

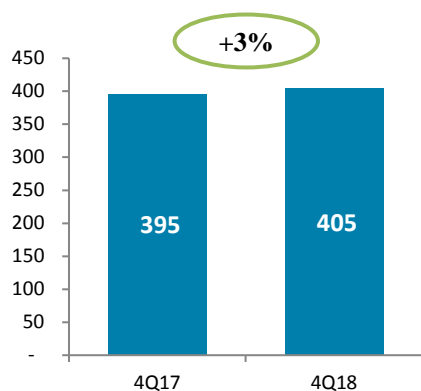


# POLARIS MEDIA

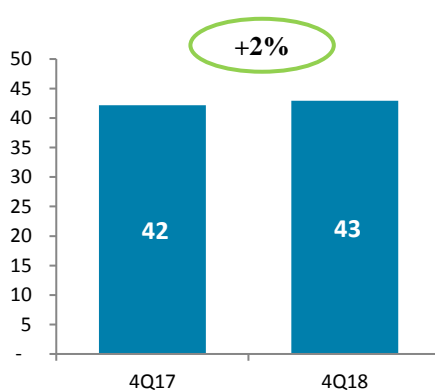
*Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark*

## *Delårsrapport 4. kvartal 2018*

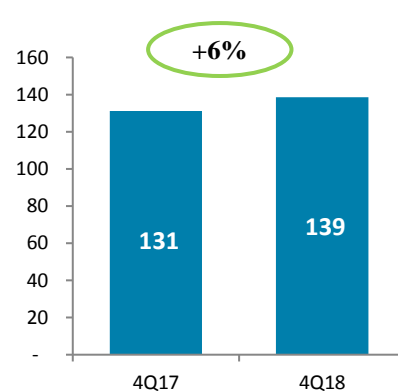
**Driftsinntekter (mill.)**



**EBITDA (mill.)**



**Abonnementsinntekter (mill.)**



## INNHold

Innhold .....	2
Konsernsjefens refleksjon .....	3
Hovedpunkter fjerde kvartal 2018 .....	4
Resultatutvikling konsern fjerde kvartal .....	5
Transaksjoner med nærstående parter .....	7
Risiko og Utsiktene fremover .....	7
Virksomhetsområdene .....	8
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
Noter .....	13
Aksjonærforhold .....	17

## KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Polaris Media avslutter året bra med fortsatt inntekts- og resultatvekst. Mediehusene gjør det fortsatt meget bra. Det er digitale annonse- og abonnementsinntekter som bidrar til veksten, mens det er fortsatt fall i papirbaserte inntekter. Vi ser allikevel at papiravisen fortsatt er et attraktivt produkt for våre abonnenter og annonsører så fallet i papirbaserte inntekter er redusert fra tidligere perioder.

Vi får stadig flere abonnenter, og gleder oss over at antall abonnenter har økt med over 6000 i 2018 til mer enn 200.000 abonnenter. De nye abonnentene er digitale og yngre, og vi har hatt en vekst i abonnenter som kun kjøper våre digitale produkter på 20 000 i 2018 til over 64 000. Vi gleder oss over at det er etablert en solid betalingsvilje for de digitale abonnementsproduktene slik at totale brukerinntekter fortsatt viser god vekst.

Vi har stort fokus på å bygge opp et konsern som lager god lokal og regional journalistikk, og som evner å engasjere i sine lokale samfunn og ved jevne mellomrom sette nasjonal dagsorden. Når vi lykkes med det ser vi at det skaper lojale abonnenter. For å utvikle fremtidens mediehus stilles det stadig høyere krav til kompetanse hos våre medarbeidere, og data og innsikt om våre lesere. Det er derfor en viktig prioritet for konsernet å stadig videreutvikle kompetansen til våre medarbeidere, samtidig som vi samler god innsikt om våre brukere på en tillitsfull måte slik at vi kan tilby best mulig produkter.

Polaris Trykk har hatt et krevende 2018, men fjerde kvartal er bedre enn de foregående kvartalene. Det er et utfordrende trykkerimarked med fallende avisvolum og vi kommer fortsatt til å møte utfordringer innen trykk i årene som kommer, men vi jobber kontinuerlig med tiltak som kan bidra til fortsatt god inntjening også fra trykkerivirksomheten framover.

Satsningen på eksterne distribusjonsinntekter gir fortsatt god vekst i siste kvartal. Vi ser at HeltHjem-satsingen sammen med Schibsted bidrar til nye inntektsstrømmer og resultatbidrag til konsernet.

*Per Axel Koch*  
*Konsernsjef*

## HOVEDPUNKTER FJERDE KVARTAL 2018

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2017)

**Inntektsvekst på 10 mill. i fjerde kvartal hovedsakelig som følge av fortsatt god vekst i abonnementsinntektene (7 mill.) og digitale annonseinntektene (5 mill.), samt vekst distribusjonsinntektene (1 mill.). Kostnadsøkningen på 9 mill. drives i stor grad av salgsrelaterte kostnader og ekstraordinære prosjektkostnader.**

- **EBITDA på 43 (42) mill. og margin på 10,6% (10,7%).**
  - Nytt sterkt kvartal for mediehusene med en EBITDA på 47 (39) mill.
  - Fortsatt resultatnedgang i Polaris Trykk med en EBITDA på 11 (13) mill.
- **Digitale abonnement** økte med 44% til 64 405 (44 685), og bidro til vekst i samlede abonnement på 3% til 201 632 (195 410) per fjerde kvartal. Abonnementsinntektene vokste 6% i fjerde kvartal.
- **Digitale annonseinntekter** økte med 9%, mens papirbaserte annonseinntekter falt med 5%. Samlet er annonseinntektene på samme nivå som fjorår i fjerde kvartal.
- **Trykkeriinntektene** falt med 2% i fjerde kvartal, hvor eksterne avisinntekter ble redusert med 4%, mens siviltrykkinntektene var uendret mot fjorår.
- **Distribusjonsinntektene** vokste med 7% i fjerde kvartal, hvor veksten hovedsakelig skyldes distribusjon av flere netthandelsprodukter.
- **Driftskostnadene** økte med 9 mill. (3%) i fjerde kvartal. Kostnadene påvirkes av økte salgskostnader og ekstraordinære prosjektkostnader. Kostnadstiltakene i PM2020 gjennomføres som planlagt, men gir avtakende effekt. Det arbeides med nye tiltak på kostnadssiden, spesielt knyttet til trykk og distribusjon.

**Konsernet fortsetter å styrke den finansielle utviklingskraften og utbyttekapasiteten.**

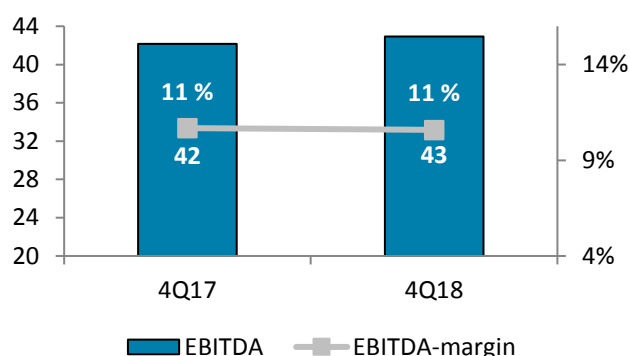
- Egenkapitalandel på 69% (66%) og netto rentebærende gjeld på 0,1x (0,4x) EBITDA.
- Operasjonell kontantstrøm på 79 (66) i fjerde kvartal. Netto kontantstrøm i fjerde kvartal på 69 (47) mill. Operasjonell kontantstrøm i 2018 på 141 (66) mill. og netto kontantstrøm før utbytte på 122 (45) mill.
- Verdien av FINN.no verdsatt til 1 340 mill. Verdøkningen i kvartalet på 31 mill. er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).
- Styret foreslår et utbytte på kr. 1,75 per aksje for 2018. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 6.mai 2019.

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring
<b>Driftsinntekter<sup>1)</sup></b>	<b>405</b>	<b>395</b>	<b>3 %</b>	<b>1525</b>	<b>1509</b>	<b>1 %</b>
Annonseinntekter totalt	169	169	0 %	617	624	-1 %
herav papirinntekter	105	110	-5 %	388	411	-6 %
herav digitale inntekter	64	59	9 %	229	213	7 %
Brukerinntekter totalt	148	142	4 %	587	561	5 %
herav abonnementsinntekter	139	131	6 %	545	514	6 %
herav løssalgssinntekter	10	11	-13 %	42	46	-10 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	51	52	-2 %	194	198	-2 %
Øvrige inntekter	37	32	17 %	126	126	1 %
herav distribusjonsinntekter	15	14	7 %	57	54	7 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>364</b>	<b>353</b>	<b>3 %</b>	<b>1372</b>	<b>1357</b>	<b>1 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>40 %</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-9 %</b>
<b>Normalisert EBITDA</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>2 %</b>	<b>159</b>	<b>159</b>	<b>0 %</b>
EBITDA-margin %	10,6 %	10,7 %	0 %	10,4 %	10,5 %	0 %
<b>CAPEX</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-12 %</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>-7 %</b>
<b>Utsendte abonnement</b>				<b>201 632</b>	<b>195 410</b>	<b>3 %</b>
herav digital				64 405	44 685	44 %

1) Øvrige inntekter i 2017 er justert for engangseffekt gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 AS (9,2 mill.).

## RESULTATUTVIKLING KONSERN FJERDE KVARTAL

### EBITDA og EBITDA-margin



### Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene

Abonnementsinntektene fortsetter å vokse i fjerde kvartal, og drives av god utvikling innen digitale abonnement.

God og relevant journalistikk er den viktigste driveren for abonnementsalg og økt lojalitet over tid. I tillegg har både høstkampanjen og salgskampanjer mot slutten av året bidratt til økning i antall abonnement i fjerde kvartal.

Salgskampanjer gir større svingninger i antall abonnement med gode salg og større frafall etter kampanjeperioden enn vanlig organisk salg.

Konsernet hadde per fjerde kvartal 1 140 flere abonnenter enn ved utgangen av tredje kvartal. Sammenlignet med samme periode i 2017 økte antall abonnement med 3% til 201 632 (195 410), herav 64 405 (44 685) digitale abonnement.

I fjerde kvartal økte de samlede brukerinntektene med 4%, til 148 (142) mill., hvorav abonnementsinntektene økte med 6% til 139 (131) mill.

Per fjerde kvartal økte de samlede brukerinntektene med 5%, til 587 (561) mill., hvorav abonnementsinntektene økte med 6% til 545 (514) mill.

Mobil fortsetter å styrke sin posisjon som den ledende digitale plattformen. Veksten i antall sidevisninger er større enn veksten i brukere, og dette er et signal på at våre brukere stadig blir mer lojale.

Mediehusene hadde i gjennomsnitt 19,0 (18,1) mill. ukentlige sidevisninger samlet på alle plattformer i fjerde kvartal<sup>1</sup>. Dette er en økning på 5% sammenlignet med samme tidspunkt i fjor. Antall daglige unike brukere på mobil økt med 5% til 324 001 (308 709) i fjerde kvartal. På desktop var nedgangen i daglige unike brukere 13% til 248 992 (285 799).

<sup>1</sup> Brukertall og sidevisninger inkluderer tilknyttede mediehus og Trønder Avisa-konsern

### Fortsatt vekst i digitale annonseinntekter

Annonsemarkedet er i kontinuerlig endring, men mediehusene fortsetter å styrke sin konkurranseposisjon innenfor digitale annonseinntekter. Mediehusene har gjennom året lyktes godt i samarbeid med Schibsted på felles annonseplattform, samt at kompetanseløft og byråtenester har bidratt positivt.

De digitale annonseinntektene økte med 9% i fjerde kvartal til 64 (59) mill., mens papirbaserte annonseinntekter hadde en nedgang på 5% til 105 (110) mill. Samlede annonseinntekter i fjerde kvartal endte på samme nivå som fjoråret på 169 (169) mill.

Konsernets digitale annonseinntekter økte med 7% per fjerde kvartal til 229 (213), mens papirbaserte annonseinntekter gikk ned med 6% til 388 (411).

### Økte distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene økte med 7% i fjerde kvartal til 15 (14) mill. Veksten kommer fra HeltHjem-satsningen og distribusjon av netthandelsprodukter. HeltHjem-satsningen er viktig for å opprettholde et bærekraftig prisnivå på avisdistribusjonen, samt at det gir en god mulighet til å sikre nye inntektsstrømmer og resultatbidrag.

Per fjerde kvartal har konsernets distribusjonsinntekter økt med 4 mill. til 57 (54).

### Bedre utvikling innen siviltrykk

Konsernets trykkeriinntekter ble i fjerde kvartal 51 (52) mill., som er en nedgang på 2%. Eksterne aviser gikk ned med 4%, mens siviltrykkinntektene havnet på nivå med fjorår. Inntekter fra avis fortsetter å falle som følge av prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall.

Per fjerde kvartal har konsernets inntekter knyttet til eksterne aviser falt med 4% til 116 (122). Inntektsfallet innen aviser motvirkes noe av veksten innen siviltrykkinntektene, som har økt med 1% til 78 (77) per fjerde kvartal.

### Kostnader påvirkes av inntektsvekst og ekstraordinære prosjekter

Konsernets driftskostnader økte med 9 mill. (3%) i fjerde kvartal. Økningen i driftskostnader er i all hovedsak knyttet til økte varekostnader som følge av vekst i salg av FINN.no-produkter og annonserelaterte inntekter. Det er også økte driftskostnader i form av vedlikehold og reparasjoner av

trykkerienes maskiner, samt ekstraordinære prosjektkostnader.

Per fjerde kvartal har konsernets driftskostnader økt med 15 mill. til 1 372 (1 357). Kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 er gjennomført som planlagt, men effekten av dette har vært avtakende i 2018. Økningen i salgsrelaterte kostnader (spesielt økt salg FINN-produkter) har bidratt positivt på inntektene, men påvirker kostnadene negativt. Det jobbes kontinuerlig med nye tiltak på kostnadssiden, og også spesielt knyttet til trykk og distribusjon.

### **Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)**

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) var på 1 (1) mill. i fjerde kvartal. I hovedsak er dette andelen av resultatet i Avisia Nordland AS (38%), HitfraFrøy (49%), Amedia Trykk Bodø (38%), Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS (50%) og HeltHjem Netthandel AS (34%).

Per fjerde kvartal er det bokført resultatandeler på 6 (7) mill. Nedgangen skyldes investeringen i HeltHjem Netthandel som er i en vekstfase med fortsatt negative resultater.

### **Finansielle Instrumenter (IFRS 9)**

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av fjerde kvartal er virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 340 mill. Dette innebærer en verdiøkning på 31 mill. i fjerde kvartal, og en verdiøkning per fjerde kvartal på 175 mill. Verdiendringen er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Finn.no fortsetter den positive utviklingen, og det forventes fortsatt inntektsvekst og bedre marginer framover. Skalafordeler fra eksisterende teknologiplattformer og økte priser på eksisterende tjenester nevnes som årsaker til forbedringen i EBITDA margin.

Polaris Media eier 5,1% av aksjene i Cxense ASA. Notert kurs på Cxense-aksjen var per fjerde kvartal NOK 25,7 per aksje. Dette innebærer en verdinedgang på 5 mill. i fjerde kvartal, og 16 mill. per fjerde kvartal. Verdiendringen er ført over andre inntekter og kostnader (OCI). I første kvartal 2019 har Cxense annonsert en tegningsrettet emisjon til kurs 7 kr per aksje. Det har medført et betydelig fall i aksjen i første kvartal 2019.

### **Leiekontrakter (IFRS 16)**

Fra 01.01.2019 implementeres IFRS 16 Leiekontrakter. Innføringen av standarden vil føre til betydelige endringer i balanse og resultat. Varige driftsmidler vil øke med ca. 300 mill. og leieforpliktelser vil øke med ca. 280 mill. Det forventes også en negativ implementeringseffekt på egenkapitalen med ca. 30 mill. I den løpende resultatrapporteringen vil avskrivninger øke med rundt 35-40 mill., finanskostnader med ca. 8-10 mill., mens driftskostnadene vil reduseres med ca. 45-50 mill. Viser til nærmere omtale i note 26 til årsregnskapet.

### **Finans/balanse/kapitalstruktur**

Per fjerde kvartal var konsernets egenkapitalandel 69% (66%).

Samlede driftsinvesteringer i fjerde kvartal ble 6 (7) mill.

Operasjonell kontantstrøm i fjerde kvartal ble 79 mill. (66). Endringen er hovedsakelig knyttet til endring i forskuddsbetalte abonnement, pensjon og andre tidsavgrensingsposter.

### **Personvern**

Polaris Media har forpliktet seg til å være en pålitelig digital partner, som bidrar til og deler beste praksis innen personvern og datasikkerhet, og skaper intuitive og sømløse løsninger for våre brukere. Vi tror på å være gjennomsluktig i hvordan vi jobber, og ønsker å ha en løpende dialog med våre kunder og relevante myndigheter om hva de ønsker seg av løsninger.

Polaris Media har brukt betydelige ressurser på implementering av EUs generelle databeskyttelsesforordning (GDPR). GDPR innebærer store endringer når det gjelder brukergodkjenning av bruk av persondata. Automatiserte løsninger og fleksible brukeralternativer vil være en viktig del av kundens behov når det gjelder data og personvern. Kontinuerlig tilbakemelding fra brukerne vil være sentralt i den videre utviklingen av våre data- og personvernløsninger.

## 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.

Per 31.12.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt gjennom Schibsted Media, Schibsted Product &

Technology, og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 31.12.2018 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.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Inntektene fra abonnement, trykk og distribusjon har en forutsigbar utvikling på kort sikt.

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i Polaris Media. Risikoen drives av store endringer i annonsemarkedet og et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk økonomi.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft, god utbyttekapasitet og verdifulle

finansielle eierposter. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

De neste tolv månedene forventes fortsatt vekst innen abonnementsinntekter og digitale annonseinntekter, mens papirbaserte annonseinntekter forventes fortsatt å falle. Det forventes stabil inntjening fra trykk. Kostnadseffektene av PM2020 er avtakende, noe som innebærer marginalt høyere kostnader fremover.

## 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 Avisa Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk (inkl. 38% i Amedia Trykk Bodø) og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 34,4% i HeltHjem Netthandel, 16,7% av aksjene i Faktisk.no, 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 5% av aksjene i Cxense ASA, og 10% av aksjene i Fanbooster AS.

### POLARIS MEDIA MIDT-NORGE

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, Polaris Distribusjon Midt-Norge, Polaris Media Midt-Norge Salg, Trøndelagspakken (73,2%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Polaris Media Midt-Norge, Hoopla AS (20%), Trådløse Trondheim (25,3%), Sky Labs AS (21%), Mazemap (11,3%) og FINN.no AS (9,96%).

Økte inntekter og reduserte kostnader bidrar til sterk resultatvekst

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring
Driftsinntekter	196	191	3 %	735	727	1 %
Driftskostnader	167	167	0 %	644	654	-2 %
Resultatandel TS og FKV	0	0		1	0	
Normalisert EBITDA	30	24	24 %	93	73	27 %
EBITDA-margin %	15 %	13 %	3 %	13 %	10 %	3 %
Utsendte abonnement				95 185	92 339	3 %
herav digital				30 389	20 363	49 %

### 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, Herøynytt, Vestlandsnytt, Fjuken (77%), Vigga (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (66%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Polaris Distribusjon Nordvestlandet og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Positiv inntektsutvikling bidrar til resultatframgang

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring
Driftsinntekter	94	92	3 %	359	353	1,6 %
Driftskostnader	84	83	1 %	320	319	0 %
Resultatandel TS og FKV	0	0		0	0	
Normalisert EBITDA	10	8	20 %	39	35	12 %
EBITDA-margin %	11 %	9 %	2 %	11 %	10 %	1 %
Utsendte abonnement				73 021	70 796	3 %
herav digital				18 821	12 306	53 %



## 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, Aktiv Media, og Vesterålen Online (VOL.no) i tillegg til morselskapet Polaris Media Nord-Norge AS, Avisa-Nordland (38%), Nord-Norsk distribusjon (40%), og 0,03% i FINN.no.

### Økte inntekter bidrar til resultatfremgang

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring
Driftsinntekter	62	59	7 %	230	221	4 %
Driftskostnader	57	53	7 %	208	204	2 %
Resultatandel TS og FKV	1	1		5	4	
Normalisert EBITDA	7	6	9 %	27	22	26 %
EBITDA-margin %	11 %	11 %	0 %	12 %	10 %	2 %
Utsendte abonnement				33 426	32 302	3 %
herav digital				15 195	12 016	26 %

## POLARIS TRYKK

Trykkerivirksomheten er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad, Polaris Trykk Alta, Amedia Trykk Bodø (38%) og Polaris Distribusjon Nord-Norge, samt Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (50%).

### Marginalt lavere inntekter i kombinasjon med økte kostnader gir resultatnedgang

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2018	2017	Endring	2018	2017	Endring
Driftsinntekter	88	89	-1 %	340	345	-2 %
Driftskostnader	78	76	3 %	298	289	3 %
Resultatandel TS og FKV	1	0		3	2	
Normalisert EBITDA	11	13	-19 %	44	59	-24 %
EBITDA-margin %	12 %	15 %	-3 %	13 %	17 %	-4 %

## VEDLEGG

### KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	4. kvartal		01.01.-31.12	
		2018	2017	2018	2017
Annonseinntekter		169,0	168,9	616,9	624,3
Trykkeriinntekter		50,9	52,0	194,3	198,4
Brukerinntekter		148,3	142,3	587,1	560,5
Øvrige inntekter <sup>1)</sup>		37,1	31,6	126,5	135,0
<b>Sum driftsinntekter</b>	2	<b>405,3</b>	<b>394,7</b>	<b>1524,9</b>	<b>1518,2</b>
Varekostnad		60,8	58,5	228,2	224,6
Lønnskostnad		180,8	181,0	679,9	682,0
Annen driftskostnad		122,0	113,9	464,2	450,3
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>363,6</b>	<b>353,4</b>	<b>1372,2</b>	<b>1356,9</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	2	<b>42,9</b>	<b>42,2</b>	<b>159,0</b>	<b>168,2</b>
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>19,2</b>	<b>21,1</b>	<b>80,0</b>	<b>85,2</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	2	<b>23,8</b>	<b>21,1</b>	<b>79,1</b>	<b>82,9</b>
Finansinntekter	3	2,0	0,8	43,7	45,2
Finanskostnader	3	2,4	17,8	8,8	25,2
<b>Netto finansposter</b>	3	<b>-0,4</b>	<b>-17,0</b>	<b>34,9</b>	<b>20,0</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>23,4</b>	<b>4,1</b>	<b>114,0</b>	<b>103,0</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		8,4	5,9	19,2	15,2
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>15,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>94,8</b>	<b>87,7</b>
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		0,7	0,2	1,7	1,2
Aksjonærene i morselskapet		14,3	-2,0	93,1	86,5
<b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>		<b>0,31</b>	<b>-0,04</b>	<b>1,94</b>	<b>1,79</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>					
Verdiendring over egenkapitalen	4, 6	25,8	182,3	159,5	197,8
Kontantsstrømsikring		0,0	0,2	0,8	0,5
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,2	-0,1
Estimatavvik pensjoner		4,5	-14,5	4,5	-14,5
Inntektsskatt		-1,0	3,4	-1,1	3,4
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>44,2</b>	<b>169,6</b>	<b>258,3</b>	<b>274,8</b>
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		0,7	0,2	1,7	1,2
Aksjonærene i morselskapet		43,5	169,3	256,6	273,6

<sup>1)</sup> Øvrige inntekter per 31.12.2017 inkluderer gevinst ved salg av Johan Tillers Vei 1-5 på 9,2 mill., samt gevinst ved salg av tomt Johan Tillers vei 1-5 på 4,5 mill.

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		Noter	31.12.2018	31.12.2017
Immaterielle eiendeler			511,1	541,3
Varige driftsmidler			175,9	213,4
Finansielle anleggsmidler		6	1466,6	1291,1
Pensjonsmidler			73,3	62,7
<b>Anleggsmidler</b>			<b>2226,9</b>	<b>2108,5</b>
Varer			13,8	13,4
Fordringer			157,8	170,3
Bankinnskudd, kontanter			235,4	186,8
<b>Omløpsmidler</b>			<b>407,1</b>	<b>370,5</b>
<b>Eiendeler</b>			<b>2633,9</b>	<b>2479,0</b>
Innskutt egenkapital			305,9	305,9
Opptjent egenkapital <sup>1)</sup>			1504,3	1319,5
Ikke-kontrollerende interesser <sup>1)</sup>			17,9	21,6
<b>Egenkapital</b>			<b>1828,0</b>	<b>1647,0</b>
Pensjonsforpliktelser			138,4	152,6
Utsatt skatt			46,8	50,7
Langsiktig rentebærende gjeld			242,2	249,8
<b>Langsiktig gjeld</b>			<b>427,4</b>	<b>453,1</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld			6,8	14,8
Leverandørgjeld			40,3	48,5
Annen kortsiktig gjeld		5	331,5	315,7
<b>Kortsiktig gjeld</b>			<b>378,5</b>	<b>379,0</b>
<b>Gjeld</b>			<b>805,9</b>	<b>832,0</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			<b>2633,9</b>	<b>2479,0</b>

<sup>1)</sup> Det er foretatt en korrigerings av sammenligningstall for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifisering.

## KONTANTSTRØM

Kontantstrømpoppstilling (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>42,9</b>	<b>42,2</b>	<b>159,0</b>	<b>168,2</b>
Avsetninger til omstillingstiltak og andre justeringer <sup>1)</sup>	0,0	0,0	0,0	-9,2
<b>Korrigert EBITDA</b>	<b>42,9</b>	<b>42,2</b>	<b>159,0</b>	<b>159,0</b>
<i>Justert for:</i>				
Betalt skatt	-5,3	-0,7	-7,4	-1,7
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-10,6	-2,3	1,5	-19,6
Endring forskuddsbetalte abonnementer	15,0	6,4	2,9	-8,8
Endring i offentlig gjeld	24,9	20,0	1,0	-3,6
Endring feriepenger	17,2	16,6	-0,8	-5,0
Pensjon	-15,6	-3,2	-20,1	-14,2
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,3	-0,9	-6,3	-6,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	1,2	0,9	4,9	5,2
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	10,6	-12,7	6,7	-38,1
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>79,0</b>	<b>66,3</b>	<b>141,3</b>	<b>66,2</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-5,9	-6,7	-21,3	-22,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler <sup>2)</sup>	-2,6	-1,4	-18,3	3,8
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-39,7</b>	<b>-19,1</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Nedbetaling av lån	-1,7	-9,6	-14,7	-38,5
Mottatte renter	0,9	0,7	3,4	2,7
Betalte renter	-2,0	-2,0	-8,0	-8,6
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-73,3	-49,1
Øvrige finansieringsaktiviteter <sup>3)</sup>	0,8	-0,4	39,6	42,5
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-2,0</b>	<b>-11,4</b>	<b>-53,1</b>	<b>-51,1</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	166,9	140,0	186,8	190,8
Netto kontantstrøm	68,5	46,9	48,6	-4,0
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b> <sup>4)</sup>	<b>235,4</b>	<b>186,8</b>	<b>235,4</b>	<b>186,8</b>

<sup>1)</sup> Johan Tillers Vei 1-5 ble i tredje kvartal 2017 solgt og inngår i andre driftsinntekter med 9,2 mill. Inntekten ble regnet som en engangseffekt for konsernet. I andre kvartal 2017 ble deler av tomten i Johan Tillers Vei 1-5 solgt for 4,9 mill og inngår i kontantstrømmen fra driftsaktiviteter.

<sup>2)</sup> I første kvartal 2018 investerte Polaris Media 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS i forbindelse med en rettet emisjon.

<sup>3)</sup> Utbytte fra Finn.no på 38,4 mill (41,2) inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

<sup>4)</sup> Av kontantbeholdningen er 22,2 mill. inntående på sperret bankkonto.

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i mill NOK)	Noter	31.12.2018	31.12.2017
Egenkapital ved periodestart		1647,0	1419,8
Resultat for perioden		94,8	87,7
<i>Transaksjoner med eiere:</i>			
Utbytte		-73,3	-49,1
Endring minoritetsinteresser		-3,0	-1,4
<i>Føringer direkte mot egenkapitalen:</i>			
Estimatavvik pensjoner		3,4	-11,1
Verdiendring over egenkapitalen	4	159,5	197,8
Kontantstrømsikring		0,6	0,4
Andre føringer mot egenkapitalen		-1,0	2,8
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>		<b>1828,0</b>	<b>1647,0</b>

## 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) so m fastsatt av EU.

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering", og er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2018. Kvartalsrapporten offentliggjøres sammen med revidert årsregnskap, tall per 31. desember i kvartalsrapporten er i overenstemmelse med årsregnskapet.

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.

Det er foretatt en korrigering av sammenligningstall i balansen for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke-kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifisering.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

## Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og interrapporteringsstruktur. 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. Inntektene deles opp som vist under ved rapportering til konsernledelsen.

Resultatposter	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>Driftsinntekter</b>				
<i>Annonseinntekter papir</i>	58,7	63,9	220,9	240,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	37,3	35,1	130,6	123,0
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	72,8	68,4	286,0	269,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	5,2	5,8	21,7	24,3
<i>Øvrige inntekter</i>	22,0	17,5	76,3	69,7
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>196,0</b>	<b>190,7</b>	<b>735,4</b>	<b>726,8</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	29,7	28,8	106,7	109,4
<i>Digitale annonseinntekter</i>	9,3	8,6	33,7	33,3
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	45,0	42,9	177,3	166,8
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,4	2,8	10,9	11,8
<i>Øvrige inntekter</i>	7,8	8,7	30,4	32,0
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>94,2</b>	<b>91,8</b>	<b>359,0</b>	<b>353,3</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	16,2	17,1	60,6	61,2
<i>Digitale annonseinntekter</i>	12,0	11,0	44,7	39,8
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	20,9	20,0	82,4	78,2
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	2,1	2,5	9,1	10,3
<i>Øvrige inntekter</i>	11,2	7,9	33,1	31,4
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>62,5</b>	<b>58,5</b>	<b>229,9</b>	<b>221,0</b>
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	26,5	26,7	104,0	106,5
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	30,0	31,2	116,5	121,6
<i>Siviltrykkinntekter</i>	20,9	20,8	77,9	76,8
<i>Øvrige inntekter</i>	10,8	10,5	41,5	40,2
<b>Polaris Trykk</b>	<b>88,1</b>	<b>89,2</b>	<b>339,8</b>	<b>345,1</b>
Andre	1,1	-8,1	4,4	7,6
Eliminering	-36,7	-27,4	-143,6	-135,7
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>405,3</b>	<b>394,7</b>	<b>1524,9</b>	<b>1518,2</b>

Resultatposter	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>EBITDA</b>				
Polaris Media Midt-Norge	29,9	25,3	92,6	74,0
Polaris Media Nordvestlandet	10,1	7,6	39,0	34,1
Polaris Media Nord-Norge	6,8	5,6	27,2	20,9
Polaris Trykk	10,8	13,7	44,2	58,9
Andre	-14,7	-10,0	-43,9	-19,8
<b>Sum EBITDA</b>	<b>42,9</b>	<b>42,2</b>	<b>159,0</b>	<b>168,2</b>
<b>EBIT</b>				
Polaris Media Midt-Norge	24,2	19,4	69,8	49,9
Polaris Media Nordvestlandet	9,3	6,2	34,2	28,7
Polaris Media Nord-Norge	5,6	4,1	22,3	15,0
Polaris Trykk	2,6	4,6	9,7	21,9
Andre	-18,0	-13,2	-57,0	-32,6
<b>Sum EBIT</b>	<b>23,8</b>	<b>21,1</b>	<b>79,1</b>	<b>82,9</b>

### Note 3. Finansposter

Finansposter	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>Finansinntekt</b>				
Renteinntekt	0,9	0,7	3,4	2,7
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	-0,4	0,0	38,5	41,5
Andre finansinntekter	1,5	0,1	1,8	1,0
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>43,7</b>	<b>45,2</b>
<b>Finanskostnad</b>				
Andre finanskostnader <sup>2)</sup>	0,3	15,8	0,8	16,6
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>0,3</b>	<b>15,8</b>	<b>0,8</b>	<b>16,6</b>
Renter lån	1,8	1,8	7,2	7,8
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,2	0,7	0,8
Rentekostnad	0,1	0,0	0,1	0,1
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,6</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-0,4</b>	<b>-17,0</b>	<b>34,9</b>	<b>20,0</b>

1) I 2018 mottok konsernet 38,4 mill i utbytte fra Finn.no AS, tilsvarende tall for 2017 var 41,2. Dette ble resultatført som aksjeutbytte under linjen for finansinntekter.

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

#### Note 4. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle instrumenter som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) etter IFRS 9. En oversikt over disse eiendelene og hvilken effekt de har hatt på delårsregnskapet fremgår av oversikter nedenfor.

Verdiendring over egenkapitalen	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2018	2017	2018	2017
Cxense ASA	-5,3	8,8	-15,6	-34,7
Finn.no AS	Note 6	31,0	175,0	227,0
Andre verdiendringer	0,1	5,5	0,1	5,5
<b>Sum</b>	<b>25,8</b>	<b>182,3</b>	<b>159,5</b>	<b>197,8</b>

#### Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	31.12.2018	31.12.2017
Betalbar skatt	15,9	7,3
Skyldig offentlige avgifter	60,8	59,9
Forskuddsbetalt abonnement	115,0	112,1
Feriepenger	63,2	64,0
Annen kortsiktig gjeld	76,5	72,4
- herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>	20,1	26,8
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>331,5</b>	<b>315,7</b>

<sup>1)</sup> I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 73,4 mill. (83,4 mill.) per 4. kvartal 2018.

#### Note 6. 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 31.12.2018 klassifisert i regnskapet som Finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 31.12.2018 er beregnet til 1 340 mill., som er 175 mill. høyere enn verdien per 31.12.2017 på 1 165 mill. I 4. kvartal har det vært en verdiøkning på 31 mill.

Finn.no fortsetter den positive utviklingen fra 2017, og det forventes fortsatt inntektsvekst og bedre marginer. Skalafordeler for eksisterende teknologiplattformer og økte priser på eksisterende tjenester nevnes som årsaker til forbedringen i EBITDA margin.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre og analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no 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 31.12.2018 som ved innregningstidspunktet. Se note til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.



Oppsummering verdi		
<b>EK-verdi</b>	<b>NOKm</b>	<b>13.410</b>
% til Polaris	%	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 4Q18</b>	<b>NOKm</b>	<b>1.340</b>
Verdi av Polaris' aksjer 3Q18	NOKm	1.309
Verdi av Polaris' aksjer 2Q18	NOKm	1.297
Verdi av Polaris' aksjer 1Q18	NOKm	1.272
Verdi av Polaris' aksjer 4Q17	NOKm	1.165

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 962 (937) aksjonærer. De 10 største er:

### Aksjonærforhold

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10		Type eier	Land
		største	Andel av alle		
SCHIBSTED ASA	14 172 952	32,3 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	29,4 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,4 %	14,7 %	COMP	NOR
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	12,7 %	11,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	1 005 384	2,3 %	2,1 %	COMP	NOR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR
FORTE TRØNDER	319 949	0,7 %	0,7 %	COMP	NOR
GH HOLDING AS	307 370	0,7 %	0,6 %	COMP	NOR
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>43 922 963</b>	<b>100,0 %</b>	<b>89,8 %</b>		
<b>Sum alle</b>	<b>48 926 781</b>				

Per 31.12.2018 eier Polaris Media ASA 32 253 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

### Finansiell kalender:

Resultat 4. kvartal 2018: 15. februar 2019

Resultat 1. kvartal 2019: 7. mai 2019

Resultat 2. kvartal 2019: 21. august 2019

Resultat 3. kvartal 2019: 31. oktober 2019

Ordinær generalforsamling 2019: 06. mai 2019

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](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

**Investorinformasjon:**  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)