Betalt skatt	1,3	-0,7	-3,2	-14,3
Endring arbeidskapitalposter	66,9	70,6	-10,1	-34,5
Pensjon ⁵⁾	-13,2	-10,6	-21,9	-42,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-8,4	-4,8	-51,1	-38,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap ¹⁾	0,3	0,0	53,0	94,5
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	79,4	90,3	147,0	134,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Driftsinvesteringer	-19,3	-26,7	-65,4	-79,5
Finansielle investeringer	8,0	-2,0	-22,7	1,0
Salg av datterselskap ⁴⁾	0,0	40,5	0,0	40,5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11,4	11,8	-88,1	-38,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Opptak av lån ²⁾	0,0	13,8	5,3	67,3
Nedbetaling av lån	-14,6	-8,5	-47,3	-34,1
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV	4,5	0,0	4,5	0,0
Netto finans	0,3	-3,2	-9,1	-12,3
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-48,9	-85,6
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-9,8	2,0	-95,5	-64,8
Endring i kontantbeholdning				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	152,4	114,0	218,1	186,7
Kontantbeholdning nye selskap ved oppkjøp 01.01.	0,0	0,0	29,1	0,0
Netto kontantstrøm	58,2	104,1	-36,5	31,4
Kontantbeholdning ved periodens slutt ³⁾	210,6	218,1	210,6	218,1
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1

Polaris Media har en sterk finansiell posisjon

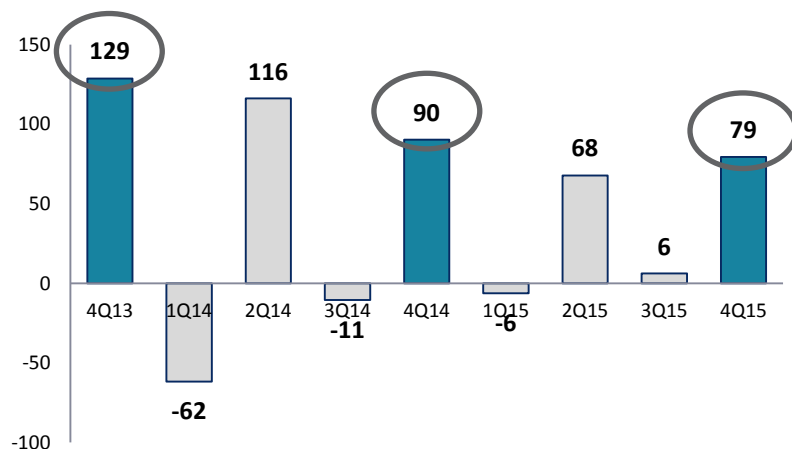
NIBD* – MNOK



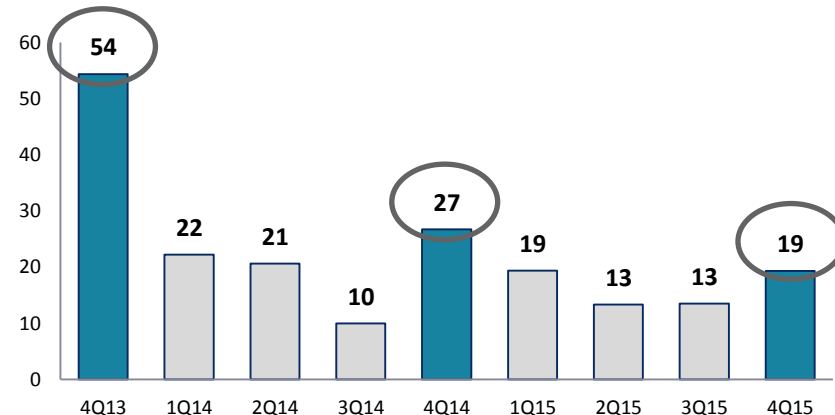
Egenkapitalandel (%)



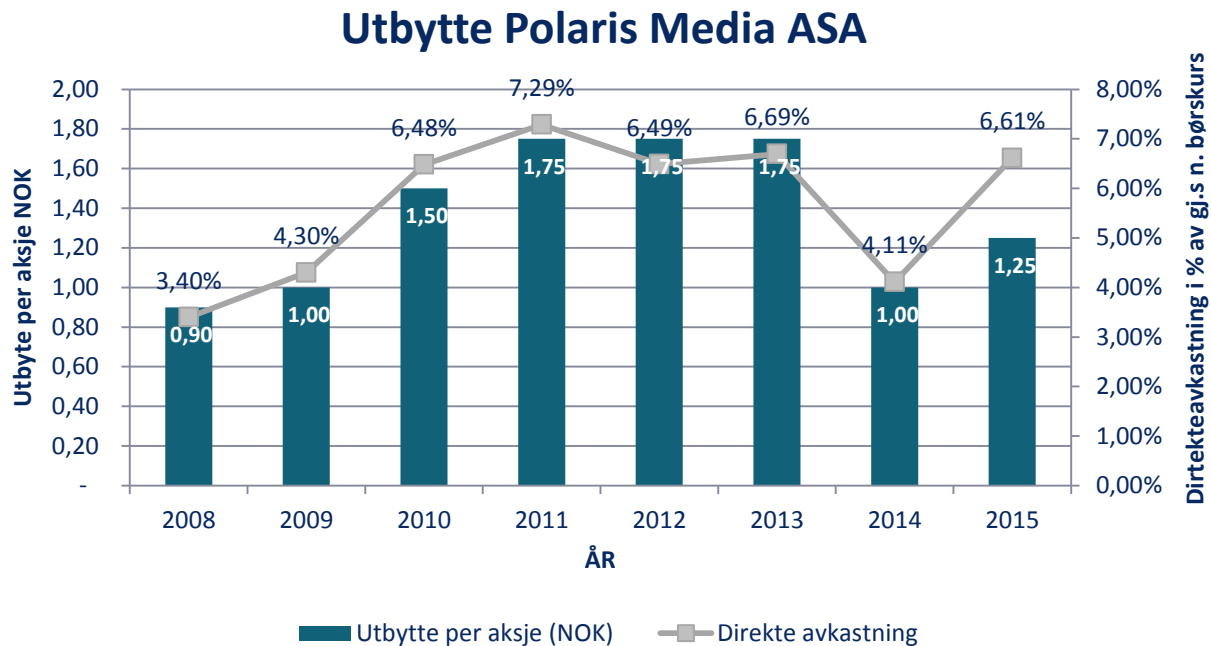
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter – MNOK



CAPEX - MNOK



Styret har foreslått et utbytte på kr. 1,25 per aksje i 2015



Agenda

- Konsernet per 4. kvartal
- Finansielle nøkkeltall
- Framtidsutsikter
- Vedlegg

Forventninger til 2016:

Fortsatt svak utvikling i annonseinntektene som følge av svakere utvikling i norsk økonomi og endringer i medieøkonomien

Overgangen til mobil fortsetter, samt vesentlig vekst innen programmatisk annonsesalg

Fortsatt vekst i samlede abonnementsinntekter

Fortsatt svak inntektsutvikling i trykk

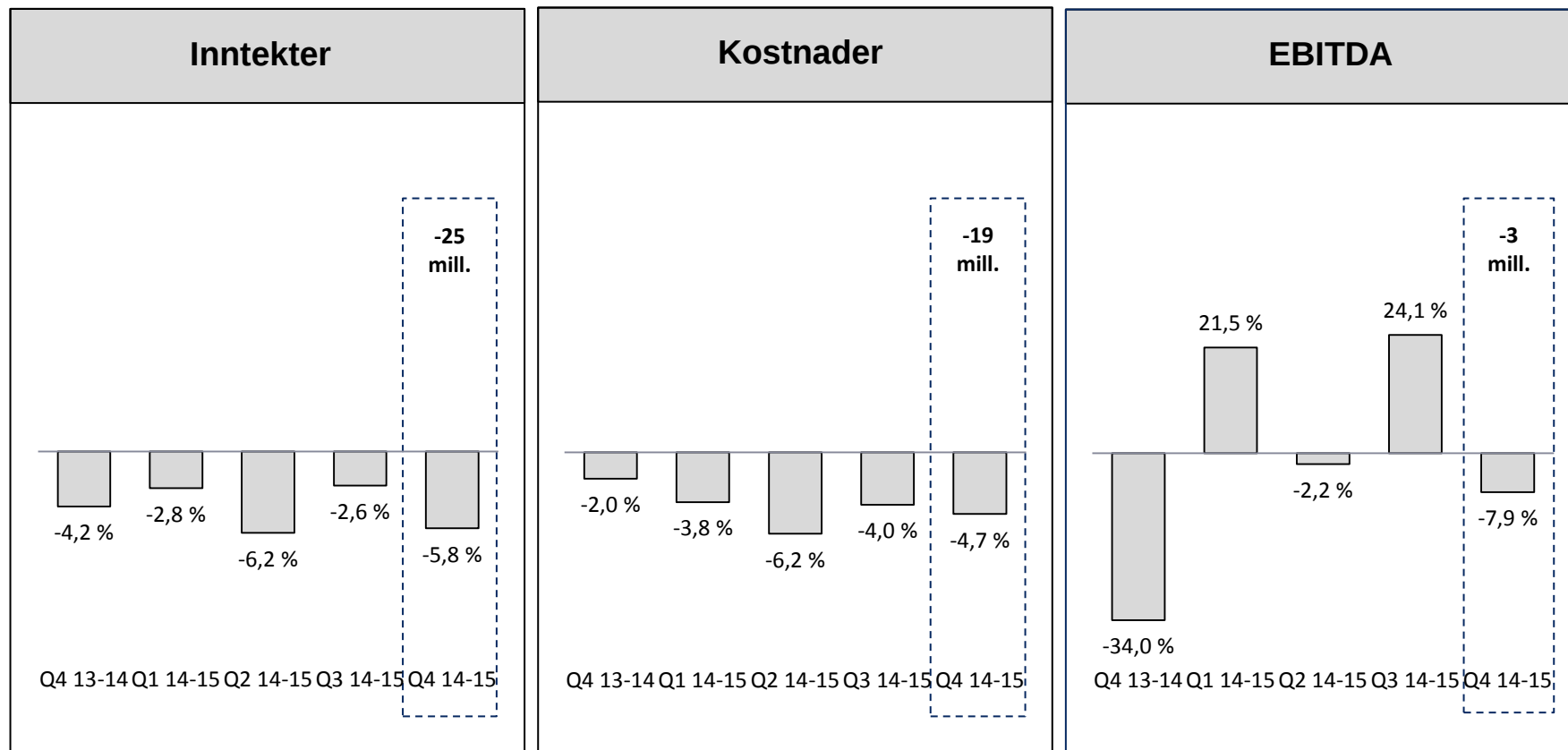
Minimum 70 mill. i resultatforbedrende tiltak i 2016

Agenda

- Konsernet per 4. kvartal
- Finansielle nøkkeltall
- Framtidsutsikter
- Vedlegg

Resultatnedgang i fjerde kvartal som følge av svikt i annonseinntekter og trykkeriinntekter. God utvikling i abonnementsinntektene

Relativ inntekts-, kostnads- og resultatutvikling per kvartal og akkumulert per kvartal



4. kv. 2015
- Annonseinntekt papir ned 15%
 - Annonseinntekt digitalt opp 3%
 - Samlede brukerinntekter opp 3%
 - Trykkeriinntekter ned 14%

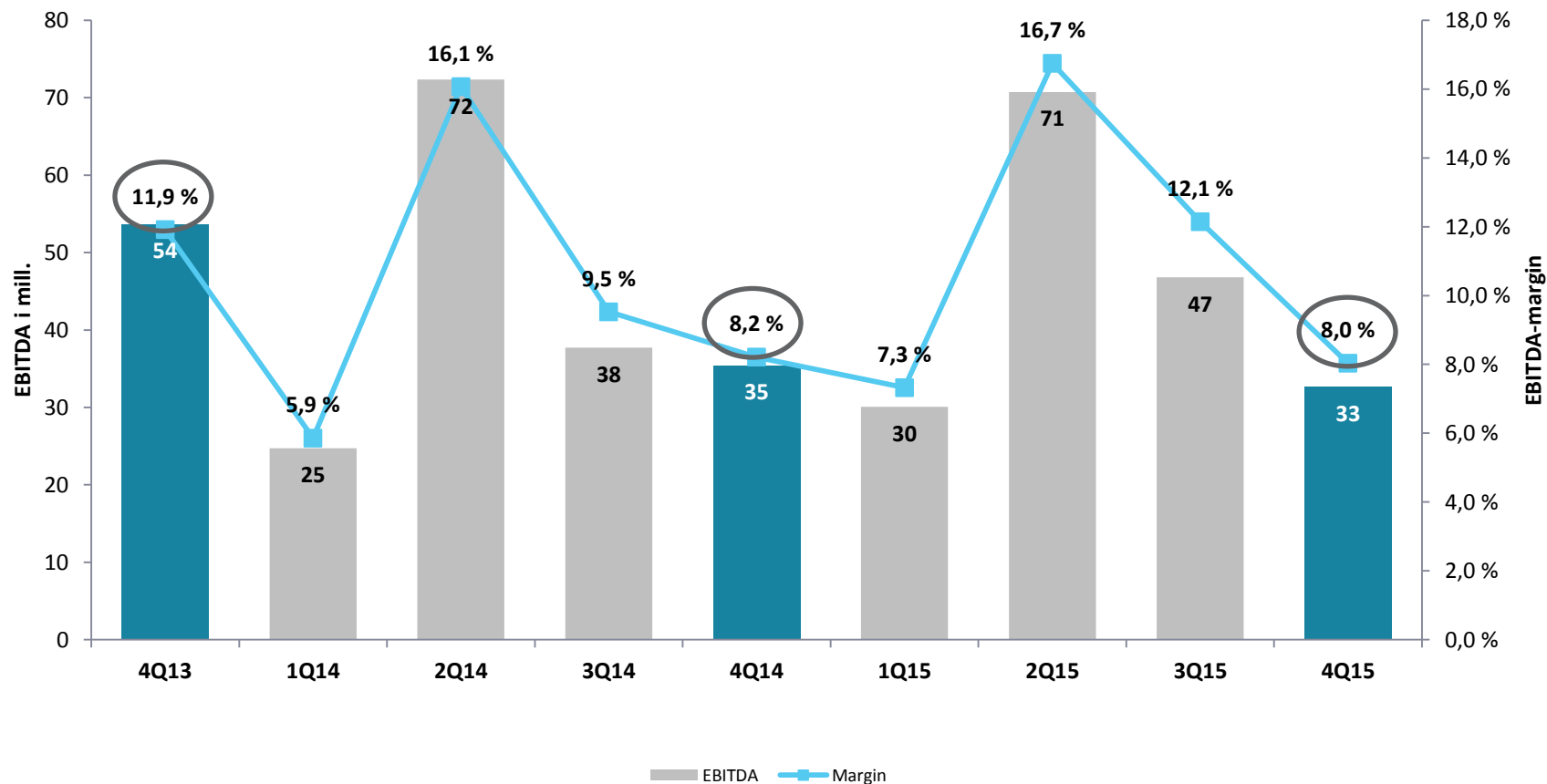
- Varekostnadene ned 5%
- Personalkostnadene ned 3%
- Andre driftskostnader ned 7%

- EBITDA ned til 33 (35) mill.
- EBITDA-margin på 8,0% (8,2%)
- 3,6 mill. økning i resultat fra TS/FKV

Fjerde kvartal preget av svakere utvikling i annonsemarkedet

EBITDA per kvartal siste 2 år*

EBITDA i NOK millioner og EBITDA-margin i %

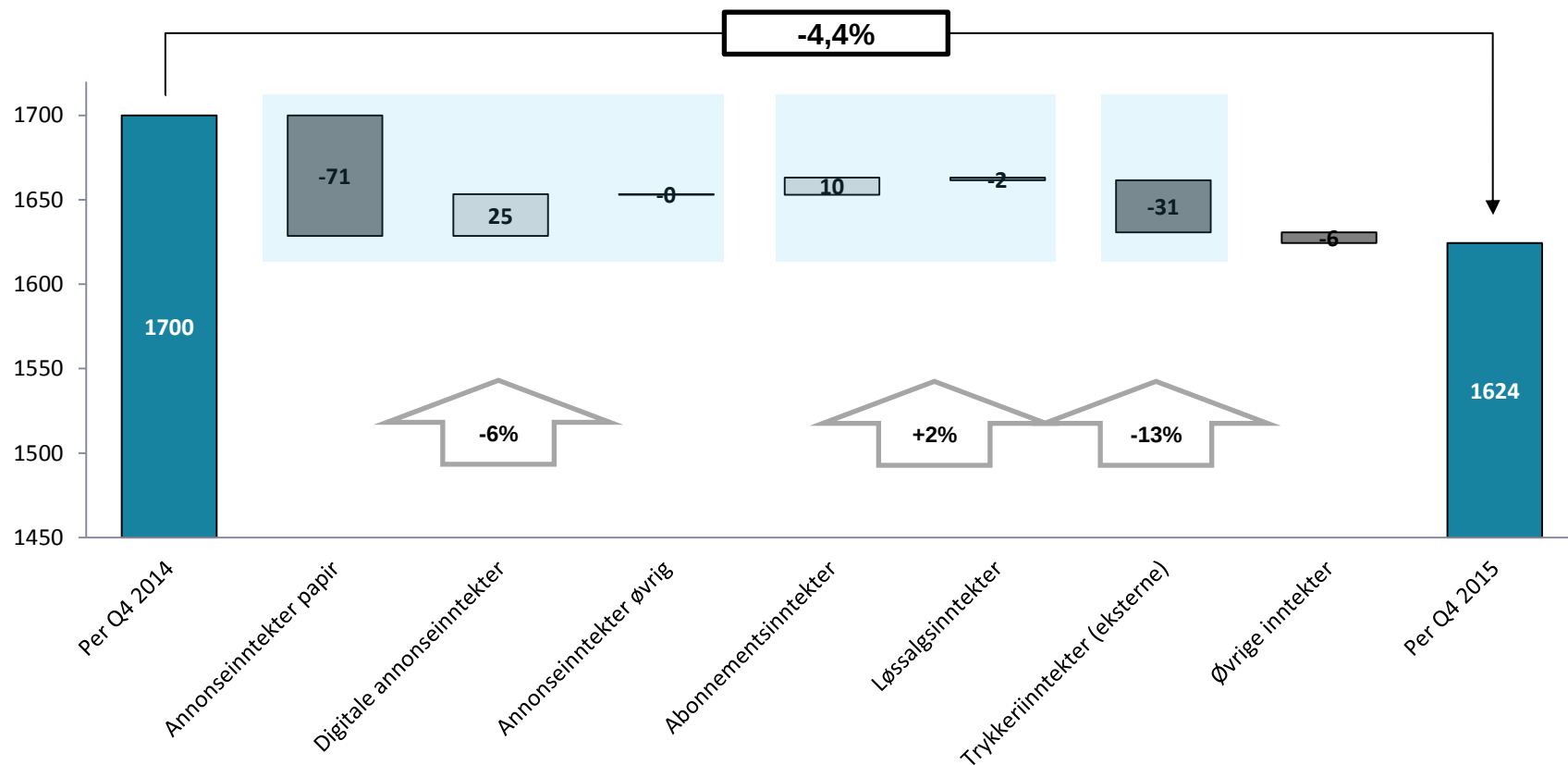


* Etter implementering av IFRS 11 Joint Arrangements blir felleskontrollert virksomhet konsolidert etter egenkapitalmetoden. Resultat fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper presenteres under drift som resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden og balanseverdiene presenteres som eierandel i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet under finansielle anleggsmidler. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift. Sammenligningstall for 2012 og 2013 er omarbeidet.

Samlet inntektsnedgang på 76 mill. (4%) per fjerde kvartal

Inntektsutvikling per 4. kvartal 2014 vs. 2015

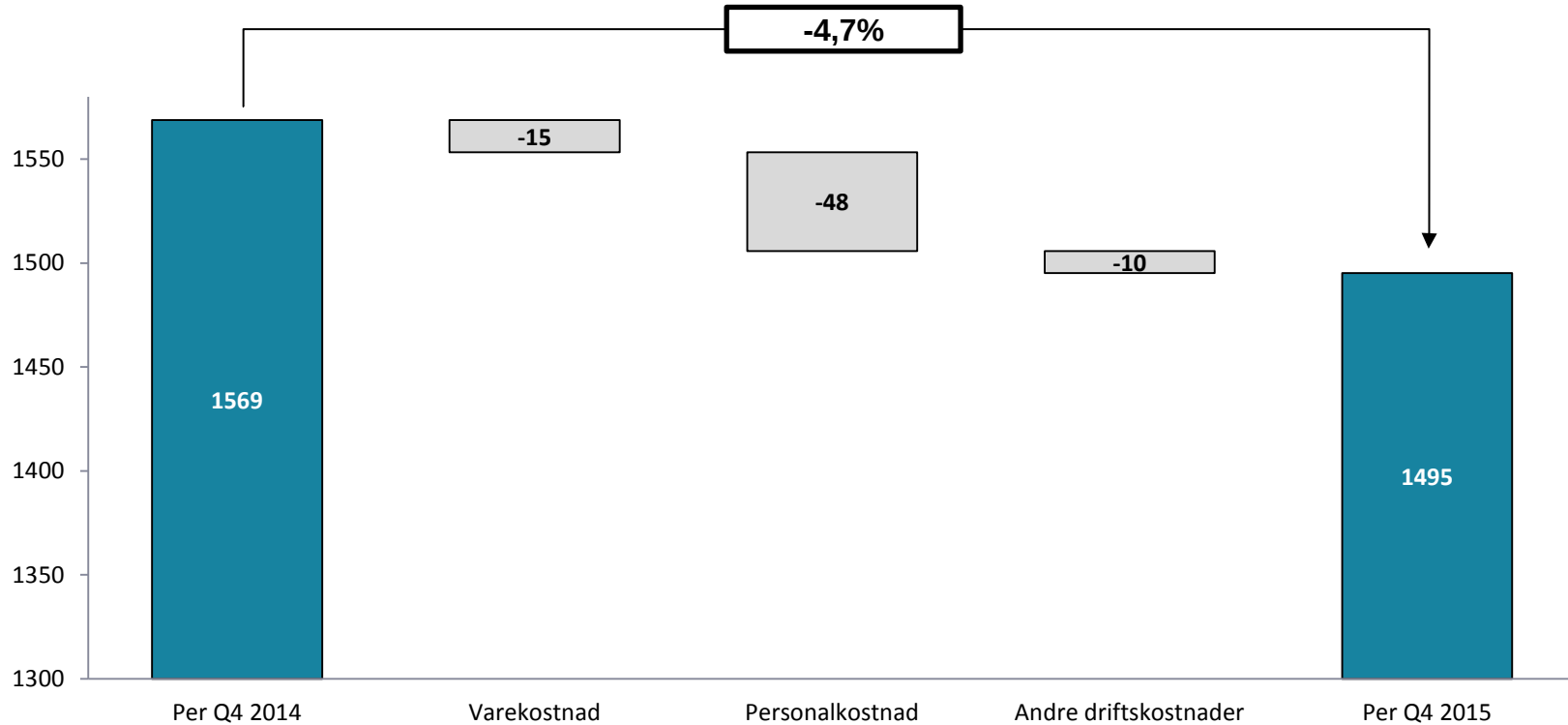
NOK millioner



Samlet nedgang i driftskostnadene på 73 mill. (5%) per fjerde kvartal

Kostnadsutvikling per 4. kvartal 2014 vs. 2015

NOK millioner



Underliggende bemanningsreduksjon på 84 årsverk i 2015 korrigert for effekten av nye mediehus

Oppkjøp av nye mediehus øker bemanningen i Adresseavisen Gruppen med 31 årsverk og med 11 årsverk i Polaris Media Nordvestlandet. Underliggende reduksjon i årsverk i 2015 er 84 årsverk.

Bemanningsutvikling faste årsverk (ekskl. avisbud)

