

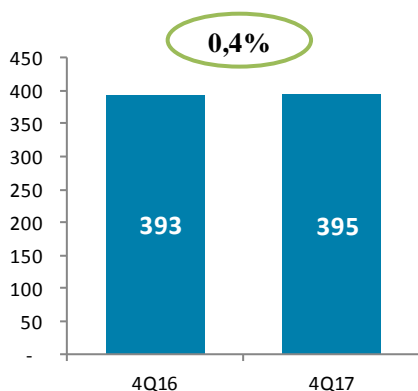


POLARISMEDIA

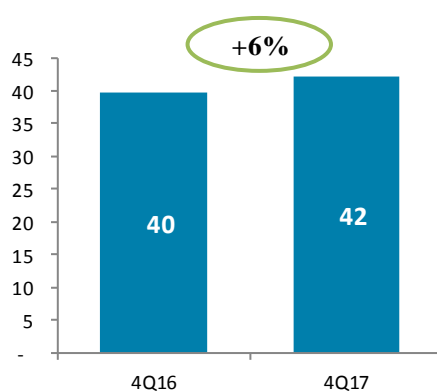
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 4. kvartal 2017

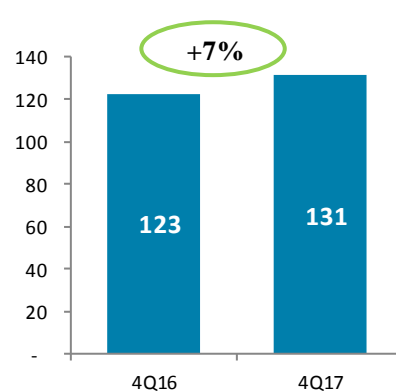
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Abonnementsinntekter (mill.)



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter fjerde kvartal 2017	4
Resultatutvikling konsern fjerde kvartal	5
Transaksjoner med nærstående parter	7
Utsiktene fremover	7
Virksomhetsområdene	7
Polaris Media Midt-Norge	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



Polaris Media avsluttet året med et solid fjerde kvartal, noe som ytterligere bidrar til at konsernet kan legge frem et resultat for 2017 som står seg godt i et krevende mediemarked.

Strategi- og effektiviseringsprosjektet PM2020 har vist betydelige positive effekter. Konsernet har inntektsvekst i de to siste kvartalene av 2017. Den positive utviklingen drives av god vekst i abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og gjennomføringen av betydelige kostnadstiltak.

Jeg gleder meg spesielt over at antall abonnenter øker betydelig, drevet av at antall rene digitale abonnemeter nesten doubler seg. Nesten alle mediehusene i konsernet har dermed vekst i antall abonnenter. Vi ser at våre digitale 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.

Utviklingen innenfor annonse viser en gledelig positiv utvikling med 13% vekst i digitale annonseinntekter i fjerde kvartal og 5% i 2017. Dette viser at vi har styrket konkurransekraften vår i annonsemarkedet, og har lyktes godt med de tiltak som er iverksatt.

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

Polaris Media har i februar 2018 inngått avtale om å kjøpe seg til majoritetseier i Trønder-Avisa konsern med virkning fra 1.1.2018. Dette skal sikre Trønder-Avisa og Namdalsavisa et sterkere eierskap både finansielt og kompetansemessig. Polaris Media har stor tro på å kunne bidra til positiv utvikling for Trønder-Avisa konsern med ny digital vekst.

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. Fokuset framover er å fortsette å bygge et framtidsrettet og kompetent mediekonsern, samt styrke lønnsomheten ytterligere.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER FJERDE KVARTAL 2017

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2016)

Resultatvekst i fjerde kvartal med EBITDA på 42 (40) mill. og margin på 11% (10%). Samlet for 2017 ble EBITDA 159 (120) mill. med en margin på 11% (8%).

- Mediehusene: EBITDA 39 (31) mill. i fjerde kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 13 (18) mill. i fjerde kvartal.

Inntekts- og resultatvekst som følge av god vekst innen abonnementsinntektene, vekst i digitale annonseinntekter, vekst i siviltrykkinntektene, og fortsatte kostnadsbesparelser. Betydelig verdiøkning på eierandelen i FINN.no, og konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.

- **Abonnementsinntektene** økte 7% i fjerde kvartal. Antall abonnenter økte 8% per fjerde kvartal 2017, herav 87% vekst i digitale abonnenter.
- **Digitale annonseinntekter¹** økte 13% i fjerde kvartal. Samlede annonseinntekter ble redusert med 2%, drevet av at papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 9%.
- **Trykkeriinntektene** ble redusert med 2% i fjerde kvartal drevet av 5% nedgang i trykking av eksterne aviser, men 3% vekst i siviltrykkinntektene.
- **Driftskostnadene** ble redusert med 4 mill., dvs. 1% i fjerde kvartal, i hovedsak drevet av reduserte personalkostnader, mens endret produktmiks bidrar til en økning i vare- og salgskostnadene. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt.
- **Finansielle forhold og øvrige kommentarer:**
 - Operasjonell kontantstrøm på 66 (95) i fjerde kvartal. Nedgangen er hovedsakelig drevet av utbetaling av gavepensjon/sluttpakker i forbindelse med PM20202, og en tidsforskyvning i arbeidskapitalen
 - Egenkapitalandel på 66% (61%) og en netto rentebærende gjeld på 0,4x (0,7x) EBITDA.
 - Verdien av FINN.no verdsatt til 1 165 mill. per fjerde kvartal. Urealisert gevinst på 227 mill. ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). Verdiøkningen drives av sterk inntektsvekst og økte resultatforventninger.
 - Styret foreslår et utbytte på kr. 1,50 per aksje for 2017. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 23. mai 2018.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 4. KVARTAL (PROFORMA)

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring
Driftsinntekter¹⁾	393	395	0 %	1521	1509	-1 %
Annonseinntekter totalt	173	169	-2 %	664	624	-6 %
herav papirinntekter	121	110	-9 %	461	411	-11 %
herav digitale inntekter ²⁾	52	59	13 %	204	213	5 %
Brukerinntekter totalt	135	142	5 %	538	561	4 %
herav abonnementsinntekter	123	131	7 %	486	514	6 %
herav løssalgssinntekter	12	11	-10 %	52	46	-10 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	53	52	-2 %	197	198	1 %
Driftskostnader³⁾	357	353	-1 %	1410	1357	-4 %
Resultatandel TS og FKV	4	1	-77 %	9	7	-22 %
EBITDA før engangseffekter	40	42	6 %	120	159	32 %
EBITDA-margin %	10 %	11 %	1 %	8 %	11 %	3 %
CAPEX	11	7	-41 %	42	23	-46 %
Utsendte abonnement				181 089	195 439	8 %
herav digital				23 878	44 711	87 %

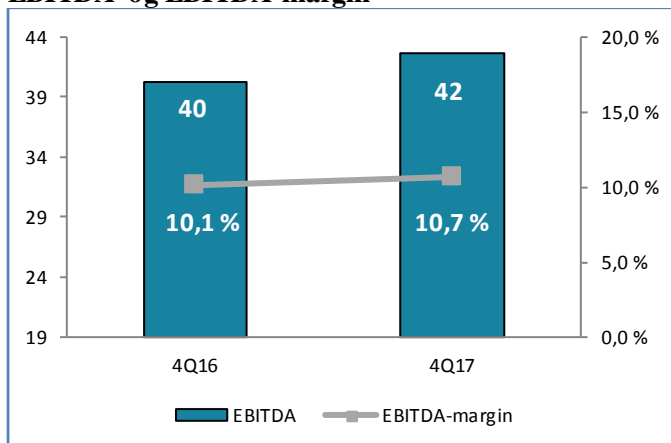
1) Justert for engangseffekt gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS (9,2 mill.). For ytterligere informasjon, se side 13.

2) Inkl. annonselaterte inntekter.

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

RESULTATUTVIKLING KONSERN FJERDE KVARTAL

EBITDA og EBITDA-margin



Flere abonnenter og økte abonnementsinntekter

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene. Antall utsendte abonnement vokste per fjerde kvartal med 8% som følge av 87% vekst i digitale abonnenter. Bruken av de digitale produktene økte betraktelig, og viser at de står seg sterkt. Antall *Komplett*-abonnenter ble redusert med 5%. Til sammen har konsernet 195 439 (181 089) abonnenter per fjerde kvartal, herav 44 711 (23 878) rene digitale abonnenter.

I fjerde kvartal økte de samlede brukerinntektene med 5% til 142 (135) mill., hvorav veksten i abonnementsinntektene ble 7% til 131 (123) mill. Per fjerde kvartal var økningen i brukerinntektene 4% og for abonnementsinntektene 6%. Veksten i inntekter drives av veksten i antall abonnenter.

Antall daglige unike brukere på mobil ble redusert med 8% til 289 302 (313 601) i fjerde kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 16% til 258 001 (306 426). Mediehusene hadde i gjennomsnitt 18 (20) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i fjerde kvartal.

Bruken både på desktop og mobil påvirkes av at større deler av innholdet gjøres kun tilgjengelig for abonnenter. Den negative utviklingen skyldes i tillegg en betydelig nedgang i trafikk og brukere fra Facebook, mens vi har vekst fra egne sider, spesielt på mobil. Nedgangen fra Facebook skyldes at en økt andel av innholdet nå kun er tilgjengelig for abonnenter som ikke kan deles eller driver trafikk fra Facebook, samt at algoritmene til Facebook gjør det stadig vanskeligere å skape deling av redaksjonelt innhold.

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.

13% vekst i digitale annonseinntekter

I fjerde kvartal økte digitale annonseinntekter drevet av vekst innen bannerannonser, programmatisk og samkjøringsprodukter, byråttjenester og rubrikkannonsering. Mediehusene har det siste året styrket sin konkurransekraft i annonsemarkedet, og har lyktes godt med gjennomføringen av de strategiske satsningene på felles digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted, oppbygging av byråttjenester rettet mot de lokale markedene, og betydelig kompetanseløft. Dette bidro til å gjenskepe digital annonsevekst i 2017.

De digitale annonseinntektene økte med 13% i fjerde kvartal til 59 (52) mill. Per fjerde kvartal var digitale annonseinntekter 5% høyere enn fjoråret. Konsernets samlede annonseinntekter gikk ned 2% til 169 (173) mill. i fjerde kvartal, og tilsvarende 6% per fjerde kvartal. Dette er klart mindre tilbakegang enn i 2016. Konsernets papirbaserte annonseinntekter gikk ned 9% til 110 (121) mill. i fjerde kvartal. Per fjerde kvartal var nedgangen i papirbaserte annonseinntekter 11%.

Økte siviltrykkinntekter

Konsernets trykkeriinntekter ble i fjerde kvartal redusert med 2%, til 52 (53) mill., i hovedsak som følge av en inntektsreduksjon knyttet til trykking av eksterne aviser, mens det var 3% økning i siviltrykkinntektene.

Per fjerde kvartal var trykkeriinntektene 1% høyere enn fjorår.

Reduserte driftskostnader

Konsernet gjennomfører kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 som planlagt, og effekten av dette bidro til å redusere kostnadene i 2017 med 53 mill. (4%) til 1357 (1410) mill.

Konsernets driftskostnader ble redusert med 1% til 353 (357) mill. i fjerde kvartal. Det var i hovedsak lønns- og personalrelaterte kostnader og andre faste kostnader som ble redusert. Varekostnader og salgsrelaterte kostnader økte i fjerde kvartal som følge av endret produktmiks, drevet av mindre avistrykk og vekst i siviltrykk, vekst i salg av FINN.no-produkter, og vekst i annonserrelaterte inntekter.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i fjerde kvartal på 1 (4) mill. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avis Nordland AS (38%) og Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%). Tallene for 2017 er ikke direkte sammenlignbare med 2016 da ekstraordinær skatteeffekt i Nr1 AdressaTrykk i 2016 bidrar til reduksjon i resultatandel fra TS og FKV på 4 mill.

Finansielle eiendeler (IAS 39)

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av fjerde kvartal var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 165 mill. Dette innebærer en urealisert gevinst på 227 mill. per fjerde kvartal, som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). Finn.no har i 2017 levert et meget godt år, hvor spesielt inntektsveksten i 2. og 3. kvartal var høy. I tredje kvartal 2017 var inntektsveksten 21%. FINN.no har, med sin sterke posisjon, produkter og økte markedsføringsaktiviteter, klart å vinne i konkurransen mot LetGo og Facebook Marketplaces. De økte markedsføringsaktivitetene og produktutviklingen har i tillegg skapt økt vekst og vekstforventninger fremover. I tillegg forventes det at markedsføringskostnadene kan reduseres i 2018 og fremover fra 2017-nivå, som vil bety økte marginer. Se note 8 for ytterligere informasjon.

Polaris Media eier 5,2% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per fjerde kvartal NOK 59 per aksje, tilsvarende en økning på 48% fra forrige kvartal. Cxense har i 2017 fått ny ledelse og revidert strategien. Utviklingen i 2. halvår av 2017 har vist klare positive utviklingstrekk som bidrar til en forventning om ytterligere økning i aksjekursen.

Polaris Media inngikk i februar 2018 en avtale om å bli hovedaksjonær i Trønder-Avisa AS med virkning fra 1.1.2018. LL Inntrøndelagen selger seg helt ut, mens AS Nord-Trøndelag fortsetter som eier med 44% eierandel. Dette blir gjort for at Trønder-Avisa skal få et sterkere eierskap både finansielt og kompetansemessig. Polaris Media eier i dag 10,1% av aksjene, etter at selskapet kjøpte seg inn i konsernet i 2010, og vil etter avtalen få en eierpost på 56%. Trønder-Avisa vil inngå som et datterselskap til Polaris Media Midt-Norge AS (tidligere Adresseavisen Gruppen AS).

Avtalen som er inngått mellom partene må godkjennes av ekstraordinære generalforsamlinger i de to selgende eierselskapene, samt Konkurransetilsynet. I tillegg skal kjøper gjøre en bekreftende selskapsgjennomgang. Konsernet Trønder-Avisa AS eier mediehusene Trønder-Avisa og Namdalsavisen, de tre lokalavisene Steinkjer-Avisa, Inderøyningen og Snåsningen, samt distribusjonsselskapet Trønder-Distribusjon og utviklingsselskapet Ofag. I 2017 omsatte konsernet for 198 mill. og hadde et driftsresultat før avskrivninger på 0,4 mill.

I forbindelse med 4. kvartal er det gjort en nedskrivning av eksisterende eierpost i Trønder Avisa på 15,5 mill. som er ført over andre finanskostnader.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per fjerde kvartal var konsernets egenkapitalandel 66% (61%). Med bakgrunn i en solid balanse og god likviditet har Polaris Media i fjerde kvartal endret lånevilkårene knyttet til

konsernets langsiktige gjeld. Gjeldende vilkår har vært kvartalsvise avdrag på 8 mill. fram til forfallsdato i tredje kvartal 2024. De nye vilkårene gir avdragsfrihet fra og med 2. kvartal 2018 til og med 3. kvartal 2020. Deretter betales kvartalsvise avdrag på 4,9 millioner fram til ny forfallsdato i fjerde kvartal 2030. Renten er uforandret.

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 fjerde kvartal ble 23 (42) mill.

Operasjonell kontantstrøm i fjerde kvartal ble 66 (95) mill. Per fjerde kvartal er operasjonell kontantstrøm 66 (79) mill. Nedgangen er i hovedsak drevet av utbetaling av gavpensjon/sluttpakker i forbindelse med gjennomføringen av PM2020 og forskyvning av arbeidskapitalposter. Per fjerde kvartal hadde konsernet utestående kundefordringer på omtrent 24 mill. i forbindelse med annonsesamkjøringssamarbeidet med Schibsted. Dette forholdet forventes normalisert i løpet av første kvartal.

Risiko

Polaris Media har god vekst i antall abonnenter og abonnementsinntektene. Veksten er drevet av sterk vekst i rene digitale abonnenter. Trykkeriinntektene har en vekst i siviltrykkinntektene, men nedgang i avistrykk. Begge disse inntektsstrømmene har en relativt forutsigbar utvikling på kort sikt.

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. I 2017 har Polaris Media, som andre mediehuskonsern, fortsatt nedgang i annonseinntekter som følge av at papirbaserte annonseinntekter reduseres, og annonseinntektene i stor grad flyttes til programmatisk kjøp, sosiale media og søk. Likevel ser vi en betydelig redusert nedgang i 2017 sammenlignet med forgående år. I det nasjonale annonsemarkedet er det en sterk vekst i annonsering på digital TV og innholdsmarkedsføring. Mediehusene til Polaris Media har god vekst innen programmatisk annonsekjøp og byråtenester, inkludert innholdsmarkedsføring. Digital TV er et produkt hvor Polaris Media sine regionale og lokale mediehus har begrenset eksponering i per i dag.

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 eierposter. 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 31.12.2017 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig

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

Sparebank1 SMN var per 31.12.2017 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 vekst i digitale annonseinntekter
- Vekst i trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

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. I tillegg er HeltHjem-satsningen sammen med Schibsted styrket, som skal gi økte distribusjonsinntekter ved distribusjon av netthandelsprodukter.

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. I tillegg preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i sterk endring. Endringer i mediekonsum og nye teknologiske løsninger har de siste årene gitt betydelig nedgang i de tradisjonelle annonseinntektene i mediehusene i Polaris Media.

Utviklingen i annonseinntektene i 2017 har allikevel 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 bidrar til at tradisjonelle mediehus styrker posisjonen i annonsemarkedet, og har gjenskapt digital annonsevekst i 2017.

Innen 2020 skal det realiseres 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 har lyktes bra med dette og er i rute med effektiviseringsprosjektet. 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.

For 2018 forventes det fortsatt stabil utvikling innen abonnementsinntektene og vekst innen digitale annonseinntekter, mens papirbaserte inntekter fortsetter å falle. Det forventes videre stabil inntjening fra trykk. I 2018 forventes kostnadseffektene av PM2020 å være noe lavere enn i 2017, men kostnadene skal fortsatt reduseres i 2018.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Polaris Media består av hoveddatterselskapene Polaris Media Midt-Norge (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.

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE (TIDLIGERE ADRESSEAVISEN GRUPPEN)

Polaris Media Midt-Norge 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 Telefonsjener, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Polaris Media Midt-Norge, Hoopla AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Reduserte kostnader og flat inntektsutvikling bidrar til god resultatfremgang, spesielt i Adresseavisen

POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring
Driftsinntekter	192	191	-1 %	744	727	-2 %
Driftskostnader	177	167	-6 %	694	654	-6 %
Resultatandel TS og FKV	0	0	-78 %	1	0	-97 %
EBITDA før engangseffekter	14	24	66 %	50	73	46 %
EBITDA-margin %	7,6 %	12,6 %	5 %	6,7 %	10,0 %	3 %
Utsendte abonnement				90 394	92 351	2 %
herav digital				10 269	20 375	98 %

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, Herønytt, Vestlandsnytt, Fjuken (74%), Vigga (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (59%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Fjerde kvartal omtrent på samme nivå for fjorår

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring
Driftsinntekter	91	92	1 %	352	353	0,3 %
Driftskostnader	82	83	2 %	325	319	-2 %
Resultatandel TS og FKV	0	0	104 %	0	0	5 %
EBITDA før engangseffekter	9	8	-10 %	28	35	25 %
EBITDA-margin %	10,3 %	9,2 %	-1 %	7,9 %	9,9 %	2 %
Utsendte abonnement				61 284	70 781	15 %
herav digital				7 575	12 315	63 %

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

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

Vekst i inntektene, men også vekst i kostnadene bidrar til en liten resultatnedgang i fjerde kvartal

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring
Driftsinntekter	56	59	4 %	223	221	-1 %
Driftskostnader	50	53	6 %	207	204	-1 %
Resultatandel TS og FKV	1	1	30 %	3	4	28 %
EBITDA før engangseffekter	7	6	-11 %	20	22	9 %
EBITDA-margin %	12,4 %	10,7 %	-2 %	8,9 %	9,8 %	1 %
Utsendte abonnement				29 411	32 307	10 %
herav digital				6 034	12 021	99 %

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%).

Stabil resultatutvikling, men reduksjon i bidrag fra felleskontrollert virksomhet

POLARIS TRYKK

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2017	Endring	2016	2017	Endring
Driftsinntekter	93	89	-4 %	356	345	-3 %
Driftskostnader	79	76	-4 %	305	289	-5 %
Resultatandel TS og FKV	4	0	-95 %	5	2	-50 %
EBITDA før engangseffekter	18	13	-24 %	55	59	6 %
EBITDA-margin %	19,0 %	15,0 %	-4 %	15,5 %	17,0 %	1 %

VEDLEGG

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Annonseinntekter	*)	168,9	173,0	624,3	664,3
Trykkeriinntekter		52,0	52,9	198,4	197,2
Brukerinntekter		142,3	134,9	560,5	537,6
Øvrige inntekter	*)	40,7	29,7	135,0	113,0
Sum driftsinntekter	2	403,9	393,3	1518,2	1520,7
Varekostnad		58,5	57,1	224,6	223,5
Lønnskostnad		181,0	266,9	682,0	809,7
Annen driftskostnad		113,9	111,6	450,3	454,4
Sum driftskostnader		353,4	435,5	1356,9	1487,7
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden	3	0,9	4,0	6,9	8,9
Driftsresultat (EBITDA)		51,4	-38,3	168,2	41,9
Avskrivninger		20,8	22,2	84,9	88,3
Nedskrivninger	4	0,3	58,2	0,3	58,2
Av- og nedskrivninger		21,1	80,3	85,2	146,5
Driftsresultat (EBIT)		30,2	-118,6	82,9	-104,5
Finansinntekter	5	-8,4	2,2	45,2	49,6
Finanskostnader	5	17,8	76,9	25,2	83,7
Netto finansposter	5	-26,2	-74,7	20,0	-34,0
Ordinært resultat før skattekostnad		4,1	-193,3	103,0	-138,6
Skattekostnad på ordinært resultat		5,9	-29,1	15,2	-27,8
Resultat etter skatt		-1,8	-164,2	87,7	-110,7
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		0,2	-0,2	1,2	0,9
Aksjonærene i morselskapet		-2,0	-164,0	86,5	-111,7
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		-0,04	-3,36	1,79	-2,27
Andre inntekter og kostnader:					
Verdiendring over egenkapitalen	6, 8	182,3	109,5	197,8	15,8
Kontantstrømsikring		0,2	0,8	0,5	1,0
Inntektsskatt		0,0	-0,2	-0,1	-0,3
Estimatavvik pensjoner		-14,5	-6,5	-14,5	-6,5
Inntektsskatt		3,4	1,6	3,4	1,6
Totalresultatet (comprehensive income)		169,6	-59,0	274,8	-99,2
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		0,2	-0,2	1,2	0,9
Aksjonærene i morselskapet		169,3	-58,8	273,6	-100,1

*) Øvrige inntekter for 2017 er inkludert gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS på 9,2 mill. Omklassifisert 4,3 mill. i annonserelevante inntekter fra øvrige inntekter til annonseinntekter i fjerde kvartal 2017, og 17,3 mill. per fjerde kvartal. Tilsvarende er det omklassifisert 2,7 mill. i fjerde kvartal 2016 og 8,7 mill. per fjerde kvartal 2016.

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)	Noter	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Immaterielle eiendeler		541,3	549,9
Varige driftsmidler		213,4	267,5
Finansielle anleggsmidler	8	1291,1	1105,0
Pensjonsmidler		62,7	62,6
Anleggsmidler		2108,5	1985,0
Varer		13,4	11,6
Fordringer		170,3	147,7
Bankinnskudd, kontanter		186,8	190,8
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0,0	2,3
Omløpsmidler		370,5	352,4
Eiendeler		2479,0	2337,4
Innskutt egenkapital		305,9	305,8
Opptjent egenkapital		1306,4	1080,4
Ikke-kontrollerende interesser		34,7	33,6
Egenkapital		1647,0	1419,8
Pensjonsforpliktelser		152,6	155,5
Utsatt skatt		50,7	56,6
Langsiktig rentebærende gjeld		249,8	264,8
Langsiktig gjeld		453,1	476,9
Kortsiktig rentebærende gjeld		14,8	38,8
Leverandørgjeld		48,5	49,4
Annen kortsiktig gjeld	7	315,7	352,5
Kortsiktig gjeld		379,0	440,7
Gjeld		832,0	917,6
Egenkapital og gjeld		2479,0	2337,4

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4.kvartal 2017	4.kvartal 2016	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Driftsresultat (EBITDA) ⁵⁾	51,4	-38,3	168,2	41,9
Avsetninger til omstillingsiltak og andre justeringer ³⁾	-9,2	78,1	-9,2	78,1
Korrigert EBITDA	42,2	39,8	159,0	120,0
<i>Justert for</i>				
Betalt skatt	-0,7	-0,7	-1,7	-0,9
Endring kundefordringer	-11,2	-0,3	-17,1	3,4
Endring varelager	-1,2	1,0	-1,8	1,5
Endring leverandørgjeld	10,1	20,0	-0,7	-5,5
Endring forskuddsbetalte abonnemeter	6,4	11,2	-8,8	0,7
Endring i offentlig gjeld	20,0	22,4	-3,6	-5,1
Endring feriepenger	16,6	18,1	-5,0	-2,5
Pensjon	-3,2	-3,8	-14,2	-14,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,9	-4,0	-6,9	-8,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	0,9	2,5	5,2	3,6
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-12,7	-11,0	-38,1	-13,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	66,3	95,4	66,2	78,5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-6,7	-11,4	-22,9	-42,4
Netto salg av finansielle eiendeler "tilgjengelig for salg" ⁴⁾	-1,4	-7,6	3,8	9,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-8,1	-19,0	-19,1	-32,4
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Nedbetaling av lån	-9,6	-9,3	-38,5	-38,5
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	0,0	0,0	0,0	1,5
Mottatte renter	0,7	1,2	2,7	2,7
Betalte renter	-2,0	-2,4	-8,6	-8,4
Utbetalt utbytte	0,0	-2,1	-49,1	-63,2
Øvrige finansieringsaktiviteter ¹⁾	-0,4	1,1	42,5	40,2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-11,4	-11,5	-51,1	-65,9
Endring i kontantbeholdning				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	140,0	125,8	190,8	210,6
Netto kontantstrøm	46,9	64,9	-4,0	-19,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ²⁾	186,8	190,8	186,8	190,8
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	0,0	-1,3	0,0	-1,3

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

2) Av kontantbeholdningen er 19,8 mill. inntående på sperret bankkonto.

3) Det ble avsatt 78 mill. til omstillingskostnader i fjerde kvartal 2016. I fjerde kvartal ble gevinst fra salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS ompostert til øvrige inntekter. Inntekten blir regnet som en engangseffekt for konsernet.

4) I andre kvartal 2017 gjorde konsernet et oppkjøp av 100% av aksjene i Vestlandsnytt AS. Netto kontantutlegg i forbindelse med oppkjøpet var på 4,0 mill. I fjerde kvartal kjøpte konsernet 324 aksjer i Skjåk Mediautvikling AS for totalt 1,4 mill.

5) Deler av tomten i Johan Tillers Vei 1-5 AS ble i andre kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter og følgelig i kontantstrøm fra driftsaktiviteter med 4,9 mill.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal
	2017	2016
Egenkapital ved periodestart	1419,8	1582,9
Resultat for perioden	87,7	-110,7
Transaksjoner med eiere:		
Utbytte	-49,1	-63,3
Endring minoritetsinteresser	-1,4	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:		
Estimatavvik pensjoner	-11,1	-4,9
Verdiendring over egenkapitalen	6	15,8
Kontantstrømsikring	0,4	0,7
Andre føringer mot egenkapitalen	2,8	-0,6
Egenkapital ved periodeslutt	1647,0	1419,8

NØKKELTALL

Konsernet benytter enkelte alternative resultatmål i sin rapportering. I det følgende defineres de alternative resultatmålene og det gis en avstemming mot regnskapet og sammenligningstall for forrige periode.

Forskjellen mellom rapportert EBITDA og proforma EBITDA er engangseffekter i regnskapet utenfor ordinær drift. I 2016 og 2017 er engangseffektene hovedsaklig knyttet til restrukturering. I tabellen nedenfor vises rapportert EBITDA, engangseffektene og proforma EBITDA. Konsernet benytter proforma EBITDA som et økonomisk resultatmål da det bedre viser resultatet for konsernet ved normal drift.

NIBD er netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av covenantskrav.

Finansielle nøkkeltall	4. kvartal	4. kvartal	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal
	2017	2016	2017	2016
EBITDA (proforma)	42	40	159	120
<i>Engangseffekter</i>	9	-78	9	-78
EBITDA (offisielt regnskap)	51	-38	168	42
EBITDA-margin	13,0 %	-9,7 %	11,1 %	2,8 %
EBIT-margin	7,7 %	-30,2 %	5,5 %	-6,9 %
Andel digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter	34,6 %	28,7 %	33,7 %	29,3 %
Egenkapitalandel	66,4 %	60,7 %	66,4 %	60,7 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)			78	113
NIBD/EBITDA			0,4	0,7
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	18,60	13,70	18,60	13,70
Antall aksjer morselskapet	48 926 781	48 926 781	48 926 781	48 926 781
Aksjekapital morselskapet (mill)	48,9	48,9	48,9	48,9
Pålydende aksjer morselskapet (kr)	1,00	1,00	1,00	1,00
Resultat per aksje (kr)	-0,04	-3,36	1,79	-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

Årsverk	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Personale (årsverk faste ansatte)		
Adresseavisen Gruppen	319	345
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	136	147
Polaris Media Nordvestlandet	187	204
Polaris Trykk	102	124
Polaris Media	28	28
Sum personale (årsverk faste ansatte)	772	848
Avisbud - antall	126	134

Brukertall	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	Endring	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016	Endring
Utsendte abonnement				195 439	181 089	8 %
<i>herav digital</i>				44 711	23 878	87 %
Opplagsvolum				209 970	205 550	2 %
Daglige unike nettbrukere	258 001	306 426	-16 %	271 772	316 034	-14 %
Ukentlige sidevisninger nett	8 728 489	11 452 039	-24 %	9 644 841	12 167 476	-21 %
Daglige unike mobilbrukere	289 302	313 601	-8 %	307 024	302 898	1 %
Ukentlige sidevisninger mobil	8 939 052	8 820 817	1 %	9 029 669	8 320 998	9 %

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 2017.

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: Polaris Media Midt-Norge, 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 2017	4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Driftsinntekter				
Polaris Media Midt-Norge	190,7	191,8	726,8	743,6
Polaris Media Nordvestlandet	91,8	91,0	353,3	352,4
Polaris Media Nord-Norge	58,5	56,4	221,0	222,9
Polaris Trykk	89,2	92,8	345,1	355,8
Andre	1,0	1,3	7,6	3,4
Eliminering	-27,4	-40,0	-135,7	-157,4
Sum driftsinntekter	403,9	393,3	1518,2	1520,7
EBITDA				
Polaris Media Midt-Norge	25,3	-17,9	74,0	17,4
Polaris Media Nordvestlandet	7,6	-11,6	34,1	7,0
Polaris Media Nord-Norge	5,6	-0,9	20,9	11,9
Polaris Trykk	13,7	2,0	58,9	39,6
Andre	-0,8	-9,9	-19,8	-34,0
Sum EBITDA	51,4	-38,3	168,2	41,9
EBIT				
Polaris Media Midt-Norge	19,4	-24,5	49,9	-4,8
Polaris Media Nordvestlandet	6,2	-12,9	28,7	1,0
Polaris Media Nord-Norge	4,1	-2,4	15,0	5,4
Polaris Trykk	4,6	-65,2	21,9	-58,6
Andre	-4,1	-13,4	-32,6	-47,6
Sum EBIT	30,2	-118,6	82,9	-104,5

Balanseposter	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Anleggsmidler		
Polaris Media Midt-Norge	1309,3	1096,2
Polaris Media Nordvestlandet	63,3	61,2
Polaris Media Nord-Norge	81,2	83,0
Polaris Trykk	212,4	243,6
Andre/eliminering	442,3	501,0
Sum anleggsmidler	2108,5	1985,0

	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Omløpsmidler		
Polaris Media Midt-Norge	379,0	347,1
Polaris Media Nordvestlandet	70,8	62,9
Polaris Media Nord-Norge	51,2	43,2
Polaris Trykk	-18,1	-21,0
Andre/eliminering	-112,5	-79,8
Sum omløpsmidler	370,5	352,4

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende eierandeler i tilknyttede selskap:

Polaris Media Midt-Norge eier 49% av Hitra-Frøya, 55 % av Levangeravisa (stemmerettsbegrensninger), 25 % av Trådløse Trondheim, 21 % av Hoopla og 40 % av Stjørdals-Nytt. I tillegg eier Polaris Media Nord-Norge 38% av Avisa 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.

	4. kvartal 2017	4. kvartal 2016	Per 4. kvartal 2017	Per 4. kvartal 2016
Resultat fra tilknyttede selskap	0,7	0,2	4,4	4,0
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	0,2	3,8	2,5	4,8
Sum	0,9	4,0	6,9	8,9

Resultatposter felleskontrollert virksomhet

Salgsinntekter	18,0	18,4	71,4	72,6
Kostnader	14,0	14,7	53,5	57,8
Av- og nedskrivninger	2,1	2,3	8,6	9,1
Netto finansposter	-0,2	-0,3	-1,4	-1,6
Skatt	1,3	-6,3	2,8	-5,6
Resultat fra felleskontrollert selskap	0,3	7,5	5,0	9,6
Konsernets andel (50%)	0,2	3,8	2,5	4,8

Balanseposter FKV

	Bevegelse i kvartalet		Utgående balanse	
Anleggsmidler	-2,7	9,4	66,8	70,4
Omløpsmidler	1,8	1,8	17,2	13,8
Kortsiktig gjeld	0,2	0,7	2,5	3,1
Langsiktig gjeld	-1,5	-1,5	25,7	30,0
Egenkapital	0,4	11,9	55,8	51,0
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	0,2	6,0	27,9	25,5
Kontanter og kontantekvivalenter	3,6	3,3	25,4	19,3
Konsernets andel (50%)	1,8	1,7	12,7	9,6

Note 4. Nedskrivninger

Polaris Media har gjennomført nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid etter IAS 36. Samme metodikk som tidligere år er benyttet også for 2017. Nedskrivningstestene er gjennomført ved å sammenligne bokført verdi med gjenvinnbart beløp. Som gjenvinnbart beløp er det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Det foreligger på tidspunktet for avleggelse av delårsrapporten per 31.12.17 ingen nye nedskrivninger.

I forbindelse med nedskrivningstestene 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 trykkerivirksomheten.

For ytterligere informasjon om nedskrivninger, se note 7 i årsrapporten for konsernet for 2017.

Note 5. Finansposter

Finansposter	4. kvartal	4. kvartal	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal
	2017	2016	2017	2016
Finansinntekt				
Renteinntekt	0,7	1,2	2,7	2,7
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	0,0	0,9	41,5	39,5
Gevinst realisasjon av aksjer ²⁾	-9,2	0,0	0,0	6,7
Andre finansinntekter	0,1	0,2	1,0	0,9
Sum finansinntekt	-8,4	2,2	45,2	49,6
Finanskostnad				
Andre finanskostnader ³⁾	15,8	74,5	16,6	75,3
Sum andre finanskostnader	15,8	74,5	16,6	75,3
Renter lån	1,8	2,1	7,8	7,4
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,2	0,8	0,9
Rentekostnad	0,0	0,1	0,1	0,1
Sum rentekostnad	2,0	2,4	8,6	8,4
Netto finansposter	-26,2	-74,7	20,0	-34,0

1) I andre kvartal mottok konsernet 41,2 mill i utbytte fra Finn.no AS. Dette er resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter

2) Konsernet solgte i tredje kvartal aksjene i datterselskapet Johan Tillers vei AS og har bokført en gevinst ved realisasjon av aksjene på 9,2 mill. Dette ble i fjerde kvartal ompostert til andre driftsinntekter.

3) I fjerde kvartal 2017 ble virkelig verdi på aksjer i Trønder-Avisa AS redusert med 15,5 mill.

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	4. kvartal	4. kvartal	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal
	2017	2016	2017	2016
Cxense ASA	8,8	-3,5	-34,7	15,8
Finn.no AS	Note 8 168,0	113,1	227,0	0,0
Andre verdiendringer	5,5	0,0	5,5	0,0
Sum	182,3	109,5	197,8	15,8

Note 7. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal
	2017	2016
Betalbar skatt	7,3	1,7
Skyldig offentlige avgifter	59,9	63,0
Forskuddsbetalt abonnement	112,1	117,5
Feriepenger	64,0	68,5
Annen kortsiktig gjeld	72,4	101,9
- herav avsetning sluttpakker	27,2	55,9
Annen kortsiktig gjeld	315,7	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 31.12.2017 klassifisert i regnskapet som Finansiell Eiendel ("aksjer tilgjengelig for salg") etter IAS 39 til virkelig verdi. Virkelig verdi er per 31.12.2017 beregnet til 1 165 mill., som er 227 mill. høyere enn verdien per 31.12.2016 på 938 mill.

FINN.no AS har i 2017 levert et meget godt år, hvor spesielt inntektsveksten i andre og tredje kvartal var klart bedre enn forventningene til analytikerne. I tredje kvartal 2017 var inntektsveksten 21%. I følge vurderingene har FINN.no AS, med sin sterke posisjon, produkter og økte markedsføringsaktiviteter, klart å vinne i konkurransen mot LetGo og Facebook Marketplaces. De økte markedsføringsaktivitetene og produktutviklingen har i tillegg skapt økt vekst og vekstforventninger fremover. I tillegg forventes det at markedsføringskostnadene kan reduseres i 2018 og fremover fra 2017-nivå, som betyr økte marginer.

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»-verdiestimater av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets (se tabell nedenfor). 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.

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 verdiestimaterne 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 31.12.2017 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no AS.

I henhold til IFRS 9 (som trådte i kraft 1.1.2018) skal alle egenkapitalinvesteringer måles til virkelig verdi, men presentasjonen av periodens verdiendring kan skje på to ulike måter i regnskapet; (1) over resultat, dvs. finansinntekt eller finanskostnad eller (2) over OCI/andre inntekter og kostnader. Prinsippet skal brukes i alle etterfølgende perioder (ikke mulig å endre). Polaris Media har valgt alternativ (2) for aksjeinvesteringen i Finn.no AS.

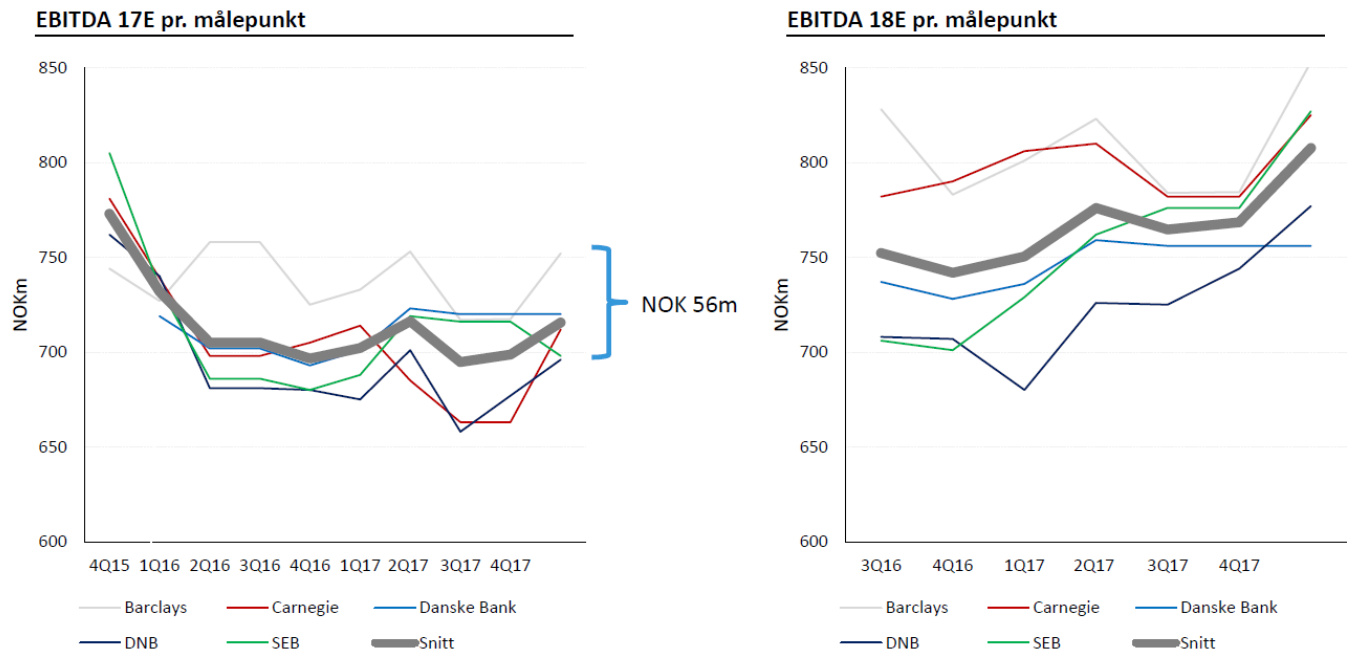
Tabell 1: Selskapsverdi og multipler for 100% av FINN.no

	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2017E	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Carnegie	11 055	11 542	15,7	16,2
DNB	8 840	12 445	13,0	17,9
Barclays	10 193	13 501	13,0	18,0
SEB	8 844	11 578	12,5	16,6
Danske Bank	8 667	9 822	14,1	13,6
Snitt	9 520	11 778	13,7	16,5

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

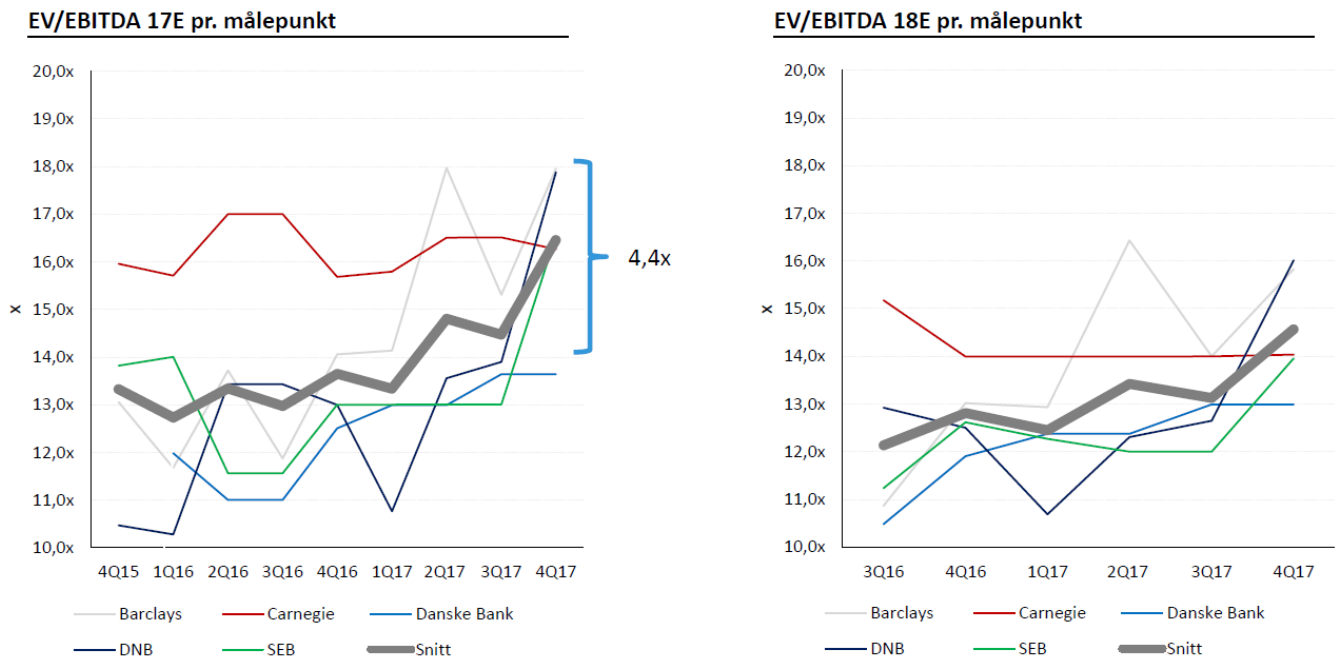
Oppsummering verdi		
Snitt EV	NOKm	11.778
Estimert NIBD	NOKm	112
EK-verdi	NOKm	11.665
% til Polaris	%	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 4Q17	NOKm	1.165
Verdi av Polaris' aksjer 3Q17	NOKm	997
Verdi av Polaris' aksjer 2Q17	NOKm	1016
Verdi av Polaris' aksjer 1Q17	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	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.



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 fjerde 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.

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 multippelen med utgangspunkt i økt inntektsvekst for FINN.no AS og generelt høyere multipler for sammenlignbare selskaper.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 937 (927) 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 31.12.2017 10 326 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

Finansiell kalender:

Resultat 1. kvartal 2018:	26. april 2018
Resultat 2. kvartal 2018:	24. august 2018
Resultat 3. kvartal 2018:	1. november 2018
Ordinær generalforsamling 2018:	23. mai 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 Torgarden
7003 Trondheim
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no