

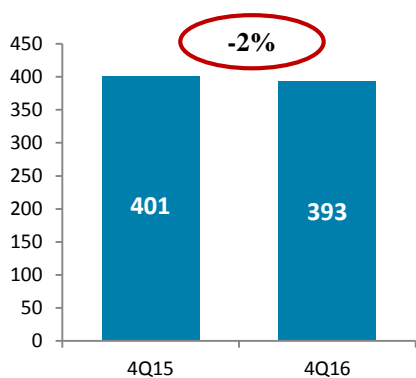


POLARIS MEDIA

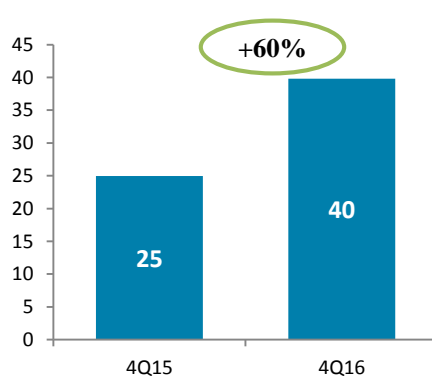
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 4. kvartal 2016

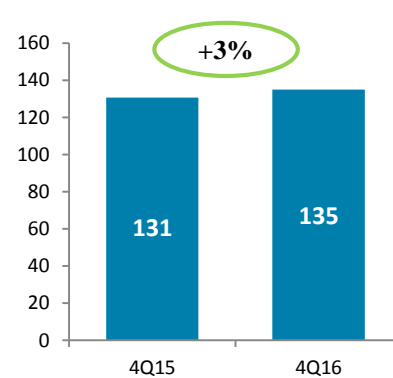
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	2
Hovedpunkter fjerde kvartal 2016	3
Resultatutvikling konsern fjerde kvartal	3
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



Fjerde kvartal 2016 ble en bra avslutning på et krevende 2016. I fjerde kvartal kan konsernet vise til sterk resultatfremgang i som følge av en god vekst innen abonnementsinntektene og siviltrykkinntektene, effekt av kostnadstiltak, og noe bedre utvikling innen annonseinntekter.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen siden fjerde kvartal 2015 har konsernet siden januar 2016 arbeidet med strategi- og effektiviseringsprosjektet Polaris Media 2020 (PM2020). Hensikten med PM2020 er å bygge et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for

å videreføre våre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Det er iverksatt viktige initiativer med å etablere i) felles digital annonseplattform og samarbeid med Schibsted for å gjenskape annonsevekst på digitale flater, ii) felles løsninger og satsninger på brukermarked for å ytterligere øke abonnementsinntektene, og iii) ytterligere satsninger for å styrke inntektene innen siviltrykk og distribusjon.

PM 2020 inkluderer også betydelige kostnadstiltak. Innen 2020 skal det realiseres nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. hvor av halvparten blir realisert i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer, men en vesentlig del av resultatforbedringene vil skje i form av nedbemanning. Vi er godt fornøyd med at vi har tiltak og avtaler på plass slik at den nødvendige nedbemanningen skjer ved frivillighet.

Tiltakene skal bidra til å kompensere for inntektsnedgangen og posisjonere Polaris Media for fremtidig vekst.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER FJERDE KVARTAL 2016

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2015)

**Resultatfremgang i fjerde kvartal med EBITDA på 40 (25) mill. og margin på 10,1% (6,2%).
For 2016 EBITDA på 120 (136)¹ mill. og margin på 7,9% (8,5%).**

- Mediehusene: EBITDA 31 (23) mill. i fjerde kvartal. Per fjerde kvartal EBITDA 98 (119) mill.
- Polaris Trykk: EBITDA 18 (11) mill. i fjerde kvartal. Per fjerde kvartal EBITDA 55 (52) mill.
- EBITDA TS/FKV (i hovedsak Avis Nordland og Nr1 Adressa Trykk) 4 (1) mill. i fjerde kvartal.

God avslutning på 2016 med fortsatt god vekst i abonnementsinntektene og siviltrykkinntektene, mens annonseinntektene reduseres noe mindre enn tidligere i 2016. Realiserer betydelige kostnadsreduksjoner.

- **Abonnementsinntektene** økte 4% i fjerde kvartal og viser en årsvekst på 5%. Abonnementsinntektene utgjør i 2016 den største inntektskilden for Polaris Media. Det er 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** gikk ned 9% i fjerde kvartal, som er mindre enn årsnedgangen på 13%. Annonseinntekter papir ned 9% i fjerde kvartal, mens digitale annonseinntekter er ned 8% drevet av at annonseinntektene beveger seg til programmatisk kjøp, sosiale medier og søk. Dette gir bred nedgang i alle kanaler og kategorier. Mediehusene har sterk vekst i programmatisk annonsesalg, men fortsatt fra et lavt nivå.
- **Trykkerinntektene** vokser 9% som følge av vekst i siviltrykkinntekter og nye avisoppdrag i Nord-Norge. Årsveksten ble 1%. Endret produktmiks, fra avistrykk til siviltrykk, gir lavere marginer.
- **Driftskostnadene** redusert med 20 mill., dvs. 5% i fjerde kvartal. Årsnedgangen er 61 mill. dvs. 4%. Iverksette kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt, samt effekter av nye programmer i fjerde kvartal. Betydelig nedgang i personalkostnader, men endret produktmiks øker varekostnadene.
- Resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. skal realiseres innen 2020 hvor halvparten i 2017. Avsetninger til bemanningsreduserende tiltak og omstilling i fjerde kvartal på 78 mill., som omfatter 195 årsverk. Samlet er det avtalt frivillig nedbemanning med 118 årsverk for 2017 og 49 årsverk for 2018 og 2019, til sammen 167 årsverk. I tillegg er det gjort en avsetning for ytterligere 28 årsverk for perioden 2018 til 2019.
- **Finansielle forhold**
 - Nedskrevet bokført verdi av aksjeposten i FINN.no med 74 mill., og nedskrevet bokført verdi av trykkeriutstyr på 57 mill. i fjerde kvartal.
 - Operasjonell kontantstrøm på 76 (97)² mill. Drives av svakere resultatutvikling mot året før.
 - Egenkapitalandel på 61% (64%) og en netto rentebærende gjeld på 0,7x (0,6x) EBITDA.
 - Styret foreslår et utbytte på kr. 1,00 per aksje for 2016. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 10. mai 2016.

- 1) EBITDA 2015 er oppgitt eks. engangseffekter og bokført resultatandel fra FINN.no AS for sammenligning med 2016. Polaris Media endret bokføring av aksjeposten i FINN.no som følge av at aksjeposten ble omklassifisert fra Tilknyttet Selskap til Finansiell Eiendel. Se vedlegg «Nøkkeltall» for proforma-omregnet EBITDA.
- 2) Operasjonell kontantstrøm for 2015 er oppgitt eks. utbytte fra FINN.no AS for sammenligning med 2016. Polaris Media endret bokføring av aksjeposten i FINN.no som følge av at aksjeposten ble omklassifisert fra Tilknyttet Selskap til Finansiell Eiendel. For 2015 er utbyttet fra FINN.no klassifisert under utbytter fra TS under drift, mens det for 2016 er klassifisert som finansinntekt.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 4. KVARTAL (PROFORMA)

	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	401	393	-2%	1601	1521	-5%	1601
Annonseinntekter totalt	187	170	-9%	755	656	-13%	755
herav papirinntekter	133	121	-9%	535	461	-14%	535
herav digitale inntekter ^{2/3)}	53	49	-8%	217	192	-11%	217
Brukerinntekter totalt	131	135	3%	519	538	4%	519
herav abonnementsinntekter	117	123	4%	462	486	5%	462
herav løssalgssinntekter	13	12	-7%	57	52	-9%	57
Trykkeriinntekter (eksterne) ³⁾	48	53	9%	195	197	1%	195
Driftskostnader^{1) 2) 3)}	377	357	-5%	1471	1410	-4%	1471
Resultatandel TS og FKV	1	4,0	432%	7	9	36%	7
EBITDA før engangseffekter	25	40	60%	136	120	-12%	136
EBITDA-margin %	6,2%	10,1%	4%	8,5%	7,9%	-1%	8,5%
CAPEX	15	10	-34%	82	42	-48%	82

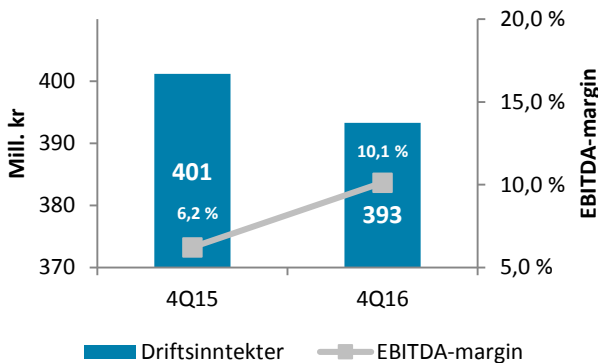
1) Per 31.12.2016 er det avsatt 78,1 mill. til restruktureringstiltak og omstilling. Avsetningen dekker en samlet nedbemanning på 192 årsverk i perioden 2017-2019. Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen utviklet med virkning fra 1.1.2015 sine ytelsesbaserte pensjonsordninger. Samlet effekt av avvikling 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 gapepensjon 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 trykkeriinntekter netto istedet for brutto. Endringen har ingen EBITDA-effekt.

RESULTATUTVIKLING KONSERN FJERDE KVARTAL

Driftsinntekter og EBITDA-margin

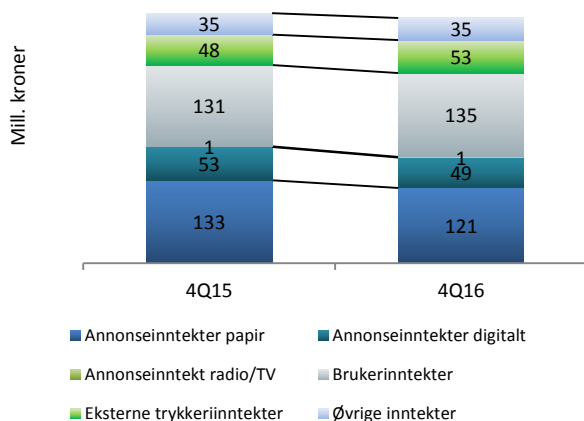


gjennomføres betydelig kompetanseløft for å tilpasse seg endringene i annonsemarkedet.

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 i fjerde kvartal og for året under ett.

Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 9% til 170 (187) mill. i fjerde kvartal, mens reduksjonen i 2016 ble 13% til 656 (755) mill.

Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



Konsernets annonseomsetning i papiravisene gikk ned 9% til 121 (133) mill. Årsnedgangen ble 14% til 461 (535) mill.

De digitale annonseinntektene gikk ned 8% i fjerde kvartal til 49 (53) mill., mens reduksjonen i 2016 er 11% til 192 (217) mill.

Brukerinntekter og brukerposisjon

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

I fjerde kvartal økte samlede brukerinntekter 3% mot fjoråret til 135 (131) mill., drevet av vekst i abonnementsinntektene på 4% til 123 (117) mill. Per 2016 vokste samlede brukerinntekter 4% til 538 (519) mill., drevet av 5% vekst i abonnementsinntektene til 486 (462) mill.

Annonseutvikling

Annonseutviklingen i november og desember ble bedre enn utviklingen tidligere i 2016, dette gjelder spesielt på papir, men også noe bedre digitalt. Den underliggende utviklingen med økende dreining til programmatisk kjøp, sosiale medier og søk er fortsatt tydelig og samlet sett gir dette også i fjerde kvartal en bred nedgang i alle kanaler og kategorier i Polaris Media. Mediehusene har sterk vekst i programmatisk annonsesalg, men fortsatt fra et lavt nivå. Konsernet utvikler nye produkter og salgstrategier, inkludert at det er iverksatt viktige initiativer med å etablere felles digital annonseplattform og kommersielt samarbeid med Schibsted for å gjenscape annonsevekst på digitale flater. Ny digital annonseplattform vil blant annet gi mediehusene bedre verktøy til å møte konkurransen i det lokale, regionale og nasjonale annonsemarkedet, og vil styrke konsernets produkttilbud programmatisk. Polaris Media jobber sammen med Schibsted for å etablere et alternativ til de store globale aktørene, og bygger på mediehusenes styrker for å skape best mulig annonseprodukter for annonsørene. I tillegg

Det samlede opplaget gikk ned 2,4% til 205 550 (210 692) enheter, herav 12% nedgang i løssalg og 2% nedgang i abonnement. Nedgangen i løssalg skyldes i hovedsak endrede medievaner og reduksjon i antall løssalgshandlere. Mediehusene har i fjerde kvartal tapte inntekter og økte kostnader som følge av betydelige problemer med distribusjon gjennom Kvikkas som fra november 2016 overtok Postens lørdagsdistribusjon for alle norske aviser.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall daglige unike brukere på mobil økte 9% til 303 000 (277 000) unike daglige brukere per fjerde kvartal. På desktop er nedgangen i daglige unike brukere 9% til 316 000 (348 000). Polaris Media hadde i gjennomsnitt 21 (21) mill. ukentlige sidevisninger på desktop og mobil per fjerde kvartal.

Eksterne trykkerinntekter

Konsernets trykkerinntekter økte i fjerde kvartal med 9%, til 53 (48) mill., drevet av fortsatt sterk vekst i siviltrykkerinntektene, men også effekt av nye avisoppdrag i Nord-Norge. Per fjerde kvartal er de samlede trykkerinntektene 1% høyere enn på samme tid i fjor. Fallende avisproduksjon og økende bilags-, innstikks- og siviltrykkproduksjon gir ny produktmiks med lavere marginer for trykkeriene.

Driftskostnader

Konsernets driftskostnader er redusert med 5% til 357 (377) mill. i fjerde kvartal. Per fjerde kvartal er driftskostnadene redusert med 4% til 1 410 (1 471) mill. Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader som er redusert, mens varekostnadene kun marginalt går ned som følge av endret produktsammensetning.

Resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. skal realiseres innen 2020 hvor av halvparten i 2017. Avsetninger til bemanningsreducerende tiltak og omstilling i fjerde kvartal på 78 mill., som omfatter 195 årsverk. Samlet er det avtalt frivillig nedbemanning med 118 årsverk for 2017 og 49 årsverk for 2018 og 2019, til sammen 167 årsverk. I tillegg er det gjort en avsetning for ytterligere 28 årsverk for perioden 2018 til 2019.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i fjerde kvartal på 4 (1) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avis Nordland AS og Nr1 AdressaTrykk Orkanger AS. Avis Nordland AS har hatt resultatframgang i 2016, og for 2016 er andelen av resultatet 9 (7) mill.

Finansielle eiendeler (IAS 39)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Bokført verdi av aksjeposten i FINN.no AS er i fjerde kvartal nedskrevet med 74 mill. og nedskrivningen er bokført som finanskostnad i fjerde kvartal. Aksjeposten er per 31.12.2016 vurdert til virkelig verdi 938 mill. Dette er 39 mill. høyere enn målingen per tredje kvartal. Se note 9 for ytterligere informasjon.

Polaris Media har i fjerde kvartal innløst 35 000 warrants til kurs 130. 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 kr. 6,7 mill. (finansinntekt) som ble bokført i andre kvartal. Per 31.12.2016 eier Polaris Media 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per 31.12.2016 NOK 145 per aksje.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per fjerde kvartal er konsernets egenkapitalandel 61% (65%). Det er ikke opptatt ny langsiktig gjeld i 2016. Polaris Media nedbetaler eksisterende langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtale med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

På grunnlag av forventninger om et mer varig krevende marked for trykte medier fremover, har Polaris Media nedskrevet bokført verdi av trykkeriutstyr ved Polaris Trykk Trondheim med 57 mill. i fjerde kvartal. Se note 4 for mer informasjon.

Polaris Media har fra 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 fjerde kvartal er 41 (82) mill.

Operasjonell kontantstrøm per fjerde kvartal ble 76 (97) 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. Strukturelle endringer i annonsemarkedet, rask teknologiutvikling samt svakere utvikling i norsk økonomi utgjør 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, Avis Nordland og Trønder Avis med bokførte verdier på til sammen over 1 mrd. kroner. 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

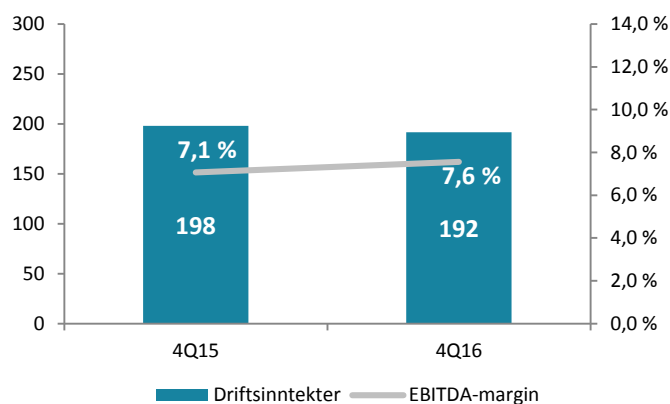
Polaris Media består av hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10% av aksjene i Trønder-Avisa,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

Redusert nedgang i annonseinntektene for Adresseavisen, og vekst i brukerinntektene og kostnadsreduksjoner gir stabilt resultat i fjerde kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2015/2016, Adresseavisen Gruppen



ADRESSEAVISEN GRUPPEN

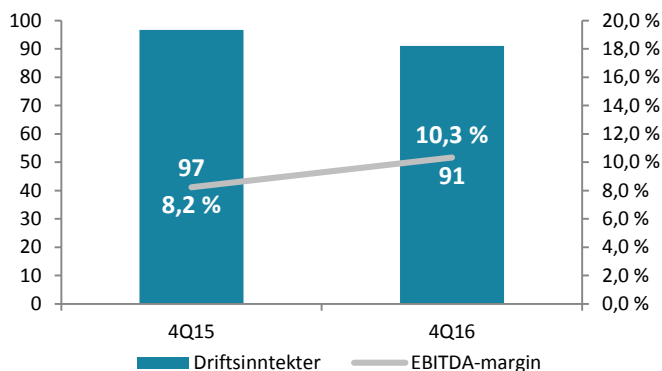
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	198	192	-3 %	797	744	-7 %	797
Driftskostnader	186	177	-5 %	727	694	-4 %	727
Resultatandel TS og FKV	2	0	-123 %	3	1	-80 %	3
EBITDA før engangseffekter	14	14	3 %	74	50	-32 %	74
EBITDA-margin %	7,1 %	7,6 %	0 %	9,2 %	6,7 %	-3 %	9,2 %
Opplagsvolum				100 111	96 814	-3 %	100 111
Daglige unike nettbrukere	169 523	155 330	-8 %	171 099	161 596	-6 %	171 099
Ukentlige sidevisninger nett	6 935 525	5 921 777	-15 %	7 160 474	6 550 471	-9 %	7 160 474
Daglige unike mobilbrukere	148 834	158 896	7 %	134 982	153 037	13 %	134 982
Ukentlige sidevisninger mobil	4 302 510	5 132 227	19 %	3 978 022	4 822 282	21 %	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, Herøynt, Fjuken (59%), Viggja (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (59%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Fortsatt svak annonseutvikling, men vekst i brukerinntekter og kostnadsreduksjoner gir resultatvekst i fjerde kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2015/2016, Polaris Media Nordvestlandet



POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

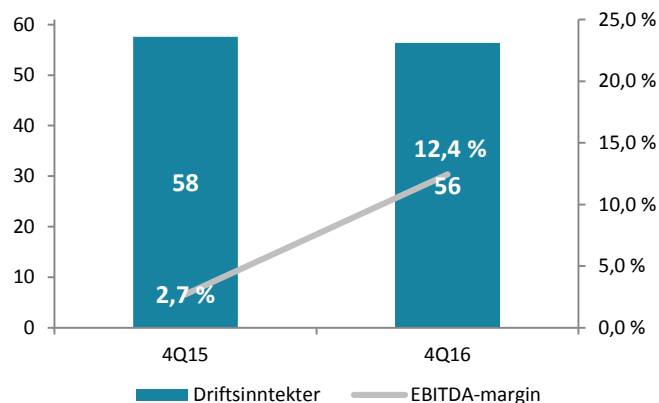
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	97	91	-6 %	373	352	-5 %	373
Driftskostnader	89	82	-8 %	344	325	-6 %	344
Resultatandel TS og FKV	0	0	10 %	0	0	-42 %	0
EBITDA før engangseffekter	8	9	18 %	29	28	-3 %	29
EBITDA-margin %	8,2 %	10,3 %	2 %	7,8 %	7,9 %	0 %	7,8 %
Opplagsvolum				77 540	76 101	-2 %	77 540
Daglige unike nettbrukere	77 138	69 883	-9 %	77 600	72 222	-7 %	77 600
Ukentlige sidevisninger nett	2 786 913	2 651 770	-5 %	2 834 355	2 689 565	-5 %	2 834 355
Daglige unike mobilbrukere	61 727	63 496	3 %	58 126	64 255	11 %	58 126
Ukentlige sidevisninger mobil	1 431 667	1 695 490	18 %	1 381 492	1 663 002	20 %	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.

Mindre nedgang i annonseinntektene og sterk vekst i brukerinntekter samt kostnadsreduksjoner bidrar til betydelig resultatvekst for Polaris Media Nord-Norge.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2015/2016, Polaris Media Nord-Norge



POLARIS MEDIA NORD-NORGE

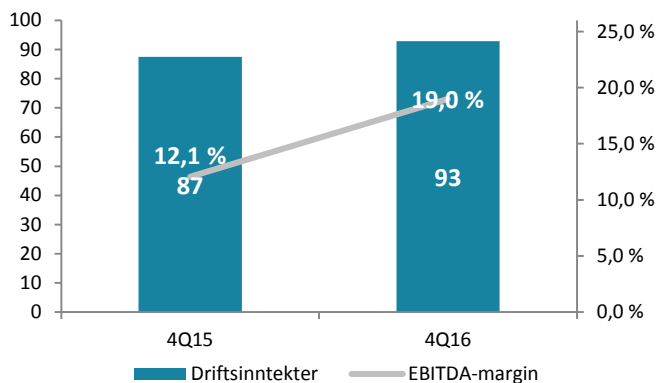
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	58	56	-2 %	234	223	-5 %	234
Driftskostnader	55	50	-9 %	219	207	-6 %	219
Resultatandel TS og FKV	-1	1	176 %	1	3	138 %	1
EBITDA før engangseffekter	2	7	351 %	17	20	19 %	17
EBITDA-margin %	2,7 %	12,4 %	10 %	7,1 %	8,9 %	2 %	7,1 %
Opplagsvolum				33 041	32 635	-1 %	33 041
Daglige unike nettbrukere	65 368	57 031	-13 %	64 480	56 128	-13 %	64 480
Ukentlige sidevisninger nett	2 227 313	1 976 260	-11 %	2 289 258	1 951 171	-15 %	2 289 258
Daglige unike mobilbrukere	60 324	64 397	7 %	54 601	57 858	6 %	54 601
Ukentlige sidevisninger mobil	1 142 169	1 367 983	20 %	1 090 319	1 211 725	11 %	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.

Vekst i siviltrykkinntekter og eksterne aviser mot fjoråret gir resultatvekst.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2015/2016, Polaris Trykk



POLARIS TRYKK

	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2015	2016	Endring	2015	2016	Endring	2015
Driftsinntekter	87	93	6 %	352	356	1 %	352
Driftskostnader	77	79	3 %	301	305	1 %	301
Resultatandel TS og FKV	0	4	1142 %	2	5	192 %	1,6
EBITDA før engangseffekter	11	18	67 %	52	55	6 %	52
EBITDA-margin %	12,1 %	19,0 %	7 %	14,8 %	15,5 %	1 %	14,8 %

TRANSASJONER 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 31.12.2016 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 31.12.2016 konsernets fjerde største aksjonærer 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 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 lineær 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, sosiale media og søk. Dette har gitt betydelig nedgang i annonseinntektene i mange av mediehusene i Polaris Media.

Fjerde kvartal 2016 ble en bra avslutning på et krevende 2016. Konsernet kan vise til sterk resultatfremgang i fjerde kvartal som følge av en god vekst innen abonnementsinntekter og siviltrykkinntekter, betydelig effekt av kostnadstiltak, og noe bedre utvikling innen annonseinntekter.

Med bakgrunn i den krevende inntektsutviklingen siden fjerde kvartal 2015 har konsernet siden januar 2016 arbeidet med strategi- og effektiviseringsprosjektet Polaris Media

2020 (PM2020). Hensikten med PM2020 er å bygge et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Dette for å videreføre publisistiske tradisjoner, legge til rette for ny vekst og kunne ta nye posisjoner. Det er iverksatt viktige initiativer med å etablere en felles digital annonseplattform og kommersielt samarbeid med Schibsted for å gjenskape annonsevekst på digitale flater, felles løsninger og satsninger på brukermarked for å ytterligere vokse abonnementsinntektene, og ytterligere satsninger for å styrke inntektene innen siviltrykk og distribusjon.

PM 2020 inkluderer også betydelige kostnadstiltak. Innen 2020 skal det realiseres nye resultatforbedrende tiltak i størrelsesorden 300 mill. hvor av halvparten i 2017. Deler av dette er inntektsforbedringer, men en vesentlig del av resultatforbedringene vil måtte skje i form av nedbemanning. Samlet er det avtalt frivillig nedbemanning med 118 årsverk for 2017 og 49 årsverk for 2018 og 2019, til sammen 167 årsverk. I tillegg er det gjort en avsetning for ytterligere 28 årsverk for perioden 2018 til 2019. 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.

I 2017 forventes fortsatt svak utvikling i annonseinntektene, mens abonnementsinntektene forventes fortsatt å øke, mens trykkeriinntjening forventes å holde seg relativt stabilt. Kostnadene vil reduseres i omtrent samme takt som 2016

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Annonsinntekter		170,3	191,2	655,6	772,9	772,9
Trykkerinntekter		52,9	49,9	197,2	201,0	201,0
Brukerinntekter		134,9	130,6	537,6	519,3	519,3
Øvrige inntekter		35,2	34,7	130,3	131,2	131,2
Salgsinntekter	2	393,3	406,3	1520,7	1624,4	1624,4
Varekostnad		57,1	60,0	223,5	231,1	231,1
Lønnskostnad		266,9	206,8	809,7	761,8	761,8
Annen driftskostnad		111,6	119,0	454,4	492,9	492,9
Sum driftskostnader		435,5	385,8	1487,7	1485,8	1485,8
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoder	3, 9	4,0	8,4	8,9	51,1	51,1
Driftsresultat (EBITDA)		-38,3	29,0	41,9	189,7	189,7
Avskrivninger		22,2	23,3	88,3	96,3	96,3
Nedskrivninger	4	58,2	106,7	58,2	106,7	106,7
Av- og nedskrivninger		80,3	130,0	146,5	203,0	203,0
Driftsresultat (EBIT)		-118,6	-101,0	-104,5	-13,3	-13,3
Finansinntekter	5	2,2	972,7	49,6	974,7	974,7
Finanskostnader	5	76,9	4,4	83,7	16,5	16,5
Netto finansposter	5	-74,7	968,3	-34,0	958,2	958,2
Ordinært resultat før skattekostnad		-193,3	867,3	-138,6	944,9	944,9
Skattekostnad på ordinært resultat		-29,1	-2,8	-27,8	6,5	6,5
Resultat etter skatt		-164,2	870,1	-110,7	938,4	938,4
Ikke-kontrollerende interesser		-0,2	-0,2	0,9	2,7	2,7
Aksjonærene i morselskapet		-164,0	870,3	-111,7	935,7	935,7
Andre inntekter og kostnader						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6, 9	109,5	1,7	15,8	-0,4	-0,4
Kontantsrømsikring	6	0,8	0,0	1,0	0,2	0,2
Inntektsskatt		-0,2	0,0	-0,3	-0,1	-0,1
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		-6,5	25,6	-6,5	25,6	25,6
Inntektsskatt		1,6	-6,4	1,6	-6,4	-6,4
Totalresultatet (comprehensive income)		-59,0	891,0	-99,2	957,4	957,4
Ikke-kontrollerende interesser		-0,2	-0,2	0,9	2,7	2,7
Aksjonærene i morselskapet		-58,8	891,2	-100,1	954,7	954,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		-3,36	17,81	-2,27	19,20	19,20

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Immatrielle eiendeler		549,9	547,7	547,7
Varige driftsmidler		267,5	351,3	351,3
Finansielle anleggsmidler	9	1105,0	1172,4	1172,4
Pensjonsmidler		62,6	55,0	55,0
Anleggsmidler		1985,0	2126,4	2126,4
Varer		11,6	13,1	13,1
Fordringer		147,7	139,8	139,8
Bankinnskudd, kontanter		190,8	210,6	210,6
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	2,3	2,3	2,3
Omløpsmidler		352,4	366,2	366,2
Eiendeler		2337,4	2492,6	2492,6
Innskutt egenkapital		305,8	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1080,4	1244,1	1244,1
Ikke-kontrollerende interesser		33,6	32,9	32,9
Egenkapital		1419,8	1582,9	1582,9
Pensjonsforpliktelser		155,5	125,2	125,2
Utsatt skatt		56,6	64,9	64,9
Langsiktig rentebærende gjeld		264,8	304,3	304,3
Langsiktig gjeld		476,9	494,4	494,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		38,8	39,1	39,1
Leverandørgjeld		49,4	55,4	55,4
Annen kortsiktig gjeld	8	352,5	320,9	320,9
Kortsiktig gjeld		440,7	415,4	415,4
Gjeld		917,6	909,7	909,7
Egenkapital og gjeld		2337,4	2492,6	2492,6

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4.kvartal 2016	4.kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Driftsresultat (EBITDA)	-38,3	29,0	41,9	189,7	189,7
Avvikling ytelsesbaserte pensjoner	3) 0,0	0,0	0,0	-22,5	-22,5
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker)	3) 78,1	3,6	78,1	13,0	13,0
Korrigert resultatandel Finn.no	1) 0,0	-7,7	0,0	-44,5	-44,5
Korrigert EBITDA	39,8	25,0	120,0	135,7	135,7
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	-0,7	1,3	-0,9	-3,2	-3,2
Endring kundefordringer	-0,3	30,2	3,4	39,0	39,0
Endring varelager	1,0	-1,1	1,5	-0,9	-0,9
Endring leverandørgjeld	20,0	3,7	-5,5	0,7	0,7
Endring forskuddsbetalte abonnementer	11,2	12,9	0,7	-1,2	-1,2
Endring i offentlig gjeld	22,4	13,9	-5,1	-10,6	-10,6
Endring feriepenger	18,1	19,0	-2,5	-6,7	-6,7
Pensjon	-3,8	-13,2	-14,9	-21,9	-21,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-4,0	-0,7	-8,9	-6,5	-6,5
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	1) 2,5	0,3	3,6	53,0	53,0
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-11,0	-11,8	-13,0	-30,4	-30,4
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	95,4	79,4	78,5	147,0	147,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-11,4	-19,3	-42,4	-65,4	-65,4
Finansielle investeringer	4) -7,6	8,0	9,9	-22,7	-22,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19,0	-11,4	-32,4	-88,1	-88,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån	0,0	0,0	0,0	5,3	5,3
Nedbetalning av lån	-9,3	-14,6	-38,5	-47,3	-47,3
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	4,5	1,5	4,5	4,5
Mottatte renter	1,2	1,1	2,7	3,2	3,2
Betalte renter	-2,4	-2,5	-8,4	-13,4	-13,4
Utbetalt utbytte	-2,1	0,0	-63,2	-48,9	-48,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	1) 1,1	1,7	40,2	1,1	1,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-11,5	-9,8	-65,9	-95,5	-95,5
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	125,8	152,4	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	64,9	58,2	-19,8	-36,5	-36,5
Kontantbeholdning ved periodens slutt	190,8	210,6	190,8	210,6	210,6
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,3	-1,1	-1,3	-1,1	-1,1

1) Konsernet mottok kr. 37,2 mill. i utbytte fra Finn.no AS i tredje kvartal i 2016. Dette er resultatført som aksjeutbytte og er i kontantstrømmen inkludert i øvrige finansieringsaktiviteter. Konsernet mottok i tredje kvartal 2015 kr. 50 mill. i utbytte fra Finn.no. Da var Finn.no ansett som et til knyttet selskap og utbytte ble bokført etter egenkapitalmetoden. Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13 % av aksjeposten i FINN.no AS.

2) Av kontantbeholdningen er 18,0 mill. inntående på sperret bankkonto.

3) Det er avsatt 78,1 mill. til omstillingskostnader i fjerde kvartal 2016. Avsetning i 2015 gjelder samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler i lokale mediehus i AAG og PMNN per 31.3.2015 på 22,5 mill., samt avsetning til nye nedbemanningstiltak på 9,4 mill. Tiltakene omfattet både førtidspensjonering og sluttpakker.

I fjerde kvartal 2015 ble det satt av for sluttpakker og gavpensjon i Polaris Media Nordvestlandet på tilsammen 2,3 mill. og det er en engangseffekt på pensjon i Adresseavisen på 1,3 mill.

4) 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. I tredje og fjerde kvartal ble det til sammen kjøpt ytterligere 48 866 aksjer i Cxense ASA til totalt kr 6,2 mill.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Per 4. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
Egenkapital ved periodestart	1582,9	676,1	676,1
Resultat for perioden	-110,7	938,4	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	-4,9	19,2	19,2
Verdiendring over egenkapitalen	6	-0,4	-0,4
Kontantstrømsikring	0,7	0,2	0,2
Andre føringer mot egenkapitalen	-0,6	-0,8	-0,8
Egenkapital ved periodeslutt	1419,8	1582,9	1582,9

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	4. kvartal		Per 4. kvartal		Året 2015
	2016	2015	2016	2015	
EBITDA (proforma)	40	25	120	136	136
Engangseffekter	-78	-4	-78	9	9
Korrigert resultatandel FINN.no AS		8	0	45	45
EBITDA (offisielt regnskap)	-38	29	42	190	190
EBITDA-margin	-9,7 %	7,1 %	2,8 %	11,7 %	11,7 %
EBIT-margin	-30,2 %	-24,9 %	-6,9 %	-0,8 %	-0,8 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	28,7 %	28,4 %	29,3 %	28,7 %	28,7 %
Egenkapitalandel	60,7 %	63,5 %	60,7 %	63,5 %	63,5 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			113	133	133
NIBD/EBITDA			0,7	0,6	0,6
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	13,70	19,10	13,70	19,10	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)	-3,36	17,78	-2,26	19,18	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	4. kvartal		Endring	Per 4. kvartal		Endring	Året 2015
	2016	2015		2016	2015		
Opplagsvolum				205 550	210 692	-2 %	210 692
Daglige unike nettbrukere	306 426	343 127	-11 %	316 034	348 376	-9 %	348 376
Ukentlige sidevisninger nett	11 452 039	12 988 103	-12 %	12 167 476	13 485 275	-10 %	13 485 275
Daglige unike mobilbrukere	313 601	299 956	5 %	302 898	277 439	9 %	277 439
Ukentlige sidevisninger mobil	8 820 817	7 464 421	18 %	8 320 998	7 067 595	18 %	7 067 595

Årsverk	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Personale (årsverk faste ansatte) *			
Adresseavisen Gruppen **	345	357	357
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	147	150	150
Polaris Media Nordvestlandet**	204	213	213
Polaris Trykk	124	140	140
Polaris Media	28	28	28
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	848	888	888
Avisbud - antall	134	283	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 2016.

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.

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	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	191,8	201,8	743,6	814,8	814,8
Polaris Media Nordvestlandet	91,0	96,7	352,4	372,8	372,8
Polaris Media Nord-Norge	56,4	57,6	222,9	233,9	233,9
Polaris Trykk	92,8	89,0	355,8	358,3	358,3
Andre	1,3	2,1	3,4	5,7	5,7
Eliminering	-40,0	-40,8	-157,4	-161,1	-161,1
Sum driftsinntekter	393,3	406,3	1520,7	1624,4	1624,4
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	-17,9	20,4	17,4	136,2	136,2
Polaris Media Nordvestlandet	-11,6	5,6	7,0	26,6	26,6
Polaris Media Nord-Norge	-0,9	1,6	11,9	18,9	18,9
Polaris Trykk	2,0	10,6	39,6	43,5	43,5
Andre	-9,9	-9,1	-34,0	-35,5	-35,5
Sum EBITDA	-38,3	29,0	41,9	189,7	189,7
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	-24,5	14,0	-4,8	109,8	109,8
Polaris Media Nordvestlandet	-12,9	-94,3	1,0	-78,8	-78,8
Polaris Media Nord-Norge	-2,4	-2,3	5,4	9,5	9,5
Polaris Trykk	-65,2	-6,1	-58,6	-5,5	-5,5
Andre	-13,4	-12,3	-47,6	-48,4	-48,4
Sum EBIT	-118,6	-101,0	-104,5	-13,3	-13,3

Balanseposter	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Anleggsmidler			
Adresseavisen Gruppen	1096,2	1165,6	1165,6
Polaris Media Nordvestlandet	61,2	-40,4	-40,4
Polaris Media Nord-Norge	83,0	88,7	88,7
Polaris Trykk	243,6	305,6	305,6
Andre	181,6	202,2	202,2
Eliminering	319,4	404,7	404,7
Sum anleggsmidler	1985,0	2126,4	2126,4

	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Omløpsmidler			
Adresseavisen Gruppen	347,1	369,7	369,7
Polaris Media Nordvestlandet	62,9	69,5	69,5
Polaris Media Nord-Norge	43,2	35,8	35,8
Polaris Trykk	-21,0	-12,3	-12,3
Andre	659,9	672,6	672,6
Eliminering	-739,7	-769,2	-769,2
Sum omløpsmidler	352,4	366,2	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.

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2015	Året 2015
Resultat fra tilknyttede selskap	0,2	8,7	4,0	49,2	49,2
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	3,8	-0,2	4,8	1,9	1,9
Sum	4,0	8,4	8,9	51,1	51,1
Resultatposter felleskontrollert virksomhet					
Salgsinntekter	18,4	20,0	72,6	78,8	78,8
Kostnader	14,7	15,6	57,8	60,1	60,1
Av- og nedskrivninger	2,3	2,3	9,1	8,9	8,9
Netto finansposter	-0,3	-0,5	-1,6	-2,3	-2,3
Skatt	-6,3	2,2	-5,6	3,8	3,8
Resultat fra felleskontrollert selskap	7,5	-0,5	9,6	3,7	3,7
Konsernets andel (50%)	3,8	-0,2	4,8	1,9	1,9
Balanseposter felleskontrollert virksomhet					
Anleggsmidler	9,4	-7,8	70,4	64,2	86,3
Omløpsmidler	1,8	4,8	13,8	17,1	34,2
Kortsiktig gjeld	0,7	0,4	3,1	3,3	6,6
Langsiktig gjeld	-1,5	-2,9	30,0	35,9	71,8
Egenkapital	11,9	-0,5	51,0	42,1	42,1
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	6,0	-0,2	25,5	21,0	21,0
Kontanter og kontantekvivalenter	3,3	1,8	19,3	16,7	16,7
Konsernets andel (50%)	1,7	0,9	9,6	8,4	8,4

Note 4. Nedskrivninger

Polaris Media gjennomfører en nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid etter IAS 36.10. Samme metodikk som tidligere år er benyttet også for 2016. Testene er i hovedsak utført per tredje kvartal. Nedskrivningstestene er gjennomført ved at det er beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene. Som gjenvinnbare beløp er det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente budsjetter og langtidsplaner for perioden 2017-2021. Etter denne perioden er kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0 % (2,0 %) for mediehus og -5,0% (-5,0%) 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 i snitt 8,8% (10,2%) og en WACC etter skatt på 6,9% (7,9%). I WACC er det benyttet en Small Cap premie på 4,75% som er på linje med fjoråret. Som følge av at selskapets aksje er lite likvid er det ved fastsettelse av Beta benyttet et gjennomsnitt fra en Peer Group.

Polaris Media har for 2014 og i 2015 foretatt betydelige nedskrivninger av eiendeler etter IAS 36.10 på tilsammen 158 mill. Nedskrivningstestene utført i 2016 viser at det per 31.12.2016 ikke er grunnlag for ytterligere nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler etter IAS 36. Beregningene forutsetter imidlertid at de kontantstrømgenererende enhetene gjennomfører vedtatte omstillingsprosjekter for den neste 3-årsperioden.

Per 31.12.2016 er det foretatt nedskrivning av bokført verdi av trykkeriutstyr ved Polaris Trykk Trondheim på 56,9 mill. Nedskrivningen er begrunnet i forventet lavere inntjening fra trykkerivirksomheten. For beregning av nedskrevet beløp er det benyttet identiske forutsetninger og fremgangsmåte som for immaterielle eiendeler og goodwill etter IAS 36. 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 5. Finansposter

Finansposter	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Året 2015
Finansinntekt					
Renteinntekt	1,2	1,1	2,7	3,2	3,2
Mottatt aksjeutbytte	0,9	0,5	39,5	1,3	1,3
Gevinst realisasjon av aksjer	0,0	14,3	6,7	14,4	14,4
Andre finansinntekter	0,2	956,8	0,9	955,9	955,9
Sum finansinntekt	2,2	972,7	49,6	974,7	974,7
Finanskostnad					
Tap realisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	74,5	1,9	75,3	3,1	3,1
Sum andre finanskostnader	74,5	1,9	75,3	3,1	3,1
Renter lån	2,1	2,2	7,4	12,4	12,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,9	0,8	0,8
Rentekostnad	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Sum rentekostnad	2,4	2,5	8,4	13,4	13,4
Netto finansposter	-74,7	968,3	-34,0	958,2	958,2

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	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	Året 2015
Cxense ASA **)	-3,5	1,7	15,8	-0,4	-0,4
Finn.no AS *)	113,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum	109,5	1,7	15,8	-0,4	-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 31.12.2016 er virkelig verdi målt til 938 mill. Dette gir en verdinedgang på 73,0 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. Da analysene av verdien av FINN.no AS indikerer at verdinedgangen er varlig og betydelig, er tapet pr 31.12.2016 reklassifisert fra egenkapitalen til resultatet.

**) 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 31.12.2016 NOK 145 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 4. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
Betalbar skatt	1,7	0,9	0,9
Skyldig offentlige avgifter	63,0	68,1	68,1
Forskuddsbetalt abonnement	117,5	114,7	114,7
Feriepenger	68,5	70,9	70,9
Annen kortsiktig gjeld	101,9	66,2	66,2
- herav avsetning sluttpakker	44,6	5,4	5,4
Annen kortsiktig gjeld	352,5	320,9	320,9

Note 9. FINN.no AS

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 31.12.2016 klassifisert i regnskapet som Finansiell Eiendel ("aksjer tilgjengelig for salg") etter IAS 28.22 og IAS 39.9 til virkelig verdi. Virkelig verdi er per 31.12.2016 beregnet til 938 (1 011) mill., som dermed er 73 mill. lavere enn verdien ved førstegangsinnregning 31.12.2015.

Analysene av verdien av FINN.no AS indikerer at verdinedgangen både er varig og betydelig, og tilfredsstillende kravene i IAS 39.58-62 til objektive indikasjoner på verdifall. Tapet på 73 mill. er derfor per 31.12.2016 reklassifisert fra egenkapitalen til resultatet etter IAS 39.67-70.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets (se tabell nedenfor). For ytterligere informasjon om verdsettelsesmetodikk, se årsrapporten for konsernet for 2015. Verdiestimaterne er uavhengige av hverandre og flere av analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no AS som en del av en «sum-of-the-parts» verdsettelse av Schibsted ASA. I analysene pekes det på to viktige årsaker til verdinedgangen fra forrige årsskifte. De kan oppsummeres slik:

1) EBITDA i FINN.no har underprestert sammenlignet med forventningene til analytikerne, og estimatene fremover er tatt ned hovedsakelig som følge av en forventning om høyere IT- og markedsføringskostnader, samt økte investeringer.

2) Økt konkurranse fra Letgo og Facebook Marketplace. Det presiseres at FINN.no med sin sterke og etablerte posisjon ikke forventes å bli betydelig berørt, men usikkerheten har økt.

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN.no-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimaterne fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Figurene nedenfor viser verdiutvikling på FINN.no-posten kvartal for kvartal i 2016 fra tidspunktet for førstegangsinnregning, samt analytikerestimater på EBITDA for FINN.no AS for 2017. Det er relativt sterk konsistens i analytikerestimaterne både for 2016 og 2017. Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 31.12.2016 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no AS.

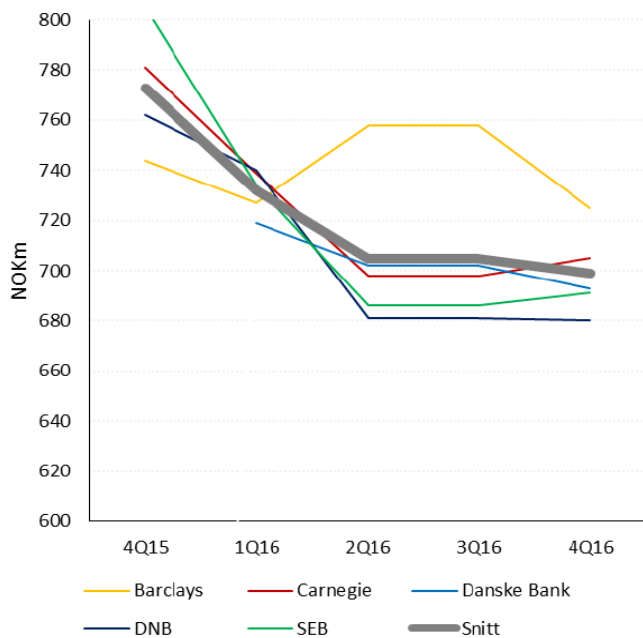
	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2016E	
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016
Carnegie	12 463	11 055	17,0	15,7
DNB	7 980	8 840	11,3	13,0
Barclays	9 715	10 193	14,0	13,0
SEB	11 124	8 844	15,0	12,5
Danske Bank	9 526	8 667	n/a	14,1
Snitt	10 162	9 520	14,3	13,7

Figur 1: Gjennomsnittlig selskapsverdi og egenkapitalverdi av hele FINN og implisert PM andel

Oppsummering verdi		
Snitt EV	NOKm	9.520
Estimert NIBD	NOKm	133
EK-verdi	NOKm	9.386
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	938
Verdi av Polaris' aksjer 3Q16	NOKm	899
Verdi av Polaris' aksjer 2Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 1Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q15	NOKm	1.011

Figur 2: Analytikerestimer EBITDA for 2017 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

EBITDA 17E



Figur 2 ovenfor viser EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene gjennom 2016. Grafen viser at estimatene på FINN.no AS for 2017 ble tatt betydelig ned i starten av 2016. Selv Barclays har hatt en liten annen forventningsutvikling enn de fire andre gjennom 2016, virker det som om man ved utgangen av 2016 er mer samstemt i synet på EBITDA-forventningene til FINN.no AS for 2017.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 927 (911) 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 31.12.2016 81 558 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender 2017:

Resultat 1. kvartal 2017:	11. mai 2017
Halvårsrapport 2017:	29.august 2017
Resultat 3. kvartal 2017:	26. oktober 2017
Årsrapport 2017:	16. februar 2018

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