

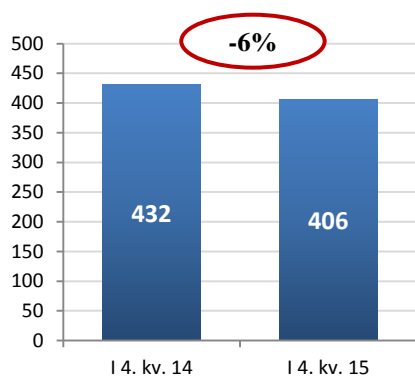


POLARISMEDIA

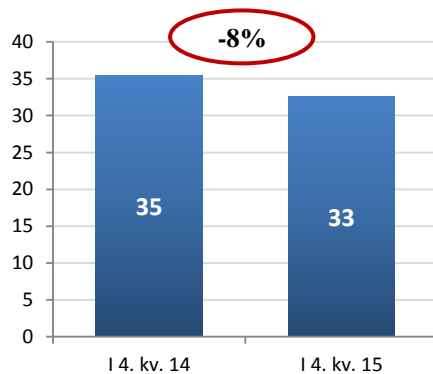
Det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark

Delårsrapport i 4. kvartal 2015

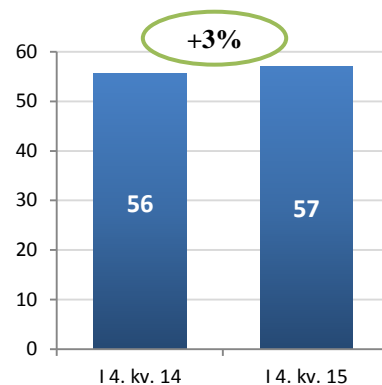
Driftsinntekter (mill.)



EBITDA (mill.)



Digitale annonseinntekter



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	2
Hovedpunkter fjerde kvartal 2015	3
Resultatutvikling konsern i og per fjerde kvartal	5
Virksomhetsområdene	7
Adresseavisen Gruppen	7
Polaris Media Nordvestlandet	8
Polaris Media Nord-Norge	9
Polaris Trykk	10
Transaksjoner med nærstående parter	11
Utsiktene fremover	11
Konsolidert resultatregnskap	12
Konsolidert balanse	13
Kontantstrøm	14
Endringer i egenkapital	15
Nøkkeltall	15
Noter	16
VEDLEGG	21

KONSERNsjEFENS REFLEKSJON



Konsernet fikk i fjerde kvartal merke en svakere utvikling i norsk økonomi også i våre regioner, som gjør at annonsering fra forbrukerrettede bransjer som *bil*, *dagligvare*, etc. ble redusert. I tillegg er det et generelt prispress i annonsemarkedet som følge av de store strukturelle endringene, og

at store aktører som Facebook og Google tar en stadig større andel av annonsemarkedet. Allikevel kan Polaris Media legge frem et resultat for 2015 som står seg godt i et krevende mediemarked med et bedret resultat og økt margin sammenlignet med 2014.

Konsernet lykkes fortsatt godt med brukerinntektene og abonnementsinntektene vokser 4% i fjerde kvartal. Vi ser at innføringen av *Pluss-løsninger* og nye produktpakker blir godt mottatt av leserne våre. Det gjenstår likevel mye arbeid med å styrke produktene og øke bruken av de digitale abonnementsproduktene.

Trykkerivirksomheten merker fallende volumer og økende prispress. Bortfallet av VG-kontrakten i Polaris Trykk Trondheim fra midten av juni merkes godt i fjerde kvartal. Underliggende drift i Polaris Trykk er god, og det gjøres tydelige grep for å skape nye inntekter og redusere kostnadene ytterligere. Det er derfor viktig og gledelig at Polaris Trykk har overtatt Amedia sine trykkerioppgaver i Troms og Finnmark, samt at vi har inngått samarbeid om transport og distribusjon i regionen.

Polaris Media må i fremtiden håndtere ytterligere økt endringstakt og samtidig sikre finansiell fleksibilitet. Vi jobber derfor hardt for å sikre at vi skaper et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt mediekonsern, som er rigget for ny vekst og for å ta nye posisjoner.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER FJERDE KVARTAL 2015

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2014)

EBITDA på 33 (35) mill. og margin på 8,0% (8,2%). Per fjerde kvartal en EBITDA på 180 (170) mill. og margin på 11,1% (10,0%).

- Mediehusene: EBITDA 31 (30) mill. i fjerde kvartal og 164 (121) mill. per fjerde kvartal.
- Polaris Trykk: EBITDA 11 (18) mill. i fjerde kvartal og 52 (87) mill. per fjerde kvartal.
- EBITDA TS/FKV (i hovedsak Finn.no, Avis Nordland og Nr1 Adressa Trykk) 8 (5) mill. i fjerde kvartal og 51 (39) mill. per fjerde kvartal. Engangseffekter på pensjon i Levangeravisa og Avis Nordland i fjerde kvartal.

Annonseinntektene falt i store deler av fjerde kvartal. Vekst i abonnementsinntektene. Krevende for Polaris Trykk. Betydelige kostnadsreduksjoner.

- **Annonseinntekter:** 12% digital annonsevekst i 2015, men kun 3% vekst i fjerde kvartal. 15% nedgang i annonseinntekter papir gir samlet nedgang i annonseinntektene i fjerde kvartal på 10%. Svikten i annonsemarked drives av svakere utvikling i norsk økonomi, som spesielt svekker forbrukerrettede bransjer, og økt prispress i annonsemarkedet.
- **Brukerinntektene** vokste 3% i fjerde kvartal og 2% i 2015. Abonnementsinntektene vokste 4% i fjerde kvartal og 2% i 2015. Samlet nedgang i opplagsvolumet på 5%, herav 21% nedgang i løssalget og 4% nedgang innen abonnement. Vi ser en mer positiv utvikling i opplaget for mediehusene som har innført *Pluss-løsninger*.

Sterk vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer.

- **Trykkerinntektene** reduseres med 14% i fjerde kvartal og 13% i 2015. Krevende markedssituasjon for Polaris Trykk med lavere avisvolum og lavere priser, men vekst i siviltrykkinntekter. Trykking av VG i Polaris Trykk Trondheim bortfalt i midten av juni 2015. Polaris Media har overtatt Amedia sine trykkeriopdrag i Troms og Finnmark, og inngått samarbeid om distribusjon og transport i samme region.
- **Driftskostnadene** er i fjerde kvartal redusert med 19 mill. (5%) og med 73 mill. (5%) per fjerde kvartal. Kostnadsprogrammer gjennomføres som planlagt.
- **Økning i operasjonell kontantstrøm** til 147 (134) mill., og som drives av bedre arbeidskapitalutvikling og lavere pensjonsutbetalinger. Utbytte fra Finn.no AS på 50 (90) mill.
- **Solgte 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA for 15 mill.** Regnskapsmessig gevinst på 14,3 mill.
- **Virkelig verdi av aksjene i Finn.no AS.** Regnskapsmessig gevinst på 957 mill. som følge av overgang til virkelig verdivurdering etter IAS 39 av gjenværende aksjer i Finn.no AS i fjerde kvartal. Forsterket aksjonæravtale for Polaris Media i Finn.no.
- **Nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler** på 98 mill. knyttet til virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke i fjerde kvartal. I tillegg nedskrivning av varige driftsmidler på 9 mill. som følge av flytting til nye lokaler i sentrum, samt utrangering i forbindelse med utfasing av gammel trykkeripresse i Polaris Trykk Trondheim.
- **Egenkapitalandel** på 63,5% (39,9%) og en netto rentebærende gjeld på 0,6x (0,8x) EBITDA.
- Styret foreslår et utbytte på kr. 1,25 per aksje for 2015. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 19. mai 2015.

POLARIS MEDIA - HOVEDTALL 4. KVARTAL

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2014 ³⁾	2015	Endring	2014 ³⁾	2015	Endring
Driftsinntekter	432	406	-5,8 %	1700	1624	-4,4 %
Annonseinntekter totalt	213	191	-10,0 %	820	773	-5,7 %
<i>herav papirinntekter</i>	156	133	-14,6 %	607	535	-11,8 %
<i>herav digitale inntekter</i>	56	57	2,7 %	210	234	11,7 %
Brukerinntekter totalt	127	131	2,9 %	511	519	1,7 %
<i>herav abonnementsinntekter</i>	113	117	3,8 %	452	462	2,3 %
<i>herav løssalgssinntekter</i>	14	13	-4,6 %	59	57	-2,8 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	58	50	-14,4 %	232	201	-13,3 %
Driftskostnader¹⁾	401	382	-4,7 %	1569	1495	-4,7 %
Resultatandel TS og FKV	5	8	74,5 %	39	51	31,1 %
EBITDA før engangseffekter	35	33	-7,9 %	170	180	5,9 %
EBITDA-margin %	8,2 %	8,0 %	-0,2 %	10,0 %	11,1 %	1,1 %
Omstillingskostnader og engangseffekter¹⁾	73	-4		73	9	
EBITDA etter engangseffekter	109	29	-73,4 %	244	190	-22,2 %
Andel digitale av totale annonseinntekter	26,1 %	29,8 %		25,6 %	30,3 %	
Gevinst ved salg av eiendom	36	0		36	0	
CAPEX	27	19	-28,1 %	80	65	-17,9 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				134	147	
Kontantbeholdning ved periodens slutt				218	211	
Netto rentebærende gjeld				162	133	
Netto rentebærende gjeld/EBITDA (forholdstall)²⁾				0,8	0,6	
Egenkapitalandel				39,9 %	63,5 %	
Opplagsvolum				222 068	210 692	-5,1 %
Daglige unike nettbrukere	369 394	343 127	-7,1 %	369 474	348 376	-5,7 %
Ukentlige sidevisninger nett	14 539 614	12 988 103	-10,7 %	14 633 397	13 485 275	-7,8 %
Daglige unike mobilbrukere	247 409	299 956	21,2 %	217 973	277 439	27,3 %
Ukentlige sidevisninger mobil	6 207 558	7 464 421	20,2 %	5 850 367	7 067 595	20,8 %

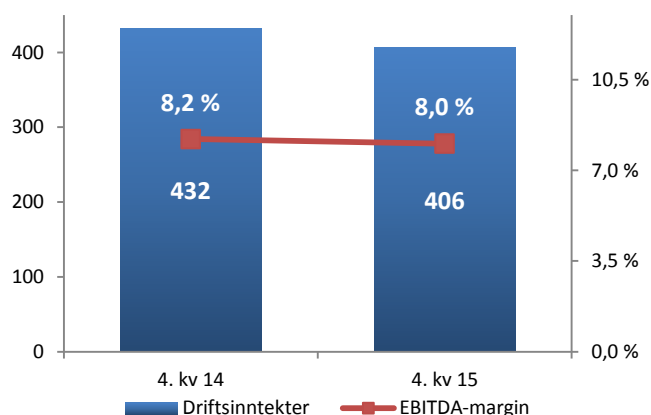
1) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen har med virkning fra 1.1.2015 avviklet sine ytelsesbaserte pensjonsordninger. Den positive regnskapsmessige effekten av denne avviklingen inkludert inntektsføring av premiefond ble 19,4 mill. Per 31.3.2015 har selskap i Polaris Media Nord-Norge også inntektsført premiefondsmidler med 2,3 mill., samt tilsvarende i Polaris Trykk Harstad med 0,7 mill. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler utgjør per 31.3.2015 dermed 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim AS er det i første kvartal avsatt ytterligere 9,4 mill. til nedbemanningstiltak. Tiltakene omfatter både førtidspensjonering og sluttpakker. I fjerde kvartal 2015 er det satt av for ytterligere sluttpakker og førtidspensjonsordninger på 3,6 mill., hovedsakelig i tilknytning til Polaris Media Nordvestlandet.

2) I henhold til definisjon i låneavtale med Sparebank 1 SMN.

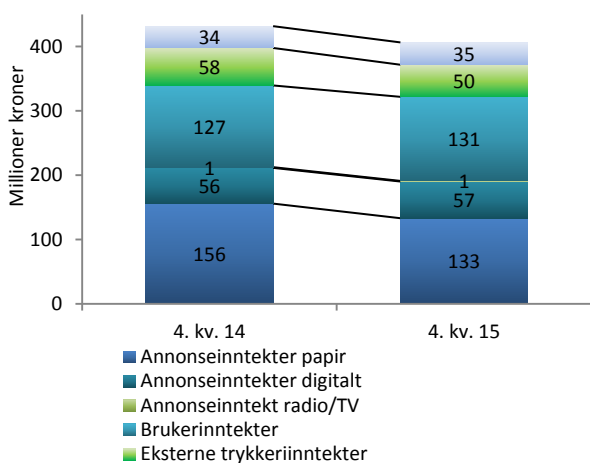
3) Adresseavisen Gruppen har i Q1 kjøpt opp de tre lokalavisene Stjørdalens Blad, Malvik Bladet og Opdalingen med virkning fra 01.01.15. Sammenligningstall er omarbeidet.

RESULTATUTVIKLING KONSERN I OG PER FJERDE KVARTAL

Driftsinntekter og EBITDA-margin



Driftsinntekter fordelt på inntektskategori



Annonseutvikling

Digital vekst tross svak annonsemarked i fjerde kvartal.

Annonseutviklingen i fjerde kvartal ble mer krevende for konsernet enn de foregående tre kvartaler. Samlede annonseinntekter gikk ned 10% til 191 (213) mill. Inntektene fra papirannonsering gikk ned 15% til 133 (156) mill., mens de digitale annonseinntektene kun vokste 3% til 57 (56) mill. I 2015 er konsernets annonseinntekter samlet 6% lavere enn i 2014, hvorav inntekter fra papirannonsering har gått ned 12% og den digitale annonseveksten er 12%.

Annonseutviklingen i fjerde kvartal ble preget av en svak oktober og en enda svakere november. Desember ble noe bedre. Hovedårsaken til den svakere annonseutviklingen i fjerde kvartal skyldes svakere utvikling i norsk økonomi og økt prispres i annonsemarkedet. I fjerde kvartal har vi spesielt sett en svakere utvikling i viktige forbrukerrettede bransjer som *dagligvare*, *handel*, *varehus/kjøpesentra*, *generell forretningsannonsering* og *bil*. I tillegg er utviklingen innen bransjene *stilling* og *eiendom* fortsatt svak mot fjoråret. Annonsering av *eiendom* er svakere primært som følge av kort omsetningstid på eiendom og noe færre objekter. Effektene innen *stilling* og *eiendom* er spesielt tydelig i Adresseavisen og Sunnmørsposten.

Veksten i digitale annonseinntekter i fjerde kvartal drives av vekst i mobilinntekter på 12%. I 2015 ble mobilveksten 30%. Nettinntektene endte flatt i fjerde kvartal, men vokste i 2015 med 6%. Veksten digitalt drives av produktutvikling, godt samarbeid med større annonsører og nye inntektsstrømmer. Andelen annonseomsetning fra programmatisk¹ annonsesalg vokser raskt.

Andelen digitale annonseinntekter av samlede annonseinntekter ble 30% (26%) i fjerde kvartal og i 2015.

Brukerinntekter og brukerposisjon

Vekst i abonnementsinntektene. Sterk vekst i brukere og sidevisninger på mobile plattformer.

Abonnementsinntektene vokser 4% til 117 (113) mill. i fjerde kvartal, og 2% til 462 (452) mill. i 2015. Samlede brukerinntekter vokser 3% til 131 (127) mill. i fjerde kvartal, og 2% til 519 (511) mill. i 2015.

Mediehusene har et sterkt fokus på å styrke abonnementsforholdet og digitalisere abonnementsbasen. 15 mediehus har innført *Pluss-løsning* og ca. 138 000 abonnenter er «digitalisert» i nye produktpakker. Vi ser tendenser til bedre abonnementsutvikling blant mediehusene som har lansert *Pluss-løsninger*. Det er spesielt god utvikling i antall brukere med *Digital*-abonnement, men også bedre tendenser innen produktene *Komplett* og *Helg+Digital*. Det utvikles nye salgskanaler, og bruk av data gir nye effektive salgsmuligheter med lav kost per salg. Det arbeides med å øke bruken av de digitale abonnementsproduktene. Flere mediehus i konsernet vil innføre *Pluss-løsninger* i løpet av 2016.

Det samlede opplaget gikk ned 5% for 2015 til 210 692 (222 068) enheter, herav 21% nedgang i løssalg og 4% nedgang i abonnement. Nedgangen i løssalg skyldes i hovedsak endrede medievaner og at mediehusene reduserer distribusjonskostnader gjennom blant annet reduksjon i antall løssalgforhandlere.

Veksten i bruken av mobiltilpassede sider fortsetter. Antall unike daglige brukere på mobil økte 27% til 277 000 (218 000) etter fjerde kvartal. På nett gikk daglige unike brukere ned etter fjerde kvartal med 6% til 348 000 (369 000). Polaris Media hadde i gjennomsnitt 20,6 (20,5) mill. ukentlige sidevisninger på nett og mobil i 2015.

Eksterne trykkeriinntekter

Krevende markedssituasjon for Polaris Trykk med lavere avisvolum og lavere priser, men vekst i siviltrykkeriinntekter

De eksterne trykkeriinntektene gikk ned 14% til 50 (58) mill. i fjerde kvartal. I 2015 er nedgangen på 13% til 201 (232) mill. Nedgangen i trykkeriinntekter skyldes at mediehusene kutter i papirproduktene, samt reforhandlinger av trykkentrepriser. Fra og med midten av juni opphørte trykkingen av VG i Polaris Trykk Trondheim.

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

Det gjennomføres tydelige grep for å skape nye inntekter og det gjøres omfattende effektiviseringstiltak i Polaris Trykk for å kompensere for inntektsbortfallet. Ny presse og produksjon på glanset papir gir nye inntektsmuligheter i Polaris Trykk Trondheim. Siviltrykkinntektene vokste 8% i fjerde kvartal. I 2015 er veksten på 2% mot fjoråret.

Polaris Media har i 2015 inngått nye trykkavtaler med Amedias mediehus Nordlys AS og AS Finnmark Dagblad. Nordlys har inngått en langsiktig avtale om trykking ved Polaris Trykk Harstad. Samtidig er det inngått avtale med Finnmark Dagblad om trykking av avisen Finnmark Dagblad og Finnmarksposten hos Polaris Trykk Alta. I etterkant av dette er Amedia sine trykkerier i Tromsø og Hammerfest nedlagt, og samtlige oppdrag er flyttet til Polaris Trykk sine trykkerier i henholdsvis Harstad og Alta. Polaris Media har inngått avtale med Amedia om distribusjon av avisen iTromsø, samt at det er inngått et samarbeid med Amedia om transport i Troms og Finnmark der konsernets titler har sammenfallende geografisk nedslagsfelt. Avtalene har trådt i kraft i desember 2015 og januar 2016.

Driftskostnader

Fortsetter å gjennomføre betydelige kostnadsreduksjoner.

Konsernets driftskostnader er redusert med 5% til 382 (401) mill. i fjerde kvartal og med 5% til 1 495 (1 569) mill. i 2015.

Det er i hovedsak lønns- og personalrelaterte og kostnader som er redusert, samt reduksjon i varekostnader knyttet til produksjon av papiraviser.

Kostnadsreducerende tiltak gjennomføres som planlagt. I 2015 og 2016 vil konsernet gjennomføre mer enn 160 mill. i resultatforbedrende tiltak, herav 90 mill. i 2015 og 70 mill. i 2016.

Resultatandel TS og FKV (IFRS 11)

Bokført resultatandel fra Tilknyttede Selskap (TS) og Felleskontrollert virksomhet (FKV) i fjerde kvartal på 8 (5) mill. og i 2015 på 51 (39) mill. For Levangeravisa og Avisa Nordland er resultatene i fjerde kvartal preget av regnskapstekniske endringer knyttet til endring i pensjonsordninger.

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA for 15 mill. Bokført gevinst som følge av salget ble 14,3 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% av aksjene i Finn.no AS. Polaris Media har inngått en forsterket aksjonæravtale som blant annet gir Polaris Media rett på sin andel av et samlet utbytte på min. 90% av resultatet i Finn.no, konsernbidrag og utbytte er likestilt, Polaris Media kan ikke tvangsutløses, Polaris Media beholder ett styremedlem, Polaris Media får innsikt i transaksjoner med nærstående parter, og aksjonæravtalen kan overføres ved et eventuelt salg.

Inntil salget av 0,13% av aksjene i Finn.no AS holdt Polaris Media aksjeposten i Finn.no som et Tilknyttet Selskap (TS) etter IAS 28.6, og bokførte posten etter egenkapitalmetoden. Etter salget er den gjenværende aksjeposten holdt som Finansiell eiendel etter IAS 39.9. Etter reglene i IAS 28.22 er den gjenværende aksjeposten i Finn.no AS målt til virkelig

verdi per 31.12.2015. Virkelig verdi av aksjeposten i Finn.no AS er ved førstegangsinnregning målt til 1 011 mill. etter reglene i IAS 39 og IFRS 13. For en nærmere beskrivelse av verdsettelsesmetodikk se note 9. Overgangen fra bokføring etter egenkapitalmetoden til virkelig verdi medfører at konsernet resultatfører en finansiell gevinst på 957 mill. i fjerde kvartal.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Per fjerde kvartal er konsernets egenkapitalandel 63,5% (39,9%). Lånesaldo på hovedlån til Sparebank1 SMN er 272 (304) mill. per fjerde kvartal. Polaris Media nedbetaler langsiktig gjeld i.h.h.t. gjeldende låneavtaler med kvartalsvis lineær nedbetalingstid til 2024.

Den nye trykkpressen ved Polaris Trykk Trondheim er leasingfinansiert over 10 år. Netto bokført verdi av leasinggjelden per fjerde kvartal er 67 mill. Polaris Media har fra juni 2014 inngått en rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. med 10 års løpetid med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen vedr. ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim.

Konsernets balanse består av betydelige poster knyttet til ervervet goodwill og immaterielle eiendeler som merkevarer og kunderelasjoner. På grunn av en økt usikkerhet i fremtidig prognoser som følge av svakere utvikling i norsk økonomi, som også har slått inn i medieøkonomien, er det gjort en ny nedskrivningstest per 31.12.2015 hvor avkastningskravet er økt fra 7,4% til 10,3%. Verdiane i virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke nedskrives med 97,9 mill. I forbindelse med utfasing av gammelt presseutstyr og flytting, er varige driftsmidler nedskrevet med 9 mill.

Samlede driftsinvesteringer i 2015 endte på 65 (80) mill. Utover det som anses som et normalt investeringsnivå er det i 2015 investert omtrent 20 mill. i flytting til nytt hovedkontor for konsernet og Adresseavisen til Trondheim sentrum.

Operasjonell kontantstrøm per fjerde kvartal økte til 147 (134) mill., hovedsakelig som følge av bedre arbeidskapitalutvikling og lavere pensjonsutbetalinger. Kontantbeholdningen ble redusert med 7 mill. til 211 mill. Oppkjøp av nye mediehus i første og andre kvartal er finansiert med egen kontantbeholdning. Som følge av oppkjøpene er det også overtatt kontantbeholdninger.

Risiko

Polaris Media er, som andre mediehuskonsern, preget av nedgang i papirbaserte inntekter og den digitale transformasjonen. I tillegg er inntektene i Polaris Media, og da spesielt annonseinntektene, påvirket av konjunktorene i norsk økonomi og spesielle regionale og lokale forhold. Forsterket overgang fra papir til digitalt, samt svakere utvikling i norsk økonomi, utgjør de to største risikofaktorene for lønnsomheten i Polaris Media.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft. I tillegg til en sunn likviditetssituasjon innehar konsernet flere verdifulle eierposter. Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer og Polaris Media har god margin til covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av kvartalsregnskapet.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

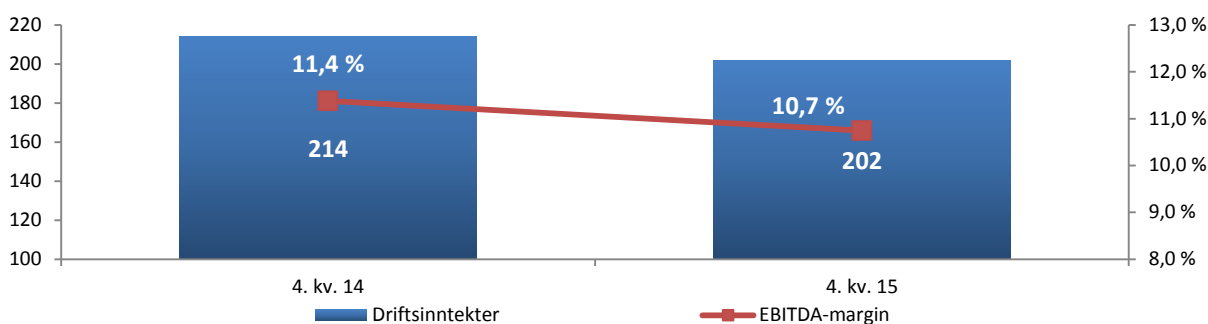
Polaris Media består av hoveddatterselskapene Adresseavisen Gruppen (inkl. 9,96% eierandel i FINN.no), Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge (inkl. 38% i Avis Nordland og 0,03% i FINN.no), Polaris Trykk og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10,1% av aksjene i Trønder-Avisa, 9,03% av aksjene i Cxense ASA og 4,5% av aksjene i Fanbooster AS.

ADRESSEAVISEN GRUPPEN

Adresseavisen Gruppen består av det regionale mediehuset Adresseavisen, i tillegg til de lokale mediehusene Fosna-Folket, Sør-Trøndelag, Trønderbladet, Stjørdalens Blad, Malvik Bladet, Opdalingen, Mediehuset Innherred samt Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), konsolideres som datterselskap. Av øvrig virksomhet omfatter gruppen Adresseavisens Telefonsjener, Adressa Distribusjon, Trøndelagspakken (78%), Hitra-Frøya (49%), Stjørdals-Nytt (40%), morselskapet Adresseavisen Gruppen, Hoopla AS (21%) og FINN.no AS (9,96%).

Svakere annonsemarked trekker ned resultatet for Adresseavisen Gruppen i fjerde kvartal. Vekst i brukerinntektene.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2014/2015, Adresseavisen Gruppen



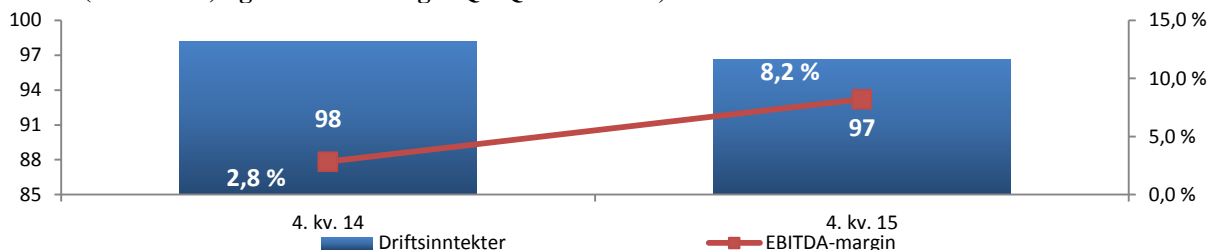
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2014	2015	Endring	2014	2015	Endring	2014
Driftsinntekter	214	202	-5,7%	833	815	-2,2%	833
Annonseinntekter totalt	129	116	-9,7%	496	476	-4,0%	496
Brukerinntekter totalt	67	69	4,3%	266	275	3,3%	266
Driftskostnader	197	190	-3,9%	779	744	-4,4%	779
Resultatandel TS og FKV	8	10	22,0%	40	48	19,5%	40
EBITDA før engangseffekter	24	22	-10,9%	94	118	25,9%	94
EBITDA-margin %	11,4%	10,7%	-0,6%	11,3%	14,5%	3,2%	11,3%
Omstillingskostnader og engangseffekter	44	-1		44	18		44
EBITDA etter engangseffekter	68	20	-70,1%	138	136	-1,0%	138
Andel digitale av totale annonseinntekter	29,0%	32,1%		28,6%	33,3%		28,6%
Opplagsvolum				105 203	100 111	-4,8%	105 203
Daglige unike nettbrukere	179 906	169 523	-5,8%	184 991	171 099	-7,5%	184 991
Ukentlige sidevisninger nett	7 622 099	6 935 525	-9,0%	7 974 022	7 160 474	-10,2%	7 974 022
Daglige unike mobilbrukere	120 175	148 834	23,8%	108 561	134 982	24,3%	108 561
Ukentlige sidevisninger mobil	3 270 794	4 302 510	31,5%	3 199 872	3 978 023	24,3%	3 199 872

POLARIS MEDIA NORDVESTLANDET

Polaris Media Nordvestlandet består av mediehusene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, samt de lokale mediehusene Vikebladet Vestposten, Sunnmøringen, Driva, Åndalsnes Avis, Fjordingen, Fjordenes Tidende, Møre-Nytt, Herøynttt, Fjuken (59%), Viggja (59%), Fjordtrykk/Fjordabladet (58%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Nordvest Distribusjon AS og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet AS.

Svakere annonsemarked kompenseres av vekst i brukerinntekter og betydelige kostnadsreduksjoner i fjerde kvartal.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2014/2015, Polaris Media Nordvestlandet



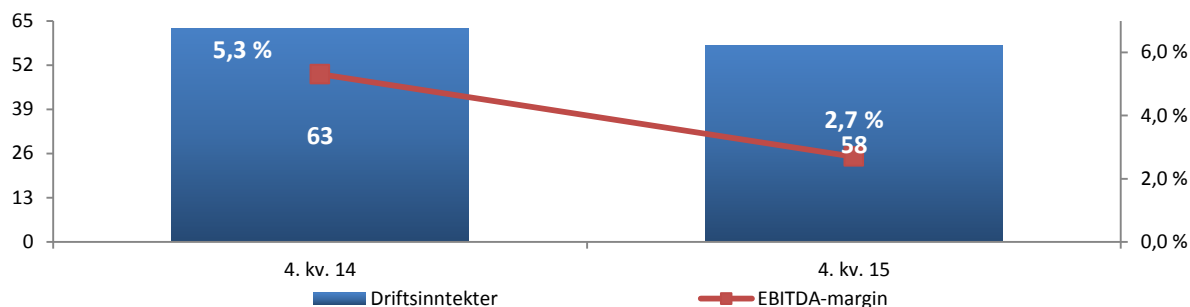
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2014	2015	Endring	2014	2015	Endring	2014
Driftsinntekter	98	97	-1,6 %	387	373	-3,7 %	387
Annonseinntekter totalt	50	46	-9,0 %	197	179	-9,3 %	197
Brukerinntekter totalt	40	40	2,4 %	159	161	1,1 %	159
Driftskostnader	95	89	-7,0 %	367	344	-6,2 %	367
Resultatandel TS og FKV	0	0	-38,5 %	0	0	9,2 %	0
EBITDA før engangseffekter	3	8	184,2 %	20	29	41,9 %	20
EBITDA-margin %	2,8 %	8,2 %	5,4 %	5,3 %	7,8 %	2,5 %	5,3 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	-13	-2		-13	-2		-13
EBITDA etter engangseffekter	-11	6	-153,4 %	7	27	278,0 %	7
Andel digitale av totale annonseinntekter	17,7 %	21,9 %		17,0 %	20,8 %		17,0 %
Opplagsvolum				80 653	77 540	-3,9 %	80 653
Daglige unike nettbrukere	84 019	77 138	-8,2 %	78 646	77 600	-1,3 %	78 646
Ukentlige sidevisninger nett	3 133 707	2 786 913	-11,1 %	2 857 714	2 834 355	-0,8 %	2 857 714
Daglige unike mobilbrukere	53 313	61 727	15,8 %	44 543	58 126	30,5 %	44 543
Ukentlige sidevisninger mobil	1 340 387	1 431 667	6,8 %	1 178 243	1 381 492	17,3 %	1 178 243

POLARIS MEDIA NORD-NORGE

Polaris Media Nord-Norge består av mediehusene Harstad Tidende, iTromsø (96%), Troms Folkeblad, Framtid i Nord, Andøyposten (79%), 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.

Svakere annonsemarked trekker resultatene ned i fjerde kvartal. Betydelig resultatframgang i 2015 fra fjoråret.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2014/2015, Polaris Media Nord-Norge



Polaris Media Nord-Norge

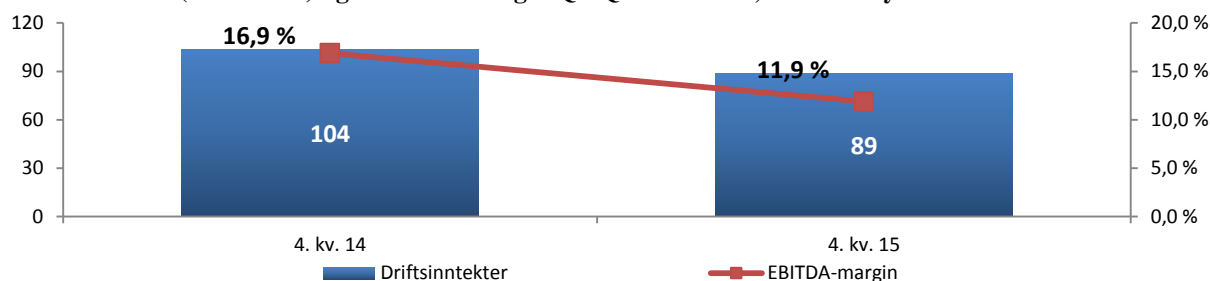
	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2014	2015	Endring	2014	2015	Endring	2014
Driftsinntekter	63	58	-8,0 %	247	234	-5,3 %	247
Annonseinntekter totalt	33	29	-13,2 %	127	119	-7,0 %	127
Brukerinntekter totalt	21	21	-0,6 %	85	84	-2,2 %	85
Driftskostnader	57	55	-3,1 %	239	219	-8,6 %	239
Resultatandel TS og FKV	-2	-1	64,1 %	-1	1	-226,8 %	-1
EBITDA før engangseffekter	3	2	-53,2 %	7	17	150,6 %	7
EBITDA-margin %	5,3 %	2,7 %	-2,6 %	2,7 %	7,1 %	4,4 %	2,7 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	19	0		19	2		19
EBITDA etter engangseffekter	22	2	-92,9 %	25	19	-24,9 %	25
Andel digitale av totale annonseinntekter	27,7 %	33,1 %		26,9 %	32,5 %		26,9 %
Opplagsvolum				36 212	33 041	-8,8 %	36 212
Daglige unike nettbrukere	68 219	65 368	-4,2 %	68 412	64 480	-5,7 %	68 412
Ukentlige sidevisninger nett	2 486 635	2 227 313	-10,4 %	2 479 351	2 289 258	-7,7 %	2 479 351
Daglige unike mobilbrukere	49 368	60 324	22,2 %	42 122	54 601	29,6 %	42 122
Ukentlige sidevisninger mobil	1 033 066	1 142 169	10,6 %	935 654	1 090 319	16,5 %	935 654

POLARIS TRYKK

Trykkerivirksomheten er samlet i Polaris Trykk, som består av Polaris Trykk Trondheim, Polaris Trykk Ålesund, Polaris Trykk Harstad, Polaris Trykk Alta og Polaris Distribusjon Nord samt felleskontrollert virksomhet sammen med A-pressen (50%) - Nr1 Adressa-Trykk Orkanger, Norsk Avisdrift (Byavisa) og Norpost Midt-Norge (avviklet 1.1.2014).

Svakere inntjening som følge av bortfall av kontrakter og generelt svakere markedsutvikling. Betydelig effektivisering gjennomføres.

Driftsinntekter (NOK mill.) og EBITDA-margin Q4-Q4 2014/2015, Polaris Trykk



POLARIS TRYKK

	4. kvartal			Per 4. kvartal			År
	2014	2015	Endring	2014	2015	Endring	2014
Driftsinntekter	104	89	-14,4%	419	358	-14,5%	419
Trykkeriinntekter	95	80	-15,8%	382	322	-15,9%	382
Driftskostnader	86	78	-8,9%	332	308	-7,3%	332
Resultatandel TS og FKV	-1	0	-50,9%	0	2	-1166,5%	-0,2
EBITDA før engangseffekter	18	11	-39,8%	87	52	-39,9%	87
EBITDA-margin %	16,9%	11,9%	-5,0%	20,7%	14,6%	-6,2%	20,7%
Omstillingskostnader og engangseffekter	21	0		21	-9		21
EBITDA etter omstillingskostnader	38	11	-72,3%	107	44	-59,5%	107

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det vesentlige transaksjoner mellom konsernselskapene, blant annet avistrykking, distribusjonstjenester, diverse sentralisert tjenesteyting og andre varer og tjenester som leveres mellom selskapene. Disse er en naturlig del av konsernets daglige drift. Det har ikke vært gjennomført andre vesentlige transaksjoner i perioden.

Per 31.12.2015 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom

datterselskaper, særlig Storby-alliansen, Finn.no AS og SPiD. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand. Fra 31.12.2015 anses ikke Finn.no AS å være nærstående til Polaris Media.

Sparebank1 SMN var per 31. desember 2015 konsernets fjerde største aksjonærer med 11,4% 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

Polaris Media sin inntjening fra annonsemarkedet påvirkes av utviklingen i norsk økonomi. Utviklingen i norsk økonomi er blitt klart svakere i 2015 som følge av betydelig fall i oljeprisen, og generelt større makroøkonomisk usikkerhet. Polaris Media har gjennom hele 2015 merket den svakere utviklingen spesielt ved at *stilling ledig* annonseringen har svekket seg. I fjerde kvartal sees denne utviklingen igjen også i andre bransjer som inntil tredje kvartal gikk relativt bra.

I tillegg til konjunkturfølsomhet preges medieøkonomien av at mediekonsumet er i endring med nedgang i tradisjonelle media som papiravis og TV, og sterk vekst i digitale kanaler, spesielt mobil og online TV. I tillegg er det økt prispress i annonsemarkedet som følge av de store strukturelle endringer, og ved at store aktører som Facebook og Google tar en stadig større andel av annonsemarkedet.

Polaris Media må i fremtiden håndtere ytterligere økt endringstakt og samtidig sikre finansiell fleksibilitet. For å sikre at vi lykkes med dette, arbeider Polaris Media målrettet med å skape et fremtidsrettet, kompetent og lønnsomt

mediekonsern, som er rigget for ny vekst og for å ta nye posisjoner.

Målbildet for strategien er å:

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

For 2016 forventes en fortsatt svak utvikling i annonseinntektene som følge av svakere utvikling i norsk økonomi og endringer i medieøkonomien. Samtidig fortsetter overgangen til mobil og vesentlig vekst innen programmatisk annonsesalg. For abonnementsinntektene forventes en fortsatt vekst, mens inntektsutviklingen i trykk vil fortsatt gå ned. Konsernet skal realisere minimum 70 mill. i resultatforbedrende tiltak i 2016.

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i 1.000 NOK)	Noter	4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Annonsinntekter		191,2	206,8	772,9	798,1	798,1
Trykkerinntekter		49,9	58,2	201,0	231,8	231,8
Opplagsinntekter		130,6	122,3	519,3	491,9	491,9
Øvrige inntekter		34,7	33,4	131,2	136,6	136,6
Salgsinntekter	2	406,3	420,7	1624,4	1658,5	1658,5
Varekostnad		60,0	60,1	231,1	235,1	235,1
Lønnskostnad		206,8	131,1	761,8	728,8	728,8
Annen driftskostnad		119,0	125,1	492,9	489,7	489,7
Sum driftskostnader		385,8	316,4	1485,8	1453,6	1453,6
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoder	3	8,4	4,8	51,1	38,9	38,9
Driftsresultat (EBITDA)		29,0	109,2	189,7	243,8	243,8
Avskrivninger		23,3	22,5	96,3	88,7	88,7
Nedskrivninger	4	106,7	0,8	106,7	61,3	61,3
Av- og nedskrivninger		130,0	23,3	203,0	150,0	150,0
Driftsresultat (EBIT)		-101,0	85,9	-13,3	93,8	93,8
Finansinntekter	9	972,7	37,3	974,7	44,5	44,5
Finanskostnader		4,4	3,9	16,5	17,2	17,2
Netto finansposter	5	968,3	33,4	958,2	27,3	27,3
Ordinært resultat før skattekostnad		867,3	119,3	944,9	121,1	121,1
Skattekostnad på ordinært resultat		-2,8	23,9	6,5	30,1	30,1
Resultat etter skatt		870,1	95,4	938,4	91,0	91,0
Ikke-kontrollerende interesser		-0,2	0,2	2,7	0,7	0,7
Aksjonærene i morselskapet		870,3	95,2	935,7	90,3	90,3
Andre inntekter og kostnader						
Poster som senere vil bli reklassifisert til resultatet						
Verdiendring over egenkapitalen	6	1,7	-1,9	-0,4	-11,4	-11,4
Kontantstrømsikring	6	0,0	-1,9	0,2	-2,4	-2,4
Inntektsskatt		0,0	0,5	-0,1	0,7	0,7
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet						
Estimatavvik pensjoner		25,6	-133,3	25,6	-133,3	-133,3
Inntektsskatt		-6,4	36,0	-6,4	36,0	36,0
Totalresultatet (comprehensive income)		891,1	-5,2	957,4	-19,4	-19,4
Ikke-kontrollerende interesser		-0,2	0,2	2,7	0,7	0,7
Aksjonærene i morselskapet		891,2	-5,4	954,7	-20,1	-20,1
Resultat per aksje (basis og utvannet)		17,81	1,95	19,20	1,86	1,86

KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i 1.000 NOK)	Noter	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Immatrielle eiendeler		547,7	677,0	677,0
Varige driftsmidler		351,3	368,2	368,2
Finansielle anleggsmidler	9	1172,4	221,3	221,3
Pensjonsmidler		55,0	32,5	32,5
Anleggsmidler		2126,4	1299,0	1299,0
Varer		13,1	12,1	12,1
Fordringer		139,8	163,0	163,0
Bankinnskudd, kontanter		210,6	218,1	218,1
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	7	2,3	2,3	2,3
Omløpsmidler		366,2	395,5	395,5
Eiendeler		2492,6	1694,6	1694,6
Innskutt egenkapital		305,8	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		1244,1	343,7	343,7
Ikke-kontrollerende interesser		32,9	26,6	26,6
Egenkapital		1582,9	676,1	676,1
Pensjonsforpliktelser		125,2	166,7	166,7
Utsatt skatt		64,9	73,5	73,5
Langsiktig rentebærende gjeld	5	304,3	345,2	345,2
Langsiktig gjeld		494,4	585,3	585,3
Kortsiktig rentebærende gjeld		39,1	34,4	34,4
Leverandørgjeld		55,4	55,3	55,3
Annen kortsiktig gjeld	8	320,9	343,4	343,4
Gjeld klassifisert som holdt for salg	7	0,0	0,0	0,0
Kortsiktig gjeld		415,4	433,1	433,1
Gjeld		909,7	1018,4	1018,4
Egenkapital og gjeld		2492,6	1694,6	1694,6

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i 1.000 NOK)	4.kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Driftsresultat (EBITDA)	29,0	109,2	189,7	243,8	243,8
Avvikling ytelsesbaserte pensjoner	0,0	-119,3	-22,5	-119,3	-119,3
Avsetninger til omstillingstiltak (pensjon og sluttpakker) ⁵⁾	3,6	45,9	13,0	45,9	45,9
Korrigert EBITDA	32,6	35,8	180,2	170,4	170,4
<i>Justert for</i>					
Betalt skatt	1,3	-0,7	-3,2	-14,3	-14,3
Endring kundefordringer	30,2	0,2	39,0	3,8	3,8
Endring varelager	-1,1	-1,0	-0,9	-2,5	-2,5
Endring leverandørgjeld	3,7	12,0	0,7	-23,5	-23,5
Endring forskuddsbetalte abonnementer	12,9	7,8	-1,2	-0,5	-0,5
Endring i offentlig gjeld	13,9	26,5	-10,6	2,1	2,1
Endring feriepenger	19,0	19,9	-6,7	0,3	0,3
Pensjon	-13,2	-10,6	-21,9	-42,9	-42,9
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-8,4	-4,8	-51,1	-38,9	-38,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap ¹⁾	0,3	0,0	53,0	94,5	94,5
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-11,8	5,2	-30,4	-14,2	-14,2
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	79,4	90,3	147,0	134,2	134,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Driftsinvesteringer	-19,3	-26,7	-65,4	-79,5	-79,5
Finansielle investeringer	8,0	-2,0	-22,7	1,0	1,0
Salg av datterselskap ⁴⁾	0,0	40,5	0,0	40,5	40,5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11,4	11,8	-88,1	-38,0	-38,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån ²⁾	0,0	13,8	5,3	67,3	67,3
Nedbetaling av lån	-14,6	-8,5	-47,3	-34,1	-34,1
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV.	4,5	0,0	4,5	0,0	0,0
Mottatte renter	1,1	0,9	3,2	3,6	3,6
Betalte renter	-2,5	-3,4	-13,4	-15,5	-15,5
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-48,9	-85,6	-85,6
Øvrige finansieringsaktiviteter	1,7	-0,7	1,1	-0,4	-0,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-9,8	2,0	-95,5	-64,8	-64,8
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	152,4	114,0	218,1	186,7	186,7
Kontantbeholdning nye selskap ved oppkjøp 01.01.	0,0	0,0	29,1	0,0	0,0
Netto kontantstrøm	58,2	104,1	-36,5	31,4	31,4
Kontantbeholdning ved periodens slutt ³⁾	210,6	218,1	210,6	218,1	218,1
Kontanter knyttet til eiendeler holdt for salg	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1

1) 50 mill. i utbytte fra Finn.no AS i Q2 2015.

2) Per 31.12.2014 var det totalt investert kr. 80,9 mill. i den nye trykkpressen. Av dette er 13,6 mill. relatert til ombygging i forbindelse med installasjon av pressen. Per 30.6.2015 er det bokført ytterligere 5,3 mill. som del av sluttoppgjør for den nye pressen. Trykkpressen er levert innenfor de økonomiske rammene for prosjektet.

3) Av kontantbeholdningen er 15,5 mill. inntående på sperret bankkonto.

4) Netto salgsvederlag på 40,5 mill. fratrukket honorarer etter salg av samtlige aksjer i Nordregate 1-3 AS. Eiendommens verdi 44,25 mill.

5) Lokalavisene i Adresseavisen Gruppen i første kvartal avviklet sine ytelsesbaserte pensjonsordninger med virkning fra 1.1.2015. Den positive regnskapsmessige effekten av denne avviklingen inkludert inntektsføring av premiefond ble 19,4 mill. Per 31.3.2015 inntektsførte selskap i Harstad Tidende Gruppen premiefondsmidler med 2,3 mill., samt tilsvarende i Polaris Trykk Harstad med 0,7 mill. Samlet effekt av avvikling av ytelsesbaserte pensjonsordninger og inntektsføring av premiefondsmidler ble per 31.3.2015 22,5 mill. I forbindelse med omstilling ved Polaris Trykk Trondheim AS ble det i første kvartal avsatt ytterligere 9,4 mill. til nedbemanningstiltak. Tiltakene omfatter både førtidspensjonering og sluttpakker. I fjerde kvartal 2015 er det satt av for sluttpakker og gavepensjon i Polaris Media Nordvestlandet og Adresseavisen gruppen på tilsammen 3,6 mill.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Endring i egenkapital (Tall i 1.000 NOK)	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Egenkapital ved periodestart	676,1	783,1	783,1
Resultat for perioden	938,4	91,0	91,0
Transaksjoner med eiere:			
Utbytte	-49,8	-85,6	-85,6
Endring minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Føringer direkte mot egenkapitalen:			
Estimatavvik pensjoner	19,2	-97,3	-97,3
Verdiendring over egenkapitalen	6	-11,4	-11,4
Kontantstrømsikring	0,2	-1,8	-1,8
Andre føringer mot egenkapitalen	-0,8	-1,9	-1,9
Egenkapital ved periodeslutt	1582,9	676,1	676,1

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Driftsmargin					
EBITDA	7,1 %	26,0 %	11,7 %	14,7 %	14,7 %
EBIT	-24,9 %	20,4 %	-0,8 %	5,7 %	5,7 %
Egenkapitalandel	63,5 %	39,9 %	63,5 %	39,9 %	39,9 %
Aksjekurs ved utgangen av kvartalet	19,10	21,00	19,10	21,00	21,00
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)	17,78	1,95	19,18	1,86	1,86

Definisjoner:

EBITDA: Driftsresultat fratrukket avskrivninger i prosent av driftsinntekter

EBIT: Driftsresultat i prosent av driftsinntekter

Egenkapitalandel: Egenkapital i prosent av total kapital

Likviditetsgrad: Omløpsmidler i forhold til kortsiktig gjeld

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

	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Personale (årsverk faste ansatte) *			
Adresseavisen Gruppen **	357	347	347
Polaris Media Nord-Norge (HTG)	150	172	172
Polaris Media Nordvestlandet**	213	217	217
Polaris Trykk	140	164	164
Polaris Media	28	30	30
Sum personale (årsverk faste ansatte) *	888	930	930
Avisbud - antall	283	331	331

* Personale i felleskontrollert virksomhet innregnet etter eierandel.

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

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34. Kvartalsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2014.

Felleskontrollerte virksomheter var tidligere konsolidert etter bruttometoden (linje for linje), mens de etter implementering av IFRS 11 Joint Arrangements blir konsolidert etter egenkapitalmetoden. 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. 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	4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Driftsinntekter					
Adresseavisen Gruppen	201,8	203,1	814,8	791,3	791,3
Polaris Media Nordvestlandet	96,7	98,2	372,8	387,2	387,2
Polaris Media Nord-Norge	57,6	62,6	233,9	247,0	247,0
Polaris Trykk	89,0	103,9	358,3	418,8	418,8
Andre	2,1	1,2	5,7	5,4	5,4
Eliminering	-40,8	-48,4	-161,1	-191,3	-191,3
Sum driftsinntekter	406,3	420,7	1624,4	1658,5	1658,5
EBITDA					
Adresseavisen Gruppen	20,4	68,4	136,2	137,7	137,7
Polaris Media Nordvestlandet	5,6	-10,6	26,6	7,0	7,0
Polaris Media Nord-Norge	1,6	21,8	18,9	25,1	25,1
Polaris Trykk	10,6	38,1	43,5	107,3	107,3
Andre	-9,1	-8,6	-35,5	-33,4	-33,4
Sum EBITDA	29,0	109,2	189,7	243,8	243,8
EBIT					
Adresseavisen Gruppen	14,0	61,4	109,8	112,6	112,6
Polaris Media Nordvestlandet	-94,3	-12,6	-78,8	-0,6	-0,6
Polaris Media Nord-Norge	-2,3	20,0	9,5	-41,9	-41,9
Polaris Trykk	-6,1	29,5	-5,5	71,6	71,6
Andre	-12,3	-12,4	-48,4	-47,8	-47,8
Sum EBIT	-101,0	85,9	-13,3	93,8	93,8

Balanseposter	Per 4. kvartal		Året
	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal	
Anleggsmidler	2015	2014	2014
Adresseavisen Gruppen	1165,6	188,6	188,6
Polaris Media Nordvestlandet	-40,4	66,7	66,7
Polaris Media Nord-Norge	88,7	102,4	102,4
Polaris Trykk	305,6	337,9	337,9
Andre	202,2	180,5	180,5
Eliminering	404,7	422,9	422,9
Sum anleggsmidler	2126,4	1299,0	1299,0

Omløpsmidler	Per 4. kvartal		Året
	Per 4. kvartal	Per 4. kvartal	
Omløpsmidler	2015	2014	2014
Adresseavisen Gruppen	369,7	330,3	330,3
Polaris Media Nordvestlandet	69,5	63,2	63,2
Polaris Media Nord-Norge	35,8	29,4	29,4
Polaris Trykk	-12,3	58,4	58,4
Andre	672,6	835,8	835,8
Eliminering	-769,2	-921,5	-921,5
Sum omløpsmidler	366,2	395,5	395,5

Note 3. Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har 50% eierandel i Nr1 Adressa-Tykk Orkanger AS som igjen eier Norsk Avisdrift AS (Byavisa). Videre eier konsernet 50% i Dølen AS.

Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS leverer trykkeritjenester til Polaris Media og Amedia. Norsk Avisdrift AS og Dølen AS er mediehus i Trondheim og Gudbrandsdalen. Disse virksomhetene var frem til 2013 konsolidert etter bruttometoden. Etter implementering av IFRS 11 Joint Arrangements per 1.1.2014 blir de konsolidert etter egenkapitalmetoden.

	4. kvartal		Per 4. kvartal		Året
	2015	2014	2015	2014	
Resultat fra tilknyttede selskap	8,7	5,5	49,2	38,9	38,9
Resultat fra felleskontrollert virksomhet	-0,2	-0,6	1,9	0,1	0,1
Sum	8,4	4,8	51,1	38,9	38,9

Resultatposter felleskontrollert virksomhet

Salgsinntekter	20,0	21,9	78,8	81,8	81,8
Kostnader	15,5	18,3	60,1	65,7	65,7
Av- og nedskrivninger	2,3	2,4	8,9	10,8	10,8
Netto finansposter	-0,5	-0,7	-2,3	-2,8	-2,8
Skatt	2,2	1,7	3,8	2,2	2,2
Resultat fra felleskontrollert selskap	-0,5	-1,2	3,7	0,2	0,2
Konsernets andel (50%)	-0,2	-0,6	1,9	0,1	0,1

Balanseposter felleskontrollert virksomhet

Anleggsmidler	-7,8	-7,3	64,2	71,1	103,9
Omløpsmidler	4,8	6,1	17,1	17,0	34,0
Kortsiktig gjeld	0,4	0,4	3,3	5,2	10,5
Langsiktig gjeld	-2,9	-0,2	35,9	44,5	89,1
Egenkapital	-0,5	-1,3	42,1	38,4	38,4
Konsernets andel (50%) og bokført verdi	-0,2	-0,6	21,0	19,2	19,2
Kontanter og kontantekvivalenter	1,8	3,0	16,7	21,8	21,8
Konsernets andel (50%)	0,9	1,5	8,4	10,9	10,9

Note 4. Nedskrivinger

Polaris Media har per 31.12.2015 foretatt en ny vurdering av konsernets goodwill og immaterielle eiendeler uten definerbar levetid iht. IAS 36. For å reflektere den økte usikkerheten i norsk økonomi og medieøkonomien, som gir økt usikkerhet i fremtidsprognosene til selskapene som testes, har vi valgt å øke avkastningskravet før skatt fra 7,4% til 10,3%. (hhv. 5,9% og 7,9% etter skatt). Den nye vurderingen har medført en nedskrivning på 97,9 mill. knyttet til virksomhetene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke. Øvrige nedskrivninger gjelder utrangering av materiell og løsøre både i forbindelse med flytting fra gammelt hovedkontor på Heimdal til nytt hovedkontor i Trondheim sentrum, samt utrangering av gammelt materiell i forbindelse med ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim.

Note 5. Finansposter

Finansposter	4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Året 2014
Finansinntekt					
Renteinntekt	1,1	0,9	3,2	3,6	3,6
Mottatt aksjeutbytte	0,5	0,0	1,3	0,7	0,7
Gevinst realisasjon av aksjer	14,3	36,4	14,4	39,6	39,6
Andre finansinntekter	956,8	0,0	955,9	0,6	0,6
Sum finansinntekt	972,7	37,3	974,7	44,5	44,5
Finanskostnad					
Tap realisasjon aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finanskostnader	1,9	0,5	3,1	1,7	1,7
Sum andre finanskostnader	1,9	0,5	3,1	1,7	1,7
Renter lån	2,2	3,2	12,4	13,9	13,9
Resultatført rentebytteavtale	0,2	0,1	0,8	1,3	1,3
Rentekostnad	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Sum rentekostnad	2,5	3,4	13,4	15,5	15,5
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto finansposter	968,3	33,4	958,2	27,3	27,3
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

I andre kvartal 2015 har Sunnmørsposten AS kjøpt 1368 aksjer i Fjordtrykk AS. Polaris Medias samlede eierandel er dermed 57,54% i Fjordtrykk AS og det heleide datterselskapet Fjordabladet AS. Fjordtrykk AS er fra juni 2015 konsolidert som datterselskap, iht. IFRS 3. I den forbindelse har konsernet resultatført en verdiøkning på tidligere eierandeler i Fjordtrykk AS på tilsammen 1,2 mill. og er bokført under andre finansinntekter. Pr Q3 er tidligere inntektsføring av resultatandeler i Fjordtrykk reversert på tilsammen 2,7 mill. som følge av at Polaris Media oppnådde kontroll i Fjordtrykk AS. Nettoeffekten er en kostnadsføring på 1,5 mill under andre finansinntekter.

Polaris Media solgte i juni 2014 156 397 egenkapitalbevis i Sparebank1 SMN til kurs 54 kroner per egenkapitalbevis, til sammen 8,4 mill. I den forbindelse ble det regnskapsført en gevinst på 3,3 mill. 31.12.2014 solgte konsernet samtlige aksjer i datterselskapet

Note 6. Andre inntekter og kostnader

Kontantstrømsikring består av rentebytteavtaler der endringer i virkelig verdi føres over egenkapitalen. Rentebytteavtalen avregnes kvartalsvis og føres over resultatet. Det er i juni 2014 inngått en 10-årig rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. Polaris Media ASA betaler 2,57% fast rente og mottar 3 mnd. NIBOR. Rentebytteavtalen i Polaris Trykk Harstad AS utløper i februar 2016.

Konsernet har investeringer vurdert til virkelig verdi med verdiendring over egenkapitalen. Dette er verdier som ved en realisasjon vil bli reklassifisert til resultatet.

Verdiendring over egenkapitalen	4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Per 4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Året 2014
Cxense	1,7	-1,9	-0,4	-7,8	-7,8
SpareBank 1 SMN	0,0	0,0	0,0	-3,4	-3,4
Trønderavisa	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Sum	1,7	-1,9	-0,4	-11,4	-11,4

Note 7. Eiendeler holdt for salg

I andre kvartal 2015 er det inngått en kjøpsavtale med Norgesgruppen om salg av samtlige aksjer i Johan Tillers vei 1-5 AS. Endelig gjennomføring av kjøpet forutsetter innfrielse av forbehold. Inntil forbeholdene er avklart betaler Norgesgruppen en månedlig opsjonspremie til Polaris Media. Selskapet Johan Tillers vei 1-5 AS er derfor klassifisert som holdt for salg. I forbindelse med klassifiseringen som holdt for salg er det ikke innregnet gevinst eller tap i oppstillingen over andre inntekter og kostnader.

Note 8. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Per 4. kvartal 2015	Per 4. kvartal 2014	Året 2014
Betalbar skatt	0,9	3,2	3,2
Skyldig offentlige avgifter	68,1	77,3	77,3
Forskuddsbetalt abonnement	114,7	107,4	107,4
Feriepenger	70,9	75,5	75,5
Annen kortsiktig gjeld	66,2	79,9	79,9
- herav avsetning sluttpakker	5,4	0,0	22,6
Annen kortsiktig gjeld	320,9	343,4	343,4

Note 9. Finn.no AS

Polaris Media solgte 22.12.2015 0,13% av aksjeposten i FINN.no AS for kr 15 mill. Etter salget eier Polaris Media 9,99% i FINN.no AS. Polaris Media har etter salget, og somfølge av prosessen ved reforhandling av ny provisjonsavtale, endret syn på egen innflytelse i FINN.no AS, slik at den ikke lenger er ansett for å være «betydelig» etter IAS 28.6 og 9. Aksjeposten er dermed per 31.12.2015 omklassifisert i regnskapet fra Tilknyttet Selskap (TS) til Finansiell Eiendel (klassifisert som «aksjer tilgjengelig for salg») etter IAS 28.22 og IAS 39.9.

Virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS ved førstegangsinnregning er per 31.12.2015 vurdert til kr. 1 011,0 mill. Bokført verdi etter egenkapitalmetoden var 54,5 mill. per tidspunktet for overgang til IAS39. Regnskapsmessig gevinst ved førstegangsinnregning av aksjeposten per 31.12.2015 er dermed kr. 956,5 mill., som er bokført somfinansinntekt.

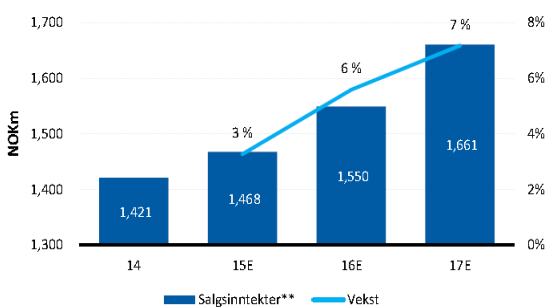
En senere gevinst eller et tap på verdi som vil oppstå som følge av en endring i den virkelige verdien av FINN-aksjene, blir innregnet i andre inntekter og kostnader (OCI) etter IAS 39.55 b), unntatt når det gjelder tap ved verdifall, og blir akkumulert over egenkapitalen. Ved objektive indikasjoner på verdifall vil det kumulative tapet bli omklassifisert fra egenkapitalen til resultatet etter reglene i IAS 39.67-70. Dersom verdien av aksjeposten etter en nedskrivning øker, innregnes dette over OCI. Utbytte fra FINN.no blir innregnet i resultatet når utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen i FINN.no AS.

Polaris Media har engasjert meglerhuset SBI Markets til å gjøre en uavhengig verdivurdering av Polaris Media sin eierpost i FINN.no. For beregning av virkelig verdi finnes eksterne objektive markedsestimater på verdien av FINN.no med høy kvalitet, som muliggjør en tilnærmet markedsbasert måling etter intensjonene i IFRS 13.61. FINN.no-aksjen er ikke en notert aksje, Polaris Media eier en minoritetspost, og FINN.no inngår som en vesentlig del av markedsværdiene i det børsnoterte selskapet Schibsted ASA og som i stor grad består av tilsvarende virksomhet som FINN.no innen såkalt «Classified Media». Schibsted ASA følges av en rekke meglerhus/analytikere, se <http://www.schibsted.com/en/ir/Share/Analyst-coverage/>. Disse er uavhengige av hverandre og flere 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 verdierestimatet av FINN-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Selv med et bredt utvalg objektive og uavhengige verdierestimater for FINN.no, er det likevel lagt til grunn at dette representerer data på nivå 3 i datahierarkiet for virkelig verdi etter IFRS 13.86-90.

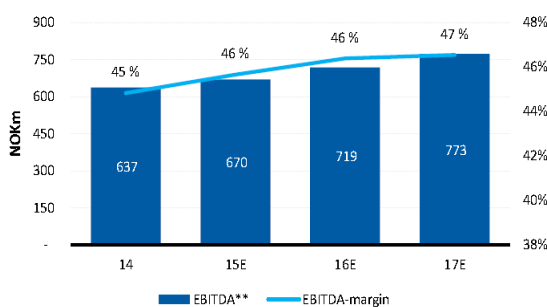
For vurdering av verdien til førstegangsinnregning etter IAS 39.43, er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus. SBI Markets har gjennomført en vurdering og valgt ut fem meglerhus, og innhentet verdiestimatene. Etter Polaris Medias oppfatning gir denne verdsettelsesmetoden, i tråd med standardens krav, størst mulig bruk av markedsdata, og legger minst mulig vekt på foretaksspesifikke data. Den benytter alle faktorer som deltarerne i markedet vil ta i betraktning ved prisfastsettelse, og er konsistent med aksepterte økonomiske metoder for prissetting av finansielle instrumenter. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Verdi per aksje som fremkommer ved bruk av denne verdsettelsesmetoden er noe lavere enn verdi per aksje oppnådd ved salg av 0,13%.

Analytikernes estimater for de sentrale verdidriverne i sine verdivurderinger de nærmeste årene er oppsummert nedenfor (gjennomsnitt).

Forventede salgsinntekter



Forventet EBITDA



For analysene som oppgir forutsatt/implisitt EV/EBITDA-multiplikator er gjennomsnittet 14,3 x 2016 EBITDA.

Note 9. Finn.no AS forts.

	Dato	EV estimat Finn.no 100%	EBITDA 2016E	EV/EBITDA 2016E
<i>Carnegie</i>	02.11.2015	12 463	732	17,0
<i>DNB</i>	02.11.2015	7 980	707	11,3
<i>Barclays</i>	15.12.2015	9 715	694	14,0
<i>SEB</i>	09.12.2015	11 124	742	15,0
<i>Danske Bank</i>	18.12.2015	9 526	-	
Snitt		10 162	719	14,3

Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper. Merk at samtlige analyser er gjort før salget av aksjene 22.12.2015.

Gjennomsnittlig EV-estimat er korrigert for antatt netto rentebærende gjeld i FINN.no, som per 31.12.2015 er anslått å være kr. 38 mill. Førstegangsinnregning er dermed (kr. 10 162 mill. – kr. 38 mill.) x 9,99% = kr. 1 011 mill.

Implisitt i verdsettelsen av FINN.no ligger det inne forventninger om fortsatt god lønnsomhet og vekst. De sentrale verdidriverne i analysene til meglerhusene er oppsummert i tabellen nedenfor etter en «SWOT-basert» tilnærming, og utgjør en kvalitativ vurdering av faktorer som er viktige for fremtidig verdiutvikling av eierposten i FINN.no.

Styrker	Svakheter
<p>FINN har en meget sterk markedsposisjon i markedet og har således høye marginer (Danske Bank).</p> <p>FINN forstår «consumer internett atferd» og er dyktige på å tiltrekke seg trafikk (Danske Bank).</p>	<p>Det stilles spørsmålsteget ved FINNs konkurransedyktighet på mobil (Danske Bank, SEB, Barclays og DNB).</p> <p>Carnegie frykter at FINN taper markedsandeler på grunn av mangel på nye reklameverktøy for «brand advertising». Det forventes at dette vil endre seg innen få kvartaler. Således forventer analytikeren at denne svakheten nøytraliseres.</p>
Muligheter	Trusler
<p>FINN kan få vekst gjennom å optimere «monetisation» og introdusere nye tjenester (Danske Bank, Barclays).</p> <p>Inntjening fra nye vertikaler (e.g. bilrubrikk, tjenesterubrikk) representerer en mulighet for ytterligere vekst (Danske Bank, Barclays).</p>	<p>Økt konkurranse fra sosiale medier, for eksempel Facebook, er en vesentlig trussel for FINN (Danske Bank, Barclays).</p> <p>Mer generelt nevnes konkurranse fra nye løsninger/tjenester som en trussel (DNB).</p> <p>Svakere makroøkonomi i Norge er negativt for FINN (SEB).</p>

For fremtidig måling av virkelig verdi av FINN.no vil den samme metodikk anvendes. Måling skjer kvartalsvis og verdsettelsesdatoen settes til samme dato som den mest oppdaterte analyserapporten i utvalget. Analysen gjennomføres av Sparebank1 Markets.

VEDLEGG

Aksjonærforhold

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 911 (895) 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 %	90,8 %		
Sum alle	48 926 781				

Polaris Media ASA eier per 31.12.2015 58 176 egne aksjer. Polaris Media ASA kjøpte 15.1.2015 49 875 egne aksjer til kurs kr. 20,- per aksje. I perioden 20.3.-25.3.2015 solgte Polaris Media ASA 26 640 aksjer til konsernets ansatte som del av aksjeprogram rettet mot de ansatte i henhold til styrets fullmakt gjeldende til ordinær generalforsamling 20.5. 2015 eller senest 30.6. 2015. Generalforsamlingen fornyet denne fullmakten i ordinær generalforsamling 20.5.2015 gjeldende til senest 30.6.2016.

Finansiell kalender 2016:

Resultat 1. kvartal 2016:	26. april 2016
Ordinær generalforsamling 2016:	19. mai 2016
Resultat 2. kvartal 2016:	25. august 2016
Resultat 3. kvartal 2016:	27. oktober 2016

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