

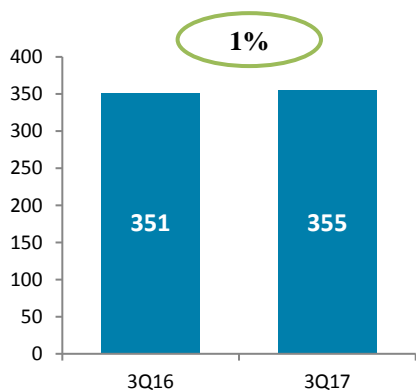


POLARISMEDIA

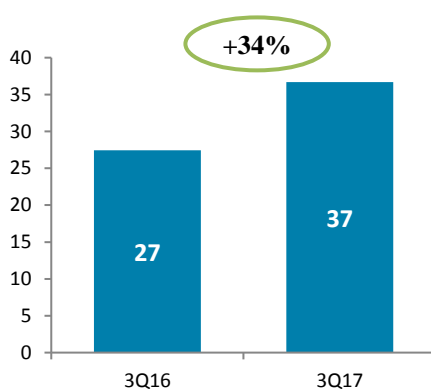
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 3. kvartal 2017

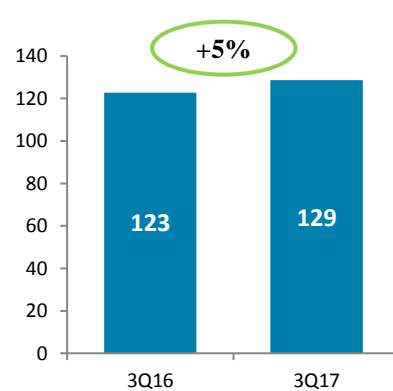
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter tredje kvartal 2017	4
Resultatutvikling konsern tredje kvartal	5
Transaksjoner med nærstående parter	7
Utsiktene fremover.....	7
Virksomhetsområdene	7
Adresseavisen Gruppen	8
Polaris Media Nordvestlandet	8
Polaris Media Nord-Norge	9
Polaris Trykk	9
VEDLEGG.....	10
Konsolidert resultatregnskap	10
Konsolidert balanse.....	11
Kontantstrøm.....	12
Endringer i egenkapital	13
Nøkkeltall.....	13
Noter	14
Aksjonærforhold	20

KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Tredje kvartal 2017 viser i likhet med de siste kvartalene gode tall og bekrefter at konsernet lykkes med strategi- og effektiviseringsprosjektet PM 2020. Konsernet ser god effekt av tiltakene både på inntekts- og kostnadssiden. Den positive utviklingen drives av god vekst innen abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og gjennomføringen av betydelige kostnadstiltak. Hensikten er å bygge et framtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern. Vi er på god vei til å lykkes med dette.

Jeg gleder meg spesielt over at antall abonnenter øker betydelig, drevet av at antall rene digitale abonnementer nesten doubler seg. Vi ser at våre leserprodukter blir godt mottatt med at bruken stadig øker, og at vi kan øke prisene uten at det går utover volumveksten. Med økt fokus på analyse og innsikt av leservaner og kjøpervaner, er jeg trygg på at veksten vil fortsette. Lesningen har som forventet en klar dreining til de mobile plattformene.

Innen annonse ser vi også klare tegn på at vi lykkes med etableringen av ny felles digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted, oppbyggingen av enheter for å kunne tilby byråttjenester i de lokale annonsemarkedene, og betydelig kompetanseløft. Dette er et svært viktig grep for å gjenskape digital annonsevekst, og jeg gleder meg over at digitale annonseinntekter vokste 7% i tredje kvartal.

Vi lykkes også godt med å videreutvikle trykkerivirkomheten med god vekst i siviltrykkinntektene kombinert med betydelige kostnadsreduksjoner.

Mediemarkedet går igjennom store endringer. Polaris Media er godt posisjonert i dette markedet og har en organisasjon som evner å tilpasse seg de stadige endringene.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER TREDJE KVARTAL 2017

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2016)

Resultatvekst i tredje kvartal gir EBITDA på 37 (27) mill. og margin på 10,4% (7,8%).

- Mediehusene: EBITDA 28 (22) mill. i tredje kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 17 (14) mill. i tredje kvartal.

Inntekts- og resultatvekst som følge av god vekst innen abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og fortsatte kostnadsbesparelser. Konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.

- **Abonnementsinntektene** vokste 5% i tredje kvartal. Antall abonnenter vokste per tredje kvartal 2017 med 6%, herav 95% vekst i antall abonnenter som kun abonnerer på digitale produkter (til 40 421 digitale abonnenter).
- **Annonseinntektene** redusert med 3% i tredje kvartal, men digitale annonseinntekter¹ vokste 7%. Papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 7%.
- **Trykkerinntektene** økte med 4% i tredje kvartal drevet av 19% vekst i siviltrykkinntektene.
- **Driftskostnadene** redusert med 5 mill., dvs. 2% i tredje kvartal, i hovedsak drevet av reduksjon i personalkostnader. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt.
- **Finansielle forhold og øvrige kommentarer:**
 - Operasjonell kontantstrøm på -12 (-4) i tredje kvartal. Negativ kontantstrøm skyldes sesongmessig svingninger i arbeidskapitalposter. Per tredje kvartal er operasjonell kontantstrøm 0 (-17) mill.
 - Egenkapitalandel på 65% (65%) og en netto rentebærende gjeld på 0,7x (1,3x) EBITDA.
 - Verdien av FINN.no verdsatt til 997 mill. per tredje kvartal. Urealisert gevinst på 59 mill. ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
 - Regnskapsmessig gevinst ved salg av aksjene i Johan Tillers Vei 1-5 AS (Trondheim) påvirker finansinntektene positivt med 9,2 mill.

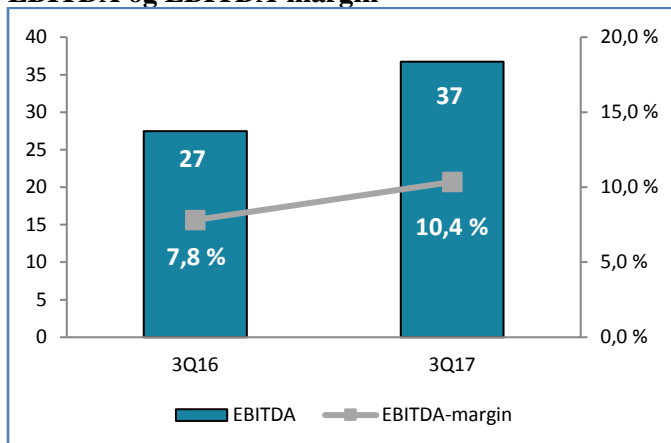
	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	351	355	1 %	1127	1114	-1 %	1521
Annonseinntekter totalt	140	136	-3 %	491	455	-7 %	664
herav papirinntekter	95	88	-7 %	340	301	-11 %	461
herav digitale inntekter ¹⁾	45	48	7 %	151	154	2 %	203
Brukerinntekter totalt	137	141	3 %	403	418	4 %	538
herav abonnementsinntekter	123	129	5 %	363	383	5 %	486
herav løssalgssinntekter	14	13	-10 %	39	35	-10 %	52
Trykkerinntekter (eksterne)	46	48	4 %	144	146	1 %	197
Driftskostnader²⁾	326	321	-2 %	1052	1004	-5 %	1410
Resultatandel TS og FKV	2	2	49 %	5	6	22 %	9
EBITDA før engangseffekter	27	37	34 %	80	117	46 %	120
EBITDA-margin %	8 %	10 %	3 %	7 %	10 %	3 %	8 %
CAPEX	6	4	-29 %	31	16	-48 %	42
Utsendte abonnement				178 598	188 729	6 %	181 089
herav digital				20 724	40 421	95 %	23 878

1) Inkl. annonserelaterte inntekter.

2) Per 31.12.2016 er det avsatt 78 mill. til restruktureringstiltak og omstilling. Avsetningen dekker en samlet nedbemanning på 195 årsverk i perioden 2017-2019. Avsetningen ble ført i fjerde kvartal 2016, og er ikke inkludert i kostnadene for tredje kvartal 2016 og 2017.

RESULTATUTVIKLING KONSERN TREDJE KVARTAL

EBITDA og EBITDA-margin



Brukerinntekter og brukerposisjon

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Antall utsendte abonnement vokste per tredje kvartal med 6% som følge av 95% vekst i antall abonnenter som kun abonnerer på digitale produkter. I tillegg har bruken av de digitale produktene økt betraktelig. Antall *Komplett*-abonnenter ble redusert med 7%. Til sammen har konsernet 188 729 (178 598) abonnenter per tredje kvartal, herav 40 421 (20 724) rene digitale abonnenter. 20 mediehus hadde vekst i antall abonnenter mot fjorår per 3. kvartal.

I tredje kvartal økte de samlede brukerinntektene med 3% til 141 (137) mill., hvorav veksten i abonnementsinntektene ble 5% til 129 (123) mill. Per tredje kvartal var økningen i brukerinntektene 4%, og 5% for abonnementsinntektene. Veksten i inntekter drives av veksten i antall abonnenter. Underliggende økes prisene på abonnementsproduktene, men mikseffekt fra færre *Komplett*-abonnenter til flere *Digital*-abonnenter bidrar til en liten reduksjon i gjennomsnittspris per enhet.

Mobil er den klart største plattformen og vokser, mens bruken av desktop synker. Antall daglige unike brukere på mobil økte 6% til 313 645 (296 405) i tredje kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 14% til 247 091 (288 809). Mediehusene hadde i gjennomsnitt 17 (20) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i tredje kvartal, hvor det var vekst på mobil, men nedgang på desktop. Bruken både på desktop og mobil påvirkes av at større deler av innholdet gjøres kun tilgjengelig for abonnenter. Utviklingen i sidevisninger på desktop viser en større nedgang enn i unike brukere hovedsakelig grunnet tiltak som er gjennomført for å øke *inscreen-raten* og dermed kvaliteten på annonser.

Annonsutvikling

I tredje kvartal vokste digitale annonseinntekter drevet av vekst innen bannerannonser (programmatisk og samkjøringsprodukter), byråttjenester og rubrikkannonsering.

Konsernet er fornøyd med at de strategiske satsningene på felles digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted, oppbygging av byråttjenester rettet mot de lokale markedene,

og betydelig kompetanseløft gir effekt og bidrar til å gjenskape digital annonsevekst.

Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 3% til 136 (140) mill. i tredje kvartal, og tilsvarende 7% per tredje kvartal. De digitale annonseinntektene økte med 7% i tredje kvartal til 48 (45) mill. Per tredje kvartal var digitale annonseinntekter 2% høyere enn fjoråret.

Konsernets papirbaserte annonseinntekter gikk ned 7% til 88 (95) mill. i tredje kvartal. Per tredje kvartal var den samlede nedgangen i papirbaserte annonseinntekter 11%.

Eksterne trykkerinntekter

Konsernets trykkerinntekter økte i tredje kvartal med 4%, til 48 (46) mill., hvorav siviltrykkinntektene vokste 19%. Etter tredje kvartal er trykkerinntektene 1% høyere enn fjorår.

Driftskostnader

Konsernet gjennomfører kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 som planlagt, og effekten av dette arbeidet er tydelig også på kostnadssiden.

Konsernets driftskostnader ble redusert med 2% til 321 (326) mill. i tredje kvartal, og med 5% per tredje kvartal. Det var i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader og andre faste kostnader som ble redusert. Varekostnader og andre driftskostnader økte i 3. kvartal som følge av endret produktmiks, da drevet av at mindre avistrykk og vekst i siviltrykk, vekst i salg av FINN.no-produkter, og vekst i annonserelaterte inntekter (som også gir økte kostnader).

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Fellekontrollert virksomhet (FKV) i tredje kvartal på 2 (2) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisia Nordland AS (38%) og Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%).

Finansielle eiendeler (IAS 39)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av tredje kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 997 mill. Dette innebærer en urealisert gevinst på 59 mill per tredje kvartal, som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). Økningen i verdi drives av sterk inntektsvekst, økt verdsettelse på lignende selskaper, og forventning om resultatvekst fremover. Se note 8 for ytterligere informasjon.

Polaris Media eier 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per tredje kvartal NOK 40 per aksje.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per tredje kvartal var konsernets egenkapitalandel 65% (65%). Polaris Media nedbetaler eksisterende langsiktig gjeld i henhold til gjeldende låneavtale med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024. Konsernet har ingen planer om å oppta ny langsiktig gjeld i 2017, men vil løpende vurdere avdragsprofil på eksisterende lån.

Polaris Media inngikk i 2014 en rentebytteavtale med hovedstol på 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 ble 16 (31) mill.

Aksjene i Johan Tillers Vei 1-5 AS (Trondheim) ble i tredje kvartal solgt til NorgesGruppen med en regnskapsmessig gevinst på 9,2 mill. Gevinsten er ført som finansinntekt.

Operasjonell kontantstrøm per tredje kvartal ble -12 (-4) mill. Negativ kontantstrøm skyldes sesongmessig svingninger i arbeidskapitalposter. Per tredje kvartal er operasjonell kontantstrøm 0 (-17) mill. Inkluderes i tillegg driftsinvesteringer er forbedring i kontantstrøm per tredje kvartal 32 mill. fra 2016 til 2017.

Risiko

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, fortsatt preget av nedgang i annonseinntekter som følge strukturelle endringer i annonsemarkedet hvor papirbaserte annonseinntekter reduseres, og annonseinntektene i stor grad flyttes til programmatiske kjøp, sosiale media og søk. I det nasjonale annonsemarkedet er det en sterk vekst i annonsering på digital TV og innholdsmarkedsføring. Mediehusene til Polaris Media har god vekst innen programmatiske annonsekjøp og byråttjenester, da inkludert innholdsmarkedsføring. Digital TV er et produkt hvor Polaris Media sine regionale og lokale mediehus har begrenset eksponering i per i dag. Annonseinntektene er i tillegg påvirket av konjunktorene i norsk økonomi, og spesielle regionale og lokale forhold.

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i Polaris Media. Risikoen drives av strukturelle endringer i annonsemarkedet, rask teknologiutvikling, samt utviklingen i norsk økonomi.

Polaris Media har god kostnadskontroll og gjennomfører vedtatte kostnadstiltak i PM2020 som planlagt.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft og god utbyttekapasitet. I tillegg innehar konsernet verdifulle eierposter i FINN.no og andre mindre selskaper. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene, blant annet avstrykking, 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 30.9.2017 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom spesielt Schibsted Norge og Schibsted Product & Technology. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 30.9.2017 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
- Øke antall abonnenter gjennom økt bruk av digitale abonnementsprodukter
- Skape ny 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, innholdsmarkedsføring og digital TV. Endringer i mediekonsum og nye teknologiske løsninger har gitt betydelig nedgang i de tradisjonelle annonseinntektene i mediehusene i Polaris Media.

Utviklingen i annonseinntektene de siste månedene i 2017 har vært klart bedre med en vekst innen digitale annonseinntekter og en redusert nedgang i annonseinntekter på papir. I det nasjonale annonsemarkedet er det klare tegn til at lineær TV, som har betydelig redusert sin seerposisjon de siste årene, begynner å tape markedsandeler. Innføring av ny felles nasjonal annonseplattform i samarbeid med Schibsted, satsningen på byråttjenester, og et betydelig kompetanseløft gir grunnlag for nye og bedre produkter som bidrar til en sterkere posisjon i kampen mot Google og Facebook. Dette bør bidra til at tradisjonelle mediehus kan styrke posisjonen i annonsemarkedet, og gjenskape digital annonsevekst.

I fjerde kvartal 2016 iverksatte Polaris Media 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. På inntektssiden er det gjennomført viktige initiativer med å etablere en felles digital annonseplattform og kommersielt samarbeid med Schibsted for å gjenskape digital annonsevekst, innføre felles løsninger og satsninger i konsernet på brukermarked inkludert en ny enhet for redaksjonell innsikt og analyse for å øke abonnementsinntektene ytterligere, og fortsatt satsning for å styrke inntektene innen siviltrykk.

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 skje i form av kostnadsreduksjoner og dermed nedbemanning. Konsernet er i rute også med kostnadstiltakene.

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 fjerde kvartal 2017 forventes fortsatt god vekst innen abonnementsinntektene og vekst innen digitale annonseinntekter, mens papirbasert annonseinntekter fortsetter å falle. Det forventes videre stabil inntjening fra trykk, og fortsatt god effekt av kostnadstiltak i 2017. Samlet forventes resultatvekst i 2017 mot 2016.

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, Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, som 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%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Inntektsvekst i tredje kvartal og god kostnadskontroll bidrar til god resultatfremgang

ADRESSEAVISEN GRUPPEN

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	169	171	1 %	552	536	-3 %	744
Driftskostnader	158	158	0 %	518	487	-6 %	694
Resultatandel TS og FKV	0	0	-89 %	1	0	-89 %	1
EBITDA før engangseffekter	11	13	17 %	35	49	38 %	50
EBITDA-margin %	6,7 %	7,7 %	1 %	6,4 %	9,1 %	3 %	6,7 %
Utsendte abonnement				89 226	91 283	2 %	90 394
herav digital				9 214	18 604	102 %	10 269

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

Inntektsvekst og kostnadsreduksjoner bidrar til god resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	82	84	2 %	261	261	0 %	352
Driftskostnader	76	74	-2 %	243	235	-3 %	325
Resultatandel TS og FKV	0	0	-23 %	0	0	276 %	0
EBITDA før engangseffekter	6	9	50 %	19	26	42 %	28
EBITDA-margin %	7,7 %	11,3 %	4 %	7,1 %	10,1 %	3 %	7,9 %
Utsendte abonnement				60 406	66 255	10 %	61 284
herav digital				6 329	11 104	75 %	7 575

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Folkebladet, 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 bedre inntektsutvikling og kostnadsreduksjoner bidrar til resultatfremgang

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	53	51	-5 %	166	163	-2 %	223
Driftskostnader	50	47	-5 %	156	151	-4 %	207
Resultatandel TS og FKV	1	2	66 %	3	4	28 %	3
EBITDA før engangseffekter	4	5	20 %	13	15	21 %	20
EBITDA-margin %	7,7 %	9,7 %	2 %	7,6 %	9,4 %	2 %	8,9 %
Utsendte abonnement				28 966	31 191	8 %	29 411
herav digital				5 182	10 713	107 %	6 034

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 Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (50%).

Noe bedre inntektsutvikling og kostnadsreduksjoner bidrar til god resultatfremgang

POLARIS TRYKK

	3. kvartal			Per 3. kvartal			År
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring	2016
Driftsinntekter	84	84	-1 %	263	256	-3 %	356
Driftskostnader	71	67	-5 %	226	213	-6 %	305
Resultatandel TS og FKV	0	1	296 %	1	2	115 %	5
EBITDA før engangseffekter	14	17	22 %	38	45	20 %	55
EBITDA-margin %	16,7 %	20,5 %	4 %	14,3 %	17,7 %	3 %	15,5 %

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Annonseinntekter	*)	136,3	139,9	455,4	491,3	664,4
Trykkeriinntekter		48,3	46,3	146,4	144,3	197,2
Brukerinntekter		141,4	137,0	418,3	402,7	537,6
Øvrige inntekter	*)	29,0	28,2	94,3	89,2	121,6
Salgsinntekter	2	355,0	351,4	1114,3	1127,4	1520,7
Varekostnad		55,1	52,9	166,1	166,4	223,5
Lønnskostnad		154,7	163,6	501,0	542,9	809,7
Annen driftskostnad		110,9	109,1	336,4	342,9	454,4
Sum driftskostnader		320,7	325,6	1003,5	1052,2	1487,7
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden	3	2,5	1,7	6,0	4,9	8,9
Driftsresultat (EBITDA)		36,7	27,5	116,8	80,2	41,9
Avskrivninger		20,9	22,5	64,1	66,1	88,3
Nedskrivninger	4	0,0	0,0	0,0	0,0	58,2
Av- og nedskrivninger		20,9	22,5	64,1	66,1	146,5
Driftsresultat (EBIT)		15,9	4,9	52,7	14,1	-104,5
Finansinntekter	5	10,4	38,0	53,6	47,4	49,6
Finanskostnader	5	2,3	2,6	7,4	6,8	83,7
Netto finansposter	5	8,1	35,4	46,2	40,6	-34,0
Ordinært resultat før skattekostnad		24,0	40,3	98,9	54,7	-138,6
Skattekostnad på ordinært resultat		1,8	0,3	9,4	1,3	-27,8
Resultat etter skatt		22,1	40,0	89,5	53,4	-110,7
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		0,4	0,5	1,0	1,1	0,9
Aksjonærene i morselskapet		21,8	39,5	88,5	52,3	-111,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		0,45	0,82	1,83	1,09	-2,27
Andre inntekter og kostnader:						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6, 8	-36,4	-25,4	15,5	-93,7	15,8
Kontantstrømsikring		0,2	0,7	0,3	0,2	1,0
Inntektsskatt		0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-6,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
Totalresultatet (comprehensive income)		-14,1	15,2	105,2	-40,2	-99,2
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		0,4	0,5	1,0	1,1	0,9
Aksjonærene i morselskapet		-14,4	14,7	104,3	-41,3	-100,1

*) Omklassifisert 3,6 mill. i annonserelaterte inntekter fra øvrige inntekter til annonseinntekter i tredje kvartal 2017, og 13 mill. per tredje kvartal. Tilsvarende er det omklassifisert 2,0 mill. i tredje kvartal 2016 og 6,0 mill. per tredje kvartal 2016.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Immaterielle eiendeler		559,9	534,6	549,9
Varige driftsmidler		218,0	329,1	267,5
Finansielle anleggsmidler	8	1123,7	1063,0	1105,0
Pensjonsmidler		66,9	62,0	62,6
Anleggsmidler		1968,5	1988,7	1985,0
Varer		12,2	12,6	11,6
Fordringer		161,5	149,1	147,7
Bankinnskudd, kontanter		140,0	125,8	190,8
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0,0	2,3	2,3
Omløpsmidler		313,7	289,9	352,4
Eiendeler		2282,2	2278,5	2337,4
Innskutt egenkapital		305,9	305,9	305,8
Opptjent egenkapital		1136,2	1137,4	1080,4
Ikke-kontrollerende interesser		34,6	34,0	33,6
Egenkapital		1476,7	1477,2	1419,8
Pensjonsforpliktelser		148,8	121,1	155,5
Utsatt skatt		54,2	62,4	56,6
Langsiktig rentebærende gjeld		235,6	274,9	264,8
Langsiktig gjeld		438,6	458,4	476,9
Kortsiktig rentebærende gjeld		38,8	39,1	38,8
Leverandørgjeld		38,4	29,6	49,4
Annen kortsiktig gjeld	7	289,7	274,2	352,5
Kortsiktig gjeld		366,8	342,9	440,7
Gjeld		805,5	801,3	917,6
Egenkapital og gjeld		2282,2	2278,5	2337,4

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	3.kvartal 2017	3.kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Driftsresultat (EBITDA) ⁵⁾	36,7	27,5	116,8	80,2	41,9
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker) ³⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	78,1
Korrigert EBITDA	36,7	27,5	116,8	80,2	120,0
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	0,0	0,0	-0,9	-0,3	-0,9
Endring kundefordringer	2,6	11,3	-6,0	22,2	3,4
Endring varelager	-0,3	1,6	-0,7	0,5	1,5
Endring leverandørgjeld	-3,6	-10,0	-10,7	-25,5	-5,5
Endring forskuddsbetalte abonnemeter	-16,1	-12,8	-15,2	-10,6	0,7
Endring i offentlig gjeld	-16,0	-13,3	-23,6	-27,5	-5,1
Endring feriepenger	17,1	18,6	-21,6	-20,6	-2,5
Pensjon	-1,4	-0,1	-11,0	-11,2	34,7
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,5	-1,7	-6,0	-4,9	-8,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	4,0	0,0	4,3	1,1	3,6
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-32,1	-25,3	-25,4	-20,4	25,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-11,7	-4,2	-0,1	-16,9	78,5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-4,3	-6,1	-16,2	-31,0	-42,4
Finansielle investeringer ⁴⁾	9,1	-2,7	5,2	17,5	9,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4,8	-8,8	-11,0	-13,5	-32,4
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-9,6	-9,6	-28,8	-29,2	-38,5
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Mottatte renter	0,6	0,4	2,0	1,5	2,7
Betalte renter	-2,1	-2,3	-6,6	-6,0	-8,4
Utbetalt utbytte	-0,2	0,0	-49,1	-61,1	-63,2
Øvrige finansieringsaktiviteter ¹⁾	1,3	37,6	42,8	39,0	40,2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-10,0	26,1	-39,7	-54,3	-65,9
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	156,8	112,7	190,8	210,6	210,6
Netto kontantstrøm	-16,8	13,1	-50,8	-84,7	-19,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ²⁾	140,0	125,8	140,0	125,8	190,8
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	0,0	-1,3	0,0	-1,3	0,0

1) Konsernet mottok 41,2 mill. i utbytte fra Finn.no AS i andre kvartal i 2017. Dette er resultatført som aksjeutbytte og er i kontantstrømmen inkludert i øvrige finansieringsaktiviteter.

2) Av kontantbeholdningen er 20,7 mill. innestående på sperret bankkonto.

3) Det ble avsatt 78 mill. til omstillingskostnader i fjerde kvartal 2016.

4) Aksjene i Johan Tillers Vei 1-5 AS ble i tredje kvartal 2017 solgt og inngår under linjen for Finansielle investeringer. Polaris Media har investert 2,1 mill i forbindelse med en emisjon i Cxense.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Egenkapital ved periodestart	1419,8	1582,9	1582,9
Resultat for perioden	89,5	53,4	-110,7
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	-49,1	-63,3	-63,3
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	0,0	0,0	-4,9
Verdiendring over egenkapitalen	6	-93,7	15,8
Kontantstrømsikring	0,2	0,1	0,7
Andre føringer mot egenkapitalen	0,7	-2,2	-0,6
Egenkapital ved periodeslutt	1476,7	1477,2	1419,8

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
EBITDA (proforma)	37	27	117	80	120
<i>Engangseffekter</i>	0	0	0	0	-78
EBITDA (offisielt regnskap)	37	27	117	80	42
EBITDA-margin	10,4 %	7,8 %	10,5 %	7,1 %	2,8 %
EBIT-margin	4,5 %	1,4 %	4,7 %	1,2 %	-6,9 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	34,9 %	30,7 %	33,4 %	29,4 %	29,3 %
Egenkapitalandel	64,7 %	64,8 %	64,7 %	64,8 %	60,7 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			134	188	113
NIBD/EBITDA			0,7	1,3	0,7
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	15,80	20,00	15,80	20,00	13,70
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)	0,45	0,82	1,83	1,09	-2,26

Definisjoner:

EBITDA-margin: Driftsresultat før avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT-margin: 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 2017	3. kvartal 2016	Endring	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Endring	Året 2016
Utsendte abonnement				188 729	178 598	6 %	181 089
<i>herav digital</i>				40 421	20 724	95 %	23 878
Opplagsvolum				204 713	204 627	0 %	205 550
Daglige unike nettbrukere	247 091	288 809	-14 %	276 362	319 237	-13 %	316 034
Ukentlige sidevisninger nett	8 299 607	11 195 402	-26 %	9 950 291	12 405 955	-20 %	12 167 476
Daglige unike mobilbrukere	313 645	296 405	6 %	314 647	299 330	5 %	302 898
Ukentlige sidevisninger mobil	8 994 896	8 315 499	8 %	9 059 874	8 154 392	11 %	8 320 998

Årsverk	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Personale (årsverk faste ansatte)			
Adresseavisen Gruppen	319	350	345
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	140	148	147
Polaris Media Nordvestlandet *	188	206	204
Polaris Trykk	102	124	124
Polaris Media	28	28	28
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	777	856	848
Avisbud - antall	121	155	134

* Bevegelsen i kvartalet skyldes at Vestlandsnytt er kommet inn i konsernet.

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, jfr. 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 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	171,3	168,8	536,1	551,9	743,6
Polaris Media Nordvestlandet	83,8	82,0	261,5	261,4	352,4
Polaris Media Nord-Norge	50,6	53,0	162,5	166,5	222,9
Polaris Trykk	83,5	84,4	256,0	263,0	355,8
Andre	0,7	0,7	6,6	2,1	3,4
Eliminering	-34,9	-37,5	-108,3	-117,4	-157,4
Sum driftsinntekter	355,0	351,4	1114,3	1127,4	1520,7
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	13,2	11,4	48,7	35,4	17,4
Polaris Media Nordvestlandet	9,5	6,3	26,5	18,6	7,0
Polaris Media Nord-Norge	4,9	4,1	15,3	12,7	11,9
Polaris Trykk	17,1	14,1	45,2	37,6	39,6
Andre	-8,0	-8,3	-19,0	-24,1	-34,0
Sum EBITDA	36,7	27,5	116,8	80,2	41,9
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	7,3	5,7	30,5	19,7	-4,8
Polaris Media Nordvestlandet	8,2	4,8	22,5	14,0	1,0
Polaris Media Nord-Norge	3,5	2,5	10,9	7,9	5,4
Polaris Trykk	8,0	3,8	17,3	6,6	-58,6
Andre	-11,2	-11,9	-28,6	-34,1	-47,6
Sum EBIT	15,9	4,9	52,7	14,1	-104,5

Balanseposter	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Anleggsmidler			
Adresseavisen Gruppen	1149,3	1060,2	1096,2
Polaris Media Nordvestlandet	67,4	55,2	61,2
Polaris Media Nord-Norge	80,8	83,0	83,0
Polaris Trykk	220,1	285,3	243,6
Andre	97,8	79,8	181,6
Merverdier	353,0	425,3	319,4
Sum anleggsmidler	1968,5	1988,7	1985,0

Omløpsmidler	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Adresseavisen Gruppen	345,7	315,3	347,1
Polaris Media Nordvestlandet	30,9	42,9	62,9
Polaris Media Nord-Norge	39,3	32,5	43,2
Polaris Trykk	-31,7	-49,3	-21,0
Andre	656,5	676,8	659,9
Eliminering	-727,1	-728,3	-739,7
Sum omløpsmidler	313,7	289,9	352,4

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende eierandeler i tilknyttede selskap:

Adresseavisen Gruppen eier 49% av Hitra-Frøya, 55 % av Levangeravisa, 25 % av Trådløse Trondheim, 21 % av Hoopla og 40 % av Stjørdals-Nytt. I tillegg eier Polaris Media Nord-Norge 38% av Avis Nordland og 40 % av Nord-Norsk Distribusjon.

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 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Resultat fra tilknyttede selskap	1,6	1,4	3,6	3,8	4,0
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,9	0,3	2,3	1,1	4,8
Sum	2,5	1,7	6,0	4,9	8,9
Resultatposter felleskontrollert virksomhet					
Salgsinntekter	17,4	16,4	53,4	54,1	72,6
Kostnader	12,7	13,0	39,5	43,1	57,8
Av- og nedskrivninger	2,1	2,3	6,4	6,8	9,1
Netto finansposter	-0,3	-0,4	-1,2	-1,3	-1,6
Skatt	0,6	0,2	1,5	0,8	-5,6
Resultat fra felleskontrollert selskap	1,7	0,5	4,7	2,1	9,6
Konsernets andel (50%)	0,9	0,3	2,3	1,1	4,8
Balanseposter FKV					
	Bevegelse i kvartalet		Utgående balanse		
Anleggsmidler	-6,6	-0,9	69,5	61,0	70,4
Omløpsmidler	0,0	0,0	15,4	12,0	13,8
Kortsiktig gjeld	-7,1	-0,4	2,3	2,4	3,1
Langsiktig gjeld	-1,0	-1,0	27,2	31,5	30,0
Egenkapital	1,4	0,5	55,4	39,1	51,0
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	0,7	0,3	27,7	19,5	25,5
Kontanter og kontantekvivalenter	-0,6	0,8	21,8	16,0	19,3
Konsernets andel (50%)	-0,3	0,4	10,9	8,0	9,6

Note 4. Nedskrivninger

Polaris Media har per 30.9.2017 gjennomført nedskrivningstester av eiendeler med udefinert levetid og oppkjøpt goodwill i henhold til IAS 36. Nedskrivningstestene er gjennomført ved å sammenligne bokført verdi med gjennvinbart beløp. Det foreligger på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapportene per 30.09.2017 ingen nye nedskrivninger.

I forbindelse med nedskrivningstestene per 30.9.2017 er det benyttet et avkastningskrav før skatt på i snitt 9,7% (8,8%) tilsvarende et avkastningskrav etter skatt på 7,6% (6,9%). Det er benyttet egenkapitalavkastningskrav i snitt på 9,4% (9%). Ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer er det benyttet en vekstfaktor på 2% (2%) for mediehusene og -5% (-5%) for trykk.

For ytterligere informasjon om nedskrivninger, se note 7 i årsrapporten for konsernet for 2016.

Note 5. Finansposter

Finansposter	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Året 2016
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,6	0,4	2,0	1,5	2,7
Mottatt aksjeutbytte	0,3	37,3	41,5	38,6	39,5
Gevinstrealisasjon av aksjer	9,2	0,0	9,2	6,7	6,7
Andre finansinntekter	0,4	0,2	0,9	0,7	0,9
Sum finansinntekt	10,4	38,0	53,6	47,4	49,6
Finanskostnad					
Taprealisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	0,2	0,2	0,8	0,8	75,3
Sum andre finanskostnader	0,2	0,2	0,8	0,8	75,3
Renter lån	1,9	2,1	6,0	5,3	7,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,6	0,7	0,9
Rentekostnad	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Sum rentekostnad	2,1	2,3	6,6	6,0	8,4
Netto finansposter	8,1	35,4	46,2	40,6	-34,0

Konsernet solgte i tredje kvartal aksjene i Johan Tillers vei AS og har bokført en gevinst ved realisasjon av aksjene på 9,2 mill. I andre kvartal mottok konsernet 41,2 mill i utbytte fra Finn.no AS. Dette er resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter.

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.

Verdiendring over egenkapitalen	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Per 3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Året 2016
Cxense ASA	-17,4	2,6	-43,5	19,3	15,8
Finn.no AS Note 8	-19,0	-28,0	59,0	-113,1	0,0
Sum	-36,4	-25,4	15,5	-93,7	15,8

Note 7. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 3. kvartal 2017	Per 3. kvartal 2016	Året 2016
Betalbar skatt	12,9	4,3	1,7
Skyldig offentlige avgifter	39,2	40,7	63,0
Forskuddsbetalt abonnement	104,5	106,3	117,5
Feriepenger	47,3	50,3	68,5
Annen kortsiktig gjeld	85,8	72,7	101,9
- herav avsetning sluttpakker	33,5	16,5	55,9
Annen kortsiktig gjeld	289,7	274,2	352,5

Note 8. 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 30.9.2017 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 30.9.2017 beregnet til 997 mill., som er 59 mill. høyere enn verdien per 31.12.2016 på 938 mill.

Verdifallet fra første gangs innregning pr 31.12.2015 (1 011 mill.) til 31.12.2016 (938 mill) på 73 mill. ble 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»-verdiestimer 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 2016. Verdiestimatene 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.

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 30.9.2017 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no AS.

Tabell 1: Selskapsverdi og multipler for 100% av FINN.no

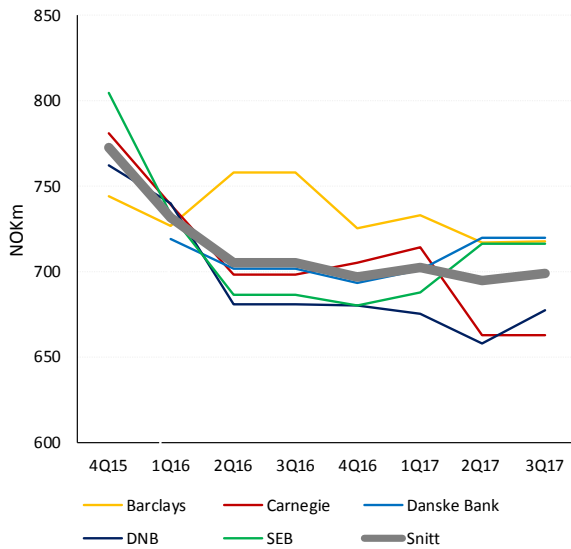
	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2017E	
	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017
Carnegie	11 055	10 948	15,7	16,5
DNB	8 840	9 411	13,0	13,9
Barclays	10 193	10 982	13,0	15,3
SEB	8 844	9 314	12,5	13,0
Danske Bank	8 667	9 822	14,1	13,6
Snitt	9 520	10 095	13,7	14,5

Figur 1: Gjennomsnittlig selskapsverdi og egenkapitalverdi av hele FINN og eierandel Polaris Media.

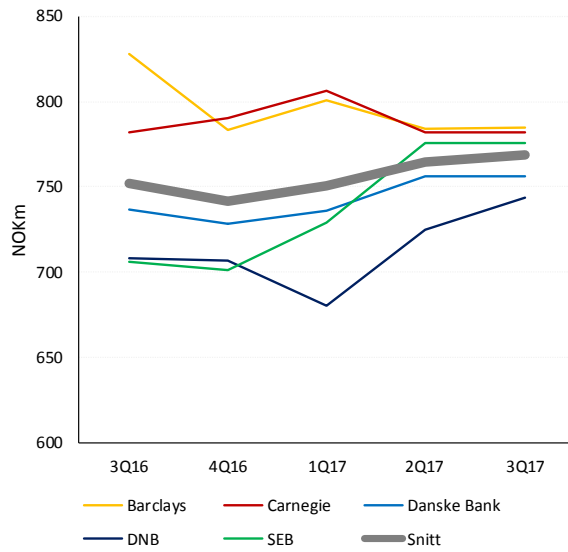
Oppsummering verdi		
Snitt EV	NOKm	10.095
Estimert NIBD	NOKm	112
EK-verdi	NOKm	9.983
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 3Q17	NOKm	997
Verdi av Polaris' aksjer 2Q17	NOKm	1016
Verdi av Polaris' aksjer 1Q17	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	938
Verdi av Polaris' aksjer 3Q16	NOKm	899
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 og 2018 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

EBITDA 17E

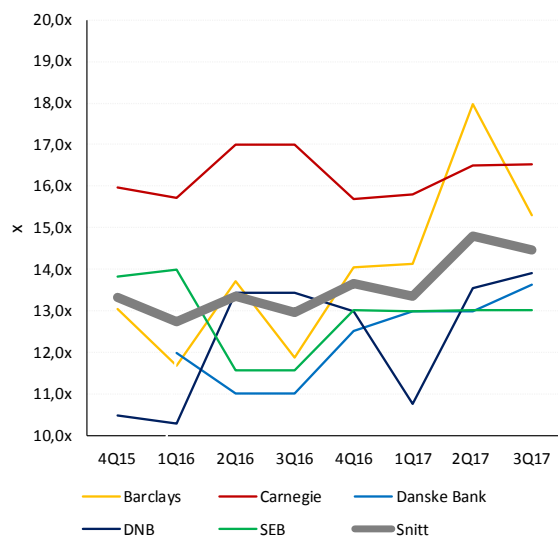


EBITDA 18E

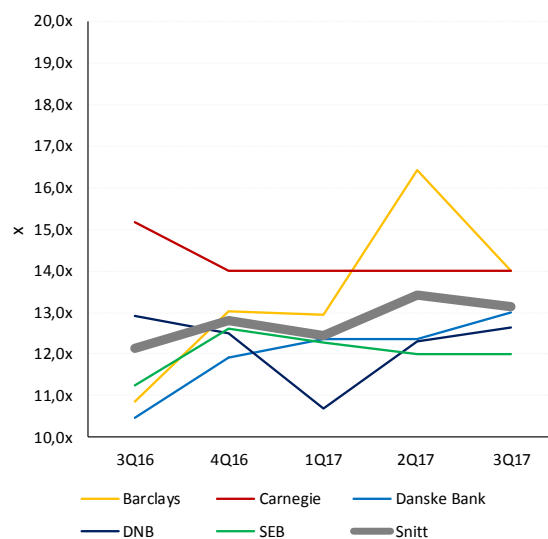


Figur 2 ovenfor viser EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 og 2018 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene gjennom 2016 og fram til tredje kvartal 2017. Grafen viser at estimatene på FINN.no AS for 2017 ble tatt betydelig ned i starten av 2016, mens man ser at analytikerne i 2017 har økt sin EBITDA-forventning for 2018.

EV/EBITDA 17E



EV/EBITDA 18E



Figur 3: Analytikerestimer EV/EBITDA for 2017 og 2018 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

Figur 3 ovenfor viser EV over EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 og 2018 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene. Analytikerne har økt EV/EBITDA multiplene med utgangspunkt i økt inntektsvekst for FINN.no AS og generelt høyere multipler for sammenlignbare selskaper.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av tredje kvartal hadde Polaris Media ASA 954 (913) 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 30.9.2017 10 326 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender:

Årsrapport/4. kvartal 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