

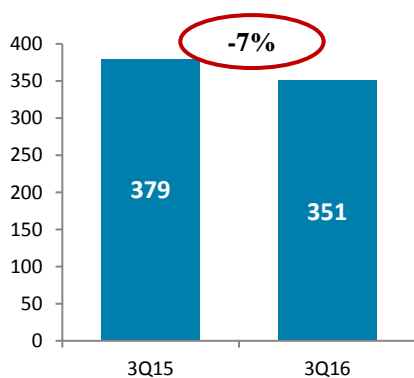


POLARIS MEDIA

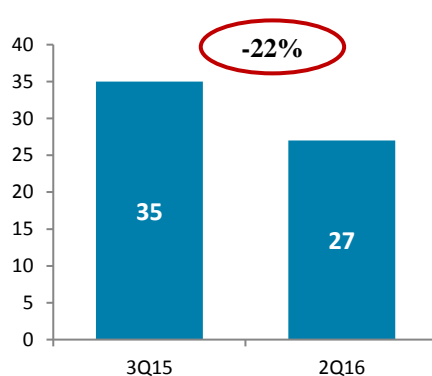
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 3. kvartal 2016

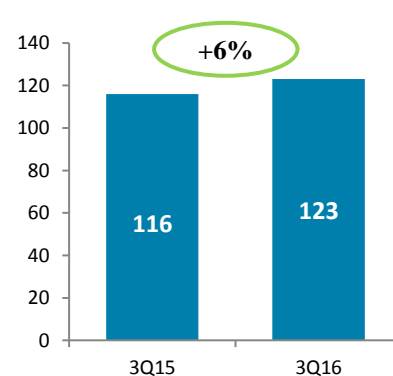
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Konsernsjefens refleksjon.....	2
Hovedpunkter tredje kvartal 2016.....	3
Resultatutvikling konsern tredje kvartal	4
Virksomhetsområdene	6
Adresseavisen Gruppen.....	6
Polaris Media Nordvestlandet	7
Polaris Media Nord-Norge.....	8
Polaris Trykk	9
Transaksjoner med nærstående parter	10
Utsiktene fremover.....	10
VEDLEGG.....	11
Konsolidert resultatregnskap	11
Konsolidert balanse.....	12
Kontantstrøm.....	13
Endringer i egenkapital	14
Nøkkeltall.....	14
Noter	15
Aksjonærforhold	20

KONSERNsjEFENS REFLEKSJON



Mediehusene lykkes stadig bedre med å utvikle leserproduktene og skaper betalingsvillighet for de digitale leserproduktene, som igjen gir god vekst i abonnementsinntektene.

Annonseinntektene faller kraftig. I tredje kvartal 2015 var annonseinntektene på samme nivå som tredje kvartal 2014. Fra og med fjerde kvartal 2015 har vi opplevd et kraftig fall i annonseinntektene i papiravisen og de digitale produktene. Svakere norsk økonomi forklarer noe, men det er økt konkurranse som hovedsakelig forklarer nedgangen. Vi har

derfor intensivert arbeidet med å utvikle nye produkter og salgsstrategier for å møte den økte konkurransen. Skal vi lykkes med dette arbeidet er det viktig at norsk mediebransje finner løsninger på tvers av konsernene.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen har vi siden vinteren 2016 arbeidet med Polaris Media 2020 (PM2020). PM2020 skal sikre at vi bygger et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre våre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Innen 2020 skal vi realisere nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill., hvorav 120-150 mill. med effekt allerede i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer som følge av satsninger innen annonse, brukermarked og siviltrykk. En vesentlig del av resultatforbedringene vil måtte skje i form av nedbemanning. Det er gitt tilbud med frist til 1. november for å løse nedbemanningen med frivillighet for 2017.

Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst. Tiltakene vil fokusere enda sterkere på utviklingen av våre kjerneprodukter og vår kjernevirksomhet.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER TREDJE KVARTAL 2016

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2015)

EBITDA på 27 (35) mill. og margin på 7,8% (9,3%).

- Mediehusene: EBITDA 22 (29) mill. i tredje kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 14 (14) mill. i tredje kvartal.
- EBITDA TS/FKV (i hovedsak Avisa Nordland og Nr1 Adressa Trykk) 2 (2) mill. i tredje kvartal.

God vekst i abonnementsinntektene og siviltrykkinntekter, men kraftig nedgang i annonseinntektene. Endret produktmiks gir lavere marginer. Betydelige underliggende kostnadsreduksjoner, men kompenserer ikke fullt ut for inntektsnedgangen.

- **Abonnementsinntektene** vokste 6% også i tredje kvartal. God vekst i utsendte abonnement for mediehusene som har innført *Pluss-løsninger*. Vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer, men nedgang på desktop.
- **Annonseinntektene** samlet ned 20%. Annonseinntektene beveger seg til programmatisk kjøp, sosiale medier og søk. Gir bred nedgang i alle kanaler og kategorier for mediehusene. Størst utfordringer for de største mediehusene. Utvikler nye produkter og salgsstrategier, også i samarbeid med andre mediekonsern, for å møte økt konkurranse. Mediehusene har sterk vekst i programmatisk¹ annonsesalg, men fra et lavt nivå.
- **Trykkerinntektene** vokser 4% primært på vekst i siviltrykkinntekter. Endret produktmiks, fra avistrykk til siviltrykk, gir lavere marginer.
- **Driftskostnadene** redusert med 20 mill. (6%). Iverksatte kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt. Betydelig nedgang i personalkostnader, men endret produktmiks øker varekostnadene.
- Resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. skal realiseres innen 2020, hvorav 120-150 mill. med effekt i 2017.
- **Finansielle forhold**
 - Utbytte fra Finn.no på 37 mill. utbetalt i juli.
 - Operasjonell kontantstrøm på -4 (6) mill. Drives i hovedsak av svakere resultatutvikling.
 - Egenkapitalandel på 65% (43%) og en netto rentebærende gjeld på 1,3x (0,7x) EBITDA.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 3. KVARTAL (PROFORMA)

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	379	351	-7 %	1199	1127	-6 %	1601
Annonseinntekter totalt	173	138	-20 %	568	485	-15 %	755
herav papirinntekter	120	95	-21 %	402	340	-15 %	535
herav digitale inntekter ³⁾	51	42	-18 %	163	143	-13 %	217
Brukerinntekter totalt	131	137	4 %	389	403	4 %	519
herav abonnementsinntekter	116	123	6 %	345	363	5 %	462
herav løssalgssinntekter	16	14	-10 %	44	39	-10 %	57
Trykkerinntekter (eksterne) ³⁾	45	46	4 %	146	144	-1 %	195
Driftskostnader^{1) 2) 3)}	346	326	-6 %	1094	1052	-4 %	1471
Resultatandel TS og FKV	2	2	-23 %	6	5	-15 %	7
EBITDA før engangseffekter	35	27	-22 %	111	80	-28 %	136
EBITDA-margin %	9,3 %	7,8 %	-1 %	9,2 %	7,1 %	-2 %	8,5 %
CAPEX	9	6	-35 %	46	31	-32 %	82

1) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen avvirket med virkning fra 1.1.2015 sine ytelsesbaserte pensjonsordninger. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler utgjorde per 31.3.2015 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim AS ble det i Q1 2015 avsatt 9,4 mill. til ulike nedbemanningstiltak. I Q4 2015 ble det satt av for sluttpakker og gavpensjon i Polaris Media Nordvestlandet på til sammen 2,3 mill. samt en engangseffekt på pensjon i Adresseavisen på 1,3 mill.

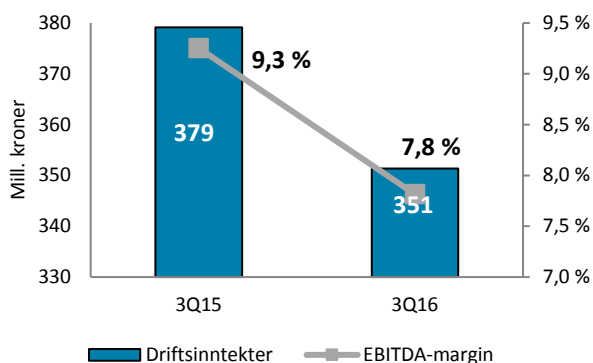
2) Som følge av endringer i de kommersielle avtalene mellom Adresseavisen og Finn.no fra 1.1.2016, har konsernet valgt å presentere inntektene fra salg av såkalt Finn Direkte netto. Tall for 2015 er omarbeidet for sammenligning. Endringen har ingen EBITDA-effekt.

3) Polaris Media har fra 2016 valgt å endre presentasjonen av internt viderefakturerte eksterne trykkerinntekter netto istedet for brutto. Endringen har ingen EBITDA-effekt.

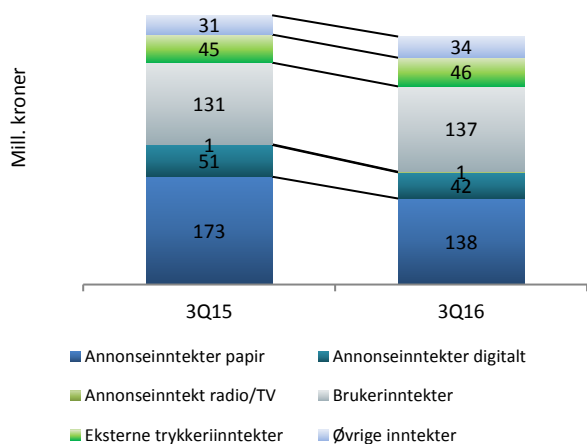
¹ Programmatisk annonsering er automatisert kjøp og salg av annonser i sanntid.

RESULTATUTVIKLING KONSERN TREDJE KVARTAL

Driftsinntekter og EBITDA-margin



Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



Annonseutvikling

Annonseinntektene beveger seg til programmatisk kjøp, sosiale medier og søk som gir en bred nedgang i alle kanaler og kategorier for mediehusene i Polaris Media. Utfordringene er størst for de største mediehusene. Mediehusene har sterk vekst i programmatisk annonsesalg, men fra et lavt nivå. Konsernet utvikler nye produkter og salgsstrategier, også i samarbeid med andre mediekonsern, for å møte økt konkurranse. I tillegg gjennomføres betydelig kompetanseløft for å tilpasse seg endringene i annonsemarkedet.

Konsernets største mediehus Adresseavisen og Sunnmørsposten merker endringene i den digitale annonseutviklingen mest. For våre mindre mediehus er den generelle annonseutviklingen mer variert, og det er flere mediehus som har vekst både digitalt og i samlede annonseinntekter etter første halvår.

Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 20% til 138 (173) mill. i tredje kvartal, mens reduksjonen per tredje kvartal er 15% til 485 (568) mill.

Konsernets annonseomsetning i papiravisen gikk ned 21% til 95 (120) mill. Per tredje kvartal er den samlede nedgangen 15% til 340 (402) mill.

De digitale annonseinntektene gikk ned 18% i tredje kvartal til 42 (51) mill. Per tredje kvartal er den samlede nedgangen 13% til 143 (163) mill.

Andelen digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter var 31% (30%) i tredje kvartal og 29% (29%) etter tredje kvartal.

Brukerinntekter og brukerposisjon

For Polaris Media fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Det er god vekst i utsendte abonnement som følge av sterk vekst i rene digitale abonnement. Deler av inntektsveksten drives av bortfall av merverdiavgift for digitale innholdsprodukter fra 1. mars 2016.

Samlede brukerinntekter vokste 4% mot fjoråret til 137 (131) mill., drevet av vekst i abonnementsinntektene på 6% til 123 (116) mill. Per tredje kvartal vokste samlede brukerinntekter 4% til 403 (389) mill., drevet av 5% vekst i abonnementsinntektene til 363 (345) mill.

Det er god vekst i utsendte abonnement, men dette gir seg foreløpig ikke utslag i opplagstallene. Det samlede opplaget gikk ned 3% til 204 627 (211 399) enheter, herav 15% nedgang i løssalget og 3% nedgang i abonnement. Nedgangen i løssalg skyldes i hovedsak endrede medievaner og at mediehusene reduserer distribusjonskostnader gjennom blant annet reduksjon i antall løssalgshandlere.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall daglige unike brukere på mobil økte 11% til 300 000 (269 000) unike daglige brukere per tredje kvartal. På desktop er nedgangen i daglige unike brukere 5% til 331 000 (350 000). Polaris Media hadde i gjennomsnitt 21 (21) mill. ukentlige sidevisninger på desktop og mobil per tredje kvartal.

Eksterne trykkeriinntekter

Konsernets trykkeriinntekter vokste i tredje kvartal med 4%, til 46 (45) mill., primært drevet av vekst i siviltrykkinntektene. Per tredje kvartal er de samlede trykkeriinntektene 1% lavere enn på samme tid i fjor. Fallende avisproduksjon og økende bilags-, innstikks- og siviltrykkproduksjon gir en ny produktmikse med lavere marginer for trykkeriene.

Driftskostnader

Endret produktmikse gir lavere marginer, hovedsakelig for trykk, men også innen annonseinntekter. Betydelige underliggende kostnadsreduksjoner, men kompenseres ikke fullt ut for inntektsnedgangen

Konsernets driftskostnader er redusert med 6% til 326 (346) mill. i tredje kvartal. Per tredje kvartal er driftskostnadene redusert med 4% til 1 052 (1 094) mill. Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader som er redusert, mens vare- og salgskostnadene er økende som følge av endret produktsammensetning.

I 2016 vil konsernet gjennomføre mer enn 70 mill. i planlagte kostnadsreduserende tiltak (vedtatt i 2012). Konsernet har vedtatt nye kostnadsreduserende programmer som skal å gi 300 mill. i resultatforbedrende effekter fram mot 2020. 120-

150 mill. av tiltakene skal realiseres i 2017. Det er frist for frivillig nedbemanning 1. november. Det vil bli gjort avsetninger for fremtidige forpliktelser knyttet til avtaler om frivillig avgang vedr. nedbemanningstiltak i fjerde kvartal 2016.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i andre kvartal på 2 (2) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisa Nordland AS og Nr1 AdressaTrykk Orkanger AS.

Finansielle eiendeler (IAS 39)

Polaris Media solgte i fjerde kvartal 2015 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA for 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% av aksjene i Finn.no AS og den gjenværende aksjeposten holdes som finansiell eiendel etter IAS 39.9 og rapporteres ikke lenger som Tilknyttet Selskap. Nærmere beskrivelse av verdsettelsesmetodikk se note 9 og i årsregnskapet.

Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning 31.12.2015 målt til 1 011 mill. Ved utløpet av tredje kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 899 mill. Dette er 28 mill. lavere enn verdien ved utgangen av forrige kvartal. Verdinedgangen innebærer et akkumulert urealisert tap per tredje kvartal 2016 på 112 mill., som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

I juni 2016 solgte Polaris Media 180 000 aksjer i Cxense ASA til kurs NOK 151 per aksje, til sammen 27,2 mill. Salget ga en gevinst på 6,7 mill. (finansinntekt) i andre kvartal. Etter salget eier Polaris Media ASA 366 462 aksjer i Cxense ASA tilsvarende en eierandel på 5%. Polaris Media har i 3. kvartal kjøpt 13 866 aksjer i en reparasjonsemisjon til kurs NOK 120 per aksje. Polaris Media eier i 35 000 warrants til innløsningskurs NOK 130 per aksje med innløsningsfrist 12. november 2016.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per tredje kvartal er konsernets egenkapitalandel 65% (43%). Lånesaldo på hovedlån til Sparebank1 SMN er 248 (280) mill. Polaris Media nedbetaler langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtaler med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

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

Samlede driftsinvesteringer per tredje kvartal er 31 (46) mill.

Operasjonell kontantstrøm per tredje kvartal ble -4 (6) mill. Resultatnedgang er årsaken til nedgangen.

Risiko

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, preget av kraftig nedgang i annonseinntekter som følge strukturelle endringer i annonsemarkedet hvor annonseinntektene flyttes til programmatisk kjøp, sosiale media og søk. Annonseinntektene er i tillegg påvirket av konjunktorene i norsk økonomi og spesielle regionale og lokale forhold. Forsterket overgang fra papir til digitalt og rask teknologiutvikling som gir flere konkurrenter om de digitale annonseinntektene, samt svakere utvikling i norsk økonomi, utgjør for tiden de største risikofaktorene for lønnsomheten i Polaris Media.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft. I tillegg innehar konsernet flere verdifulle eierposter i blant annet FINN, Cxense, Avisa Nordland og Trønder Avisas med bokførte verdier på til sammen 1 mrd. Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer og Polaris Media har god margin til covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

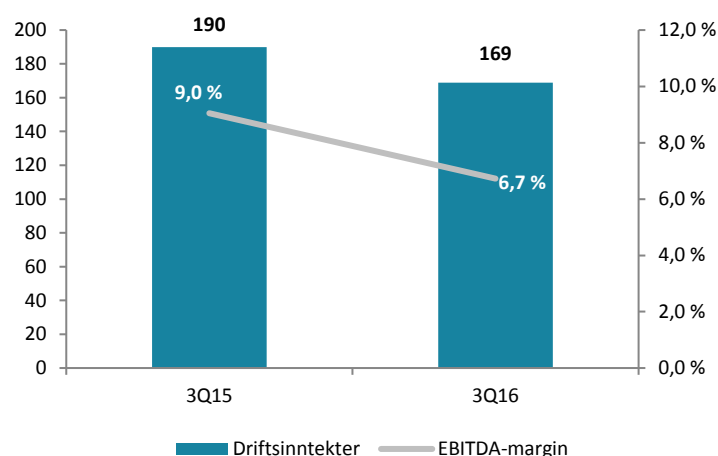
Polaris Media består av hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 5% av aksjene i Cxense ASA og 10% av aksjene i Fanbooster AS.

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 samt 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, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%) og FINN.no AS (9,96%).

Kraftig nedgang i annonseinntektene for Adresseavisen trekker ned resultatet i tredje kvartal. Vekst i brukerinntektene og kostnadsreduksjoner.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q3-Q3 2015/2016, Adresseavisen Gruppen



ADRESSEAVISEN GRUPPEN

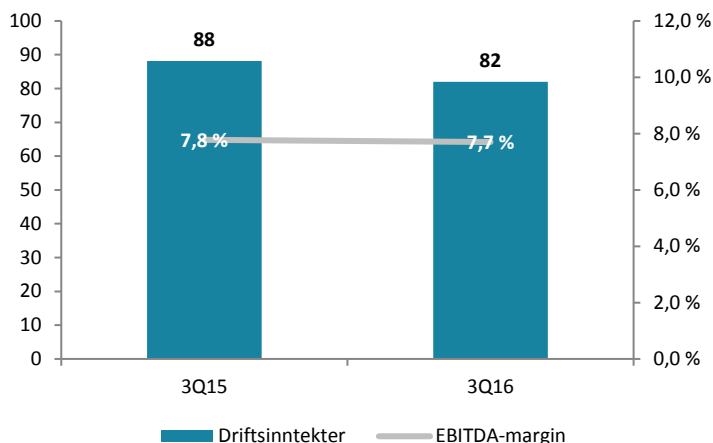
	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	190	169	-11 %	599	552	-8 %	797
Driftskostnader	173	158	-9 %	541	518	-4 %	727
Resultatandel TS og FKV	0	0	-4 %	1	1	-24 %	3
EBITDA før engangseffekter	17	11	-34 %	60	35	-41 %	74
EBITDA-margin %	9,0 %	6,7 %	-2 %	9,9 %	6,4 %	-4 %	9,2 %
Opplagsvolum				100 451	97 055	-3 %	100 111
Daglige unike nettbrukere	160 129	149 797	-6 %	171 665	161 596	-6 %	171 099
Ukentlige sidevisninger nett	6 602 097	6 150 324	-7 %	7 241 225	6 775 009	-6 %	7 160 474
Daglige unike mobilbrukere	133 819	148 383	11 %	130 009	151 257	16 %	134 982
Ukentlige sidevisninger mobil	4 013 548	4 792 350	19 %	3 861 540	4 719 406	22 %	3 978 023

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, Herøynttt, Fjuken (59%), Viggja (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (58%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Svakere annonseutvikling for spesielt Sunnmørsposten trekker resultatet noe ned i tredje kvartal. Vekst i brukerinntekter og kostnadsreduksjoner.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q3-Q3 2015/2016, Polaris Media Nordvestlandet



POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

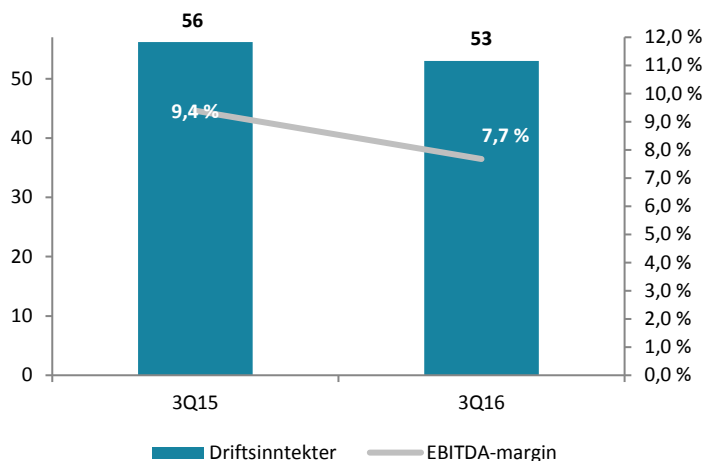
	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	88	82	-7%	276	261	-5%	373
Driftskostnader	81	76	-7%	255	243	-5%	344
Resultatandel TS og FKV	0	0	-63%	0	0	-69%	0
EBITDA før engangseffekter	7	6	-8%	21	19	-12%	29
EBITDA-margin %	7,8%	7,7%	0%	7,6%	7,1%	0%	7,8%
Opplagsvolum				77 546	75 309	-3%	77 540
Daglige unike nettbrukere	73 684	74 140	1%	77 765	73 002	-6%	77 600
Ukentlige sidevisninger nett	2 683 808	2 500 370	-7%	2 851 386	2 702 163	-5%	2 834 355
Daglige unike mobilbrukere	58 611	63 252	8%	56 834	64 508	14%	58 126
Ukentlige sidevisninger mobil	1 416 369	1 707 711	21%	1 363 481	1 652 172	21%	1 381 492

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Andøyposten (77%), Altaposten (84%), Sortlandsavisa, Vesteraalens Avis samt gruppens multimediale selskaper HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL.no) (60%) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS og 0,03% i FINN.no.

Noe svakere annonseutvikling mot fjoråret, men sterk vekst i brukerinntekter og kostnadsreduksjoner bidrar til stabil resultatutvikling for Polaris Media Nord-Norge.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q3-Q3 2015/2016, Polaris Media Nord-Norge



POLARIS MEDIA NORD-NORGE

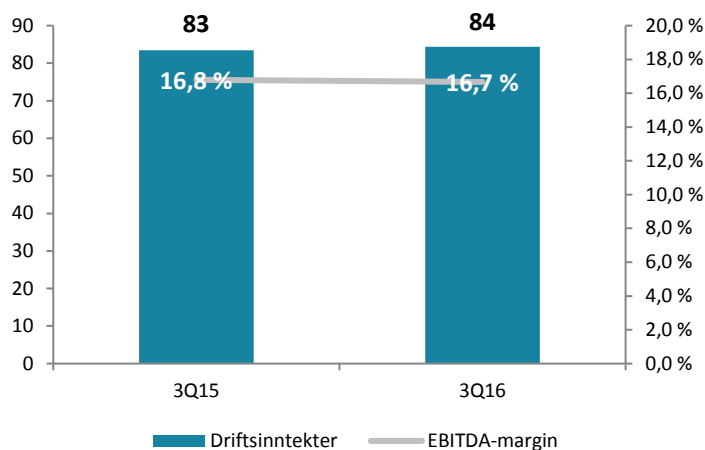
	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	56	53	-6%	176	166	-6%	234
Driftskostnader	52	50	-4%	164	156	-4%	219
Resultatandel TS og FKV	1	1	0%	2	3	22%	1
EBITDA før engangseffekter	5	4	-23%	15	13	-15%	17
EBITDA-margin %	9,4%	7,7%	-2%	8,5%	7,6%	-1%	7,1%
Opplagsvolum				33 402	32 263	-3%	33 041
Daglige unike nettbrukere	58 302	49 466	-15%	64 161	55 827	-13%	64 480
Ukentlige sidevisninger nett	2 087 931	1 737 205	-17%	2 311 494	1 942 806	-16%	2 289 258
Daglige unike mobilbrukere	49 852	55 340	11%	52 547	55 678	6%	54 601
Ukentlige sidevisninger mobil	1 028 495	1 234 904	20%	1 071 706	1 159 639	8%	1 090 319

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.

Inntektsvekst for siviltrykk og eksterne aviser mot fjoråret gir flat resultatutvikling i tredje kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q3-Q3 2015/2016, Polaris Trykk



POLARIS TRYKK

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	83	84	1 %	264	263	-1 %	352
Driftskostnader	70	71	1 %	225	226	1 %	301
Resultatandel TS og FKV	1	0	-71 %	2	1	-48 %	1,6
EBITDA før engangseffekter	14	14	0 %	42	38	-10 %	52
EBITDA-margin %	16,8 %	16,7 %	0 %	15,7 %	14,3 %	-1 %	14,8 %

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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 30.9.2016 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.

Sparebank1 SMN var per 30.9.2016 konsernets fjerde største aksjonær med 11,4% eierandel og er samtidig konsernets hovedbankforbindelse og største kreditor. Alle avtaler og transaksjoner er inngått med Sparebank1 SMN på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

UTSIKTENE FREMOVER

Målbildet til Polaris Media er å:

- Videreutvikle de digitale innholdsproduktene til ledende brukerposisjoner på alle plattformer
- Styrke abonnementsforholdet samt digitalisere leserne og abonnentene
- Skape fortsatt digital annonsevekst
- Skape nye trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. I tillegg preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i sterk endring med nedgang i tradisjonelle medier som papiravis og TV, og sterk vekst i innen mobil, sosiale medier og online TV. Endringer i mediekonsum og nye teknologiske løsninger gjør at en betydelig del av annonsemarkedet beveger seg til programmatisk annonsekjøp, sosial media og søk. Dette har gitt en betydelig nedgang i annonseinntektene til mediehusene i Polaris Media.

For de neste tolv månedene forventes fortsatt svak utvikling i annonseinntektene, mens abonnementsinntektene forventes

å fortsatt øke. Det forventes videre redusert inntjening fra trykk, til tross for stabil inntektsutvikling.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen har Polaris Media siden vinteren 2016 arbeidet med Polaris Media 2020 (PM2020). PM2020 skal sikre at det bygges et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Innen 2020 skal det realiseres nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill., hvorav 120-150 mill. med effekt allerede i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer som følge av satsninger innen annonse, brukemarked og siviltrykk.

Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst. Tiltakene vil fokusere enda sterkere på utviklingen av kjerneproduktene og vår kjernevirksomheten. Dersom PM2020 gir forventet effekt, forventes resultatfremgang i 2017.

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Annonseinntekter		137,9	177,1	485,3	581,8	772,9
Trykkeriinntekter		46,3	46,2	144,3	151,1	201,0
Opplagsinntekter		137,0	131,3	402,7	388,7	519,3
Øvrige inntekter		30,2	30,7	95,1	96,5	131,2
Salgsinntekter	2	351,4	385,3	1127,4	1218,1	1624,4
Varekostnad		52,9	55,0	166,4	171,1	231,1
Lønnskostnad		163,6	174,3	542,9	555,0	761,8
Annen driftskostnad		109,1	123,2	342,9	373,9	492,9
Sum driftskostnader		325,6	352,4	1052,2	1100,0	1485,8
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoder	3, 9	1,7	13,9	4,9	42,6	51,1
Driftsresultat (EBITDA)		27,5	46,8	80,2	160,7	189,7
Avskrivninger		22,5	24,1	66,1	73,0	96,3
Nedskrivninger	4	0,0	0,0	0,0	0,0	106,7
Av- og nedskrivninger		22,5	24,1	66,1	73,0	203,0
Driftsresultat (EBIT)		4,9	22,7	14,1	87,6	-13,3
Finansinntekter	5	38,0	-2,0	47,4	2,0	974,7
Finanskostnader		2,6	3,7	6,8	12,1	16,5
Netto finansposter	5	35,4	-5,8	40,6	-10,1	958,2
Ordinært resultat før skattekostnad		40,3	16,9	54,7	77,6	944,9
Skattekostnad på ordinært resultat		0,3	1,4	1,3	9,4	6,5
Resultat etter skatt		40,0	15,5	53,4	68,2	938,4
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	1,1	2,9	2,7
Aksjonærene i morselskapet		39,5	15,1	52,3	65,3	935,7
Andre inntekter og kostnader						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6, 9	-25,4	-1,7	-93,7	-2,0	-0,4
Kontantstrømsikring	6	0,7	-1,3	0,2	0,2	0,2
Inntektsskatt		-0,2	0,3	-0,1	-0,1	-0,1
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	25,6
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4
Totalresultatet (comprehensive income)		15,2	12,9	-40,2	66,3	957,4
Ikke-kontrollerende interesser		0,5	0,5	1,1	2,9	2,7
Aksjonærene i morselskapet		14,7	12,5	-41,3	63,4	954,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		0,82	0,32	1,09	1,40	19,20

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Immatrielle eiendeler		534,6	675,6	547,7
Varige driftsmidler		329,1	358,7	351,3
Finansielle anleggsmidler	9	1063,0	204,3	1172,4
Pensjonsmidler		62,0	38,9	55,0
Anleggsmidler		1988,7	1277,4	2126,4
Varer		12,6	12,0	13,1
Fordringer		149,1	172,1	139,8
Bankinnskudd, kontanter		125,8	152,4	210,6
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	2,3	2,3	2,3
Omløpsmidler		289,9	338,7	366,2
Eiendeler		2278,5	1616,2	2492,6
Innskutt egenkapital		305,9	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1137,4	365,8	1244,1
Ikke-kontrollerende interesser		34,0	20,2	32,9
Egenkapital		1477,2	691,8	1582,9
Pensjonsforpliktelser		121,1	145,7	125,2
Utsatt skatt		62,4	73,9	64,9
Langsiktig rentebærende gjeld	5	274,9	319,0	304,3
Langsiktig gjeld		458,4	538,5	494,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		39,1	34,4	39,1
Leverandørgjeld		29,6	51,5	55,4
Annen kortsiktig gjeld	8	274,2	299,9	320,9
Gjeld klassifisert som holdt for salg	7	0,0	0,0	0,0
Kortsiktig gjeld		342,9	385,8	415,4
Gjeld		801,3	924,4	909,7
Egenkapital og gjeld		2278,5	1616,2	2492,6

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	3.kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Driftsresultat (EBITDA)	27,5	46,8	80,2	160,7	189,7
Avvikling ytelsesbaserte pensjoner	0,0	0,0	0,0	-22,5	-22,5
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker)	0,0	0,0	0,0	9,4	13,0
Korrigert resultatandel Finn.no	0,0	-11,7	0,0	-36,8	-44,5
Korrigert EBITDA	27,5	35,1	80,2	110,8	135,7
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	0,0	0,0	-0,3	-4,5	-3,2
Endring kundefordringer	0,3	-5,4	3,7	8,9	39,0
Endring varelager	1,6	0,3	0,5	0,1	-0,9
Endring leverandørgjeld	-10,0	5,5	-25,5	-3,0	0,7
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-12,8	-14,3	-10,6	-14,1	-1,2
Endring i offentlig gjeld	-13,3	-10,0	-27,5	-24,6	-10,6
Endring feriepenger	18,6	19,3	-20,6	-25,7	-6,7
Pensjon	-0,1	0,7	-11,2	-8,7	-21,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,7	-2,2	-4,9	-5,8	-6,5
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	0,0	0,9	1,1	52,8	53,0
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-14,2	-23,9	-1,9	-18,6	-30,4
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-4,2	6,1	-16,9	67,6	147,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-6,1	-13,5	-31,0	-46,1	-65,4
Finansielle investeringer	-2,7	0,9	17,5	-30,6	-22,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-8,8	-12,6	-13,5	-76,7	-88,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån	0,0	0,0	0,0	5,3	5,3
Nedbetaling av lån	-9,6	-11,7	-29,2	-32,6	-47,3
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	1,5	0,0	4,5
Mottatte renter	0,4	0,6	1,5	2,1	3,2
Betalte renter	-2,3	-3,3	-6,0	-10,9	-13,4
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-61,1	-48,9	-48,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	37,6	-0,8	39,0	-0,6	1,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	26,1	-15,3	-54,3	-85,6	-95,5
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	112,7	174,1	210,6	218,1	218,1
Kontantbeholdning nye selskap ved oppkjøp 01.01.	0,0	0,0	0,0	29,1	29,1
Netto kontantstrøm	13,1	-21,7	-84,7	-94,7	-36,5
Kontantbeholdning ved periodens slutt	125,8	152,4	125,8	152,4	210,6
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,3	-1,1	-1,3	-1,1	-1,1

1) Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13 % av aksjeposten i FINN.no AS. Etter salget eier Polaris Media 9,99 % i FINN.no AS. Polaris Media endret etter salget syn på egen innflytelse i FINN.no AS. Aksjeposten ble dermed per 31.12.2015 omklassifisert i regnskapet fra Tilknyttet Selskap (TS) til Finansiell Eiendel. Konsernet har mottatt kr. 37,2 mill. i utbytte fra Finn.no AS i tredje kvartal i 2016. Dette er resultatført som aksjeutbytte og er inkludert i øvrige finansieringsaktiviteter.

2) Gjelder 5,3 mill. som del av sluttoppgjør for den nye trykkeripressen ved Polaris Trykk Trondheim.

3) Av kontantbeholdningen er 16,9 mill. inntående på sperret bankkonto.

4) Gjelder samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler i lokale mediehus i AAG i 2015

5) I andre kvartal 2016 ble det solgt 180 000 aksjer i Cxense ASA til totalt kr 27,2 mill. Dette ga en gevinst på kr 6,7 mill., og er bokført som finansinntekt.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Egenkapital ved periodestart	1582,9	676,1	676,1
Resultat for perioden	53,4	68,2	938,4
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	-63,3	-49,8	-49,8
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	0,0	0,0	19,2
Verdiendring over egenkapitalen	6	-2,0	-0,4
Kontantstrømsikring	0,1	0,1	0,2
Andre føringer mot egenkapitalen	-2,2	-0,8	-0,8
Egenkapital ved periodeslutt	1477,2	691,8	1582,9

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
EBITDA (proforma)	27	35	80	111	136
<i>Engangseffekter</i>	0	0	0	13	9
<i>Korrigert resultatandel FINN.no AS</i>	0	12	0	37	45
EBITDA (offisielt regnskap)	27	47	80	161	190
EBITDA-margin	7,8 %	12,1 %	7,1 %	13,2 %	11,7 %
EBIT-margin	1,4 %	5,9 %	1,2 %	7,2 %	-0,8 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	30,7 %	29,8 %	29,4 %	28,8 %	28,7 %
Egenkapitalandel	64,8 %	42,8 %	64,8 %	42,8 %	63,5 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			188	201	133
NIBD/EBITDA			1,3	1,0	0,6
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	20,00	18,00	20,00	18,00	19,10
Antall aksjer morselskapet	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781
Aksjekapital morselskapet (mill)	48,9	48,9	48,9	48,9	48,9
Pålydende aksjer morselskapet (kr)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Resultat per aksje (kr)	0,82	0,32	1,09	1,39	19,18

Definisjoner:

EBITDA: Driftsresultat fratrukket avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av total kapital

Likviditetsgrad: Omløpsmidler i forhold til kortsiktig gjeld

Resultat per aksje: Resultat etter skatt i forhold til antall aksjer

NIBD/EBITDA: Ihht. låneavtale med Sparebank1 SMN

Brukertall	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Endring	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Endring	Året 2015
Opplagsvolum				204 627	211 399	-3,9 %	210 692
Daglige unike nettbrukere	327 824	325 659	-1 %	350 261	331 520	-5 %	348 376
Ukentlige sidevisninger nett	12 565 758	11 240 317	-11 %	13 663 747	12 420 927	-9 %	13 485 275
Daglige unike mobilbrukere	273 659	296 922	9 %	269 357	299 502	11 %	277 439
Ukentlige sidevisninger mobil	7 101 533	8 316 815	17 %	6 925 145	8 154 831	18 %	7 067 595

Årsverk	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Personale (årsverk faste ansatte) *			
Adresseavisen Gruppen **	350	357	357
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	148	165	150
Polaris Media Nordvestlandet**	206	215	213
Polaris Trykk	124	143	140
Polaris Media	28	28	28
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	856	908	888
Avisbud - antall	155	297	283

* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

** Oppkjøp av nye mediehus og sammenslåing IFV/LA øker bemanningen i Adresseavisen Gruppen med 31 årsverk og i Polaris Media Nordvestlandet med 11 årsverk. Samlet reduksjon i årsverk i 2015 er 84 årsverk.

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper

Det konsoliderte regnskapet omfatter Polaris Media ASA og dets datterselskap, samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Konsernet avlegger regnskap i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34. Kvartalsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2015.

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, kfr. IFRS 11. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de fire underkonsernene i Polaris Media: Adresseavisen Gruppen, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Polaris Eiendom og morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomhetene ikke anses som vesentlig for å rapportere som eget segment. Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand.

Resultatposter	3. kvartal	3. kvartal	Per 3. kvartal	Per 3. kvartal	Året
	2016	2015	2016	2015	
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	168,8	194,4	551,9	613,0	814,8
Polaris Media Nordvestlandet	82,0	88,2	261,4	276,2	372,8
Polaris Media Nord-Norge	53,0	56,2	166,5	176,3	233,9
Polaris Trykk	84,4	85,0	263,0	269,3	358,3
Andre	0,7	0,6	2,1	3,6	5,7
Eliminering	-37,5	-39,0	-117,4	-120,3	-161,1
Sum driftsinntekter	351,4	385,3	1127,4	1218,1	1624,4
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	11,4	28,9	35,4	115,8	136,2
Polaris Media Nordvestlandet	6,3	6,9	18,6	21,0	26,6
Polaris Media Nord-Norge	4,1	5,3	12,7	17,3	18,9
Polaris Trykk	14,1	14,0	37,6	33,0	43,5
Andre	-8,3	-8,2	-24,1	-26,4	-35,5
Sum EBITDA	27,5	46,8	80,2	160,7	189,7
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	5,7	22,7	19,7	95,9	109,8
Polaris Media Nordvestlandet	4,8	5,0	14,0	15,5	-78,8
Polaris Media Nord-Norge	2,5	3,5	7,9	11,8	9,5
Polaris Trykk	3,8	3,2	6,6	0,5	-5,5
Andre	-11,9	-11,7	-34,1	-36,1	-48,4
Sum EBIT	4,9	22,7	14,1	87,6	-13,3

Balanseposter	Per 3. kvartal	Per 3. kvartal	Året
	2016	2015	
Anleggsmidler			
Adresseavisen Gruppen	1060,2	204,6	1165,6
Polaris Media Nordvestlandet	55,2	58,5	-40,4
Polaris Media Nord-Norge	83,0	93,7	88,7
Polaris Trykk	285,3	318,3	305,6
Andre	79,8	92,2	202,2
Eliminering	425,3	510,2	404,7
Sum anleggsmidler	1988,7	1277,4	2126,4

Omløpsmidler	Per 3. kvartal	Per 3. kvartal	Året
	2016	2015	
Adresseavisen Gruppen	315,3	340,9	369,7
Polaris Media Nordvestlandet	42,9	50,3	69,5
Polaris Media Nord-Norge	32,5	26,0	35,8
Polaris Trykk	-49,3	-38,7	-12,3
Andre	676,8	786,4	672,6
Eliminering	-728,3	-826,3	-769,2
Sum omløpsmidler	289,9	338,7	366,2

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har 50% eierandel i Nr1 Adressa-Tykk Orkanger AS som igjen eier Norsk Avisdrift AS (Byavisa). Virksomheten i Norsk Avisdrift AS er nedlagt fra 1.6.2016. Polaris Media kontrollerer også 50% av aksjene i mediehuset Dølen AS.

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2015	Året 2015
Resultat fra tilknyttede selskap	1,4	13,2	3,8	40,5	49,2
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,3	0,7	1,1	2,1	1,9
Sum	1,7	13,9	4,9	42,6	51,1
Resultatposter felleskontrollert virksomhet					
Salgsinntekter	16,4	18,9	54,1	58,8	78,8
Kostnader	13,0	14,0	43,1	44,5	60,1
Av- og nedskrivninger	2,3	2,3	6,8	6,7	8,9
Netto finansposter	-0,4	-0,6	-1,3	-1,8	-2,3
Skatt	0,2	0,6	0,8	1,6	3,8
Resultat fra felleskontrollert selskap	0,5	1,5	2,1	4,2	3,7
Konsernets andel (50%)	0,3	0,7	1,1	2,1	1,9
Balanseposter felleskontrollert virksomhet					
Anleggsmidler	-0,9	-0,2	61,0	72,0	86,3
Omløpsmidler	0,0	-2,5	12,0	12,3	34,2
Kortsiktig gjeld	-0,4	-0,3	2,4	2,9	6,6
Langsiktig gjeld	-1,0	-3,9	31,5	38,8	71,8
Egenkapital	0,5	1,5	39,1	42,6	42,1
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	0,3	0,7	19,5	21,3	21,0
Kontanter og kontantekvivalenter	0,8	-5,3	16,0	14,9	16,7
Konsernets andel (50%)	0,4	-2,6	8,0	7,4	8,4

Note 4. Nedskrivinger

Polaris Media har per 30.09.2016 gjennomført nedskrivningstester av eiendeler med udefinerbar levetid og oppkjøpt goodwill i henhold til IAS 36. Nedskrivningstestene er gjennomført ved å sammenligne bokført beløp med gjenvinnbart beløp. Det foreligger på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten per 30.09.2016 ikke indikasjoner på nedskrivninger.

Ved nedskrivningstestene per 30.9.2016 er det benyttet et avkastningskrav før skatt på i snitt 8,8% (10,2%) tilsvarende et avkastningskrav etter skatt på 6,9% (7,9%). Det er benyttet et egenkapitalavkastningskrav på i 9,0% (9,9%). Ved neddiskonteringen av fremtidige kontantstrømmer er det benyttet en vekstfaktor på 2% for mediehus og -5% for trykkerier.

Note 5. Finansposter

Finansposter	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Året 2015
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,4	0,6	1,5	2,1	3,2
Mottatt aksjeutbytte	37,3	0,0	38,6	0,7	1,3
Gevinstrealisasjon av aksjer	0,0	0,0	6,7	0,1	14,4
Andre finansinntekter	0,2	-2,6	0,7	-0,8	955,9
Sum finansinntekt	38,0	-2,0	47,4	2,0	974,7
Finanskostnad					
Taprealisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	0,2	0,5	0,8	1,2	3,1
Sum andre finanskostnader	0,2	0,5	0,8	1,2	3,1
Renter lån	2,1	3,1	5,3	10,2	12,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,7	0,6	0,8
Rentekostnad	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Sum rentekostnad	2,3	3,3	6,0	10,9	13,4
Netto finansposter	35,4	-5,8	40,6	-10,1	958,2

I andre kvartal 2015 kjøpte Sunnmørsposten AS ytterligere 1 368 aksjer i Fjordtrykk AS. Fjordtrykk AS er dermed fra juni 2015 konsolidert som datterselskap. ihht. IFRS 3.

Note 6. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over egenkapitalen etter IAS 39 og er klassifisert som holdt for salg. Dette er verdier som ved en realisasjon vil bli reklassifisert til resultatet. En oversikt over disse eiendelene og hvilken virkning de har hatt i delårsregnskapet fremgår nedenfor.

Konsernet har i tillegg en 10-årig rentebytteavtale inngått i juni 2014 der endringer i virkelig verdi også føres over egenkapitalen. Rentebytteavtalen avregnes kvartalsvis. Avtalen har en hovedstol på 70 mill. der Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR. For regnskapsmessig effekt, jfr kontantstrømsikring under andre inntekter og kostnader i resultatregnskapet. En tidligere rentebytteavtale knyttet til Polaris Trykk Harstad AS utløp i februar 2016.

Verdiendring over egenkapitalen	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Per 3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Året 2015
Cxense ASA **)	2,6	-1,7	19,3	-2,0	-0,4
Finn.no AS *)	-28,0	0,0	-113,1	0,0	0,0
Sum	-25,4	-1,7	-93,7	-2,0	-0,4

*) Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinnregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 30.09.2016 er virkelig verdi målt til 899 mill. Dette gir en verdinedgang på 112,0 mill. I tillegg er det også tatt hensyn til de 0,03 % av aksjene i Finn.no AS som eies av Polaris Media Nord-Norge AS, bokført til 1,05 mill i deres selskapsregnskap.

**) I andre kvartal 2016 ble det solgt 180 000 aksjer i Cxense ASA til totalt kr 27,2 mill. Dette ga en gevinst på kr 6,7 mill, som er bokført som finansinntekt. Virkelig verdi av av resterende aksjer er per 30.9.2016 NOK 157 per aksje.

Note 7. Eiendeler holdt for salg

I andre kvartal 2015 ble 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 8. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 3. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
Betalbar skatt	4,3	10,4	0,9
Skyldig offentlige avgifter	40,7	54,2	68,1
Forskuddsbetalt abonnement	106,3	101,8	114,7
Feriepenger	50,3	51,9	70,9
Annen kortsiktig gjeld	72,7	81,5	66,2
- herav avsetning sluttpakker	0,0	5,4	5,4
Annen kortsiktig gjeld	274,2	299,9	320,9

Note 9. 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 endret etter salget syn på egen innflytelse i FINN.no AS. Aksjeposten ble 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 (se delårsrapporten for 4Q2015 for ytterligere omtale). Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ble ved førstegangsinregning per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Per 30.09.2016 er virkelig verdi målt til 899 mill. Verdinedgangen er innregnet i konsernets andre inntekter og kostnader (OCI) etter IAS 39.55 b).

Nærmere om metoden for måling av virkelig verdi av aksjeposten til Polaris Media i FINN.no AS finnes i note til konsernets årsregnskap for 2015.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus. SBI Markets har gjennomført en vurdering og valgt ut fem meglerhus, og innhentet verdiestimaterne. 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 verdiestimaterne fra meglerhusene.

FINN.no AS har og vil fortsette å ha en dominerende posisjon i det norske rubrikkmarkedet. Implisitt i verdsettelsen av FINN.no ligger det inne forventninger om fortsatt god lønnsomhet og vekst. I konsernets årsregnskap for 2015 er det redegjort nærmere for de sentrale verdidriverne knyttet til FINN.no AS.

Analytikernes estimater for de sentrale verdidriverne i sine verdivurderinger per Q3 2016 oppsummert nedenfor (gjennomsnitt). Per 30.9.2016 er gjennomsnittlig selskapsverdi (EV) for hele FINN.no AS beregnet til 9 134 mill. (se tabell nedenfor). Korrigert for estimert netto rentebærende gjeld i FINN.no AS på 133,5 mill. (basert på selskapets balanse per 31.12.2015), gir dette en EK-verdi på 899 mill. for Polaris Media sin andel i FINN.no AS per 30.9.2016.

	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2016E	
	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016
Carnegie	12 463	11 866	17,0	18,8
DNB	7 980	9 148	11,3	14,0
Barclays	9 715	8 999	14,0	13,0
SEB	11 124	7 932	15,0	12,0
Danske Bank	9 526	7 723	n/a	14,0
Snitt	10 162	9 134	14,3	14,4

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av andre kvartal hadde Polaris Media ASA 913 (908) aksjonærer. De 10 største var:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 172 952	31,9 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	29,1 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,2 %	14,7 %	COMP	NOR
SPAREBANKEN MIDT-NORGE INVEST AS	5 584 508	12,6 %	11,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	1 005 384	2,3 %	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE AS	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
HARSTAD SPAREBANK	823 936	1,9 %	1,7 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR
PARETO	292 380	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
Sum 10 største	44 411 960		90,8 %		
Sum alle	48 926 781				

Polaris Media ASA eier per 30.9.2016 46 650 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender 2016:

Resultat 4. kvartal 2016:

16. februar 2017

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch
Konsernsjef Polaris Media ASA
0047 481 20 000

Per Olav Monseth
CFO Polaris Media ASA
0047 924 06 889



Polaris Media ASA
Postboks 3200 Sluppen
7003 Trondheim
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no