



POLARISMEDIA

Årsberetning og årsregnskap  
2018

# Styrets beretning for 2018

## Polaris Media ASA

### Om konsernet Polaris Media

Polaris Media ASA er et børsnotert mediekonsern etablert 20. oktober 2008. Konsernet er det ledende mediehus- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark. Konsernet eier i dette markedsområdet 29 lokale og regionale mediehus, fem felleskontrollerte eller tilknyttede mediehus, fem trykkerier, og tre regionale distribusjonsselskaper. I tillegg har konsernet en strategisk samarbeidsavtale med Trønder Avisa-konsern og dets 5 mediehus.

Virksomheten i Polaris Media ASA var per 31. desember 2018 organisert i fire virksomhetsområder; medievirksomhetene Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Media Nordvestlandet samt trykkerivirksomheten Polaris Trykk. Konsernet eier tre regionale distribusjonsselskaper fordelt på Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet og Polaris Trykk (dekker Nord-Norge). Distribusjonsvirksomheten vil fra 1.1.2019 samles i et eget virksomhetsområde, Polaris Media Distribusjon. Konsernet har i tillegg viktige eierinteresser i FINN.no AS (9,99%), HeltHjem Netthandel AS (34%), Avisa Nordland AS (38%), Amedia Trykk Bodø (38%), HitraFrøya (49%), Trønder-Avisa AS (10%), Cxense ASA (5%), Fanbooster AS (10%), Hoopla (21%) og Mazemap (11%).

Til sammen har konsernets mediehus 201 632 (195 410) abonnenter per 2018, herav 64 405 (44 685) rene digitale abonnenter, som var en vekst på 44% mot fjoråret. Det offisielle opplaget var 221 928 (209 970). Mediehusene fortsatte veksten i antall abonnenter i 2018 med en økning på over 6000 nye abonnenter i 2018 til mer enn 200.000 abonnenter. De nye abonnentene er digitale og yngre, og veksten i abonnenter som kun kjøper digitale produkter var på 20 000 i 2018 til over 64 000. Det er etablert en solid betalingsvilje for de digitale abonnementsproduktene slik at totale brukerinntekter fortsatt viser god vekst.

Konsernets mediehus hadde i 2018 et snitt på 262 000 (299 000) daglige brukere på nett og 320 000 (329 000) daglige brukere på mobil<sup>1</sup>. Til sammen genererte brukerne 18,6 (19,2) millioner sidevisninger per uke i snitt<sup>1</sup>.

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

Utviklingen i antall brukere på desktop og mobil påvirkes av at innholdet i stadig større grad kun gjøres tilgjengelig for abonnenter, men mot slutten av 2018 var det en klar vekst og positiv trafikkutvikling. Samtidig var nedgangen i antall sidevisninger redusert og antall sidevisninger per bruker økende. Dette betyr at brukerne har blitt mer lojale. Mediehusene har en økende andel direktetraffikk.

## **Visjonen**

Visjonen er at mediehusene i Polaris Media skal være best på redaksjonelt innhold og dekning i sine områder, og den foretrukne annonsekanal og markeds plass på alle plattformer inkludert papiravis. Konsernets mediekanaler skal kjennetegnes av kvalitet og nytenkning i alle ledd, med et spesielt fokus på det lokale og regionale.

## **Formålsparagrafen**

Selskapets formål er å drive mediehus, informasjons- og forlagsvirksomhet, samt trykkeridrift og annen beslektet næringsvirksomhet. Selskapet kan, for å realisere formålet, foreta investeringer, herunder i andre selskaper samt eiendommer.

## **Redaksjonelle plattform**

Selskapets publisistiske virksomhet skal drives på en måte som fullt ut sikrer den redaksjonelle frihet, uavhengighet og integritet i overensstemmelse med Redaktørplakatens prinsipper. Det er et overordnet mål å være talerør for – og kritisk medspiller til – en positiv utvikling lokalt og regionalt, og samtidig sette dagsorden nasjonalt.

Se Redaksjonell årsrapport for en utdypende redegjørelse av det redaksjonelle arbeidet i konsernet i 2018.

## **Rolle som samfunnsaktør**

Polaris Media avgir en egen erklæring om eierstyring, selskapsledelse og samfunnsansvar som kan leses [her](#).

Polaris Media berører grunnleggende deler av samfunnslivet og dekker et stort geografisk område i Norge. Virksomheten innebærer et betydelig samfunnsansvar som går utover det rent økonomiske og rettslige ansvaret en norsk virksomhet normalt har. I hovedsak strekker ansvaret seg over to hovedområder; det redaksjonelle samfunnsansvaret, som ivaretas av de

ansvarlige redaktørene og redaksjonene i mediehusene, og det forretningsmessige samfunnsansvaret, som ivaretas i selskapsstrukturen.

Polaris Medias virksomheter har en lang tradisjon for utøvelse av samfunnsansvar. Flere av våre selskaper har eksistert i flere hundre år. Ingen av disse bedriftene ville eksistert i dag om man ikke hadde tatt samfunnsansvaret på alvor. Konsernet er gjennomgående bygget på sunne etiske standarder og høy integritet. Et bevisst arbeid med samfunnsansvaret er avgjørende for å sikre tilliten til produktene og merkevarerne til selskapene i Polaris Media.

Polaris Media er kjennetegnet ved en relativt desentralisert struktur med stor grad av selvstendighet i selskapene. Den redaksjonelle og kommersielle virksomheten i Polaris Media utøves gjennom merkevarer med sterk lokal, regional og til dels også nasjonal forankring. Motivert av at samfunnsansvaret står sterkt og at dette er kritisk for å sikre den redaksjonelle og forretningsmessige integriteten, har Polaris Media definert felles strategiske retningslinjer for samfunnsansvar som inkluderer standarder og oppfølgingsprosedyrer. Les mer om strategi for samfunnsansvar i Polaris Media [her](#).

Den redaksjonelle delen av samfunnsansvaret er ivaretatt av redaksjonene og den redaksjonelle stiftelsen i Polaris Media, i samarbeid med Norsk Presseforbund og PFU.

## Hovedtrekkene for konsernet i 2018

Konsernet omsatte i 2018 for 1 525 (1 509) mill.kr, justert for engangseffekter, som er en økning på 1%, og et normalisert EBITDA-resultat (se [note 27](#) til årsregnskapet for 2018) på 159 (159) mill.kr, tilsvarende 10,4% (10,5%) margin. Herav utgjør resultatandel fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskap 6 (7) mill.kr. Mediehusenes samlede normaliserte EBITDA-resultat økte til 159 (129) mill. kr, mens Polaris Trykk sitt normaliserte EBITDA-resultat hadde en nedgang og endte på 44 (59) mill.kr. Øvrig virksomhets normaliserte EBITDA-resultat ble redusert til -44 (-29) mill.kr.

Polaris Media kan legge frem et resultat for 2018 som står seg godt i et marked i betydelig omstilling og med sterk konkurranse fra internasjonale giganter. Strategi- og effektiviseringsprosjektet Polaris Media 2020 (PM2020) har vist betydelige positive effekter, hvor konsernet har klart å snu betydelig fall i inntektene til inntektsvekst samtidig som kostnadene er redusert betydelig. Resultatutviklingen drives spesielt av god vekst i digitale abonnementsinntekter

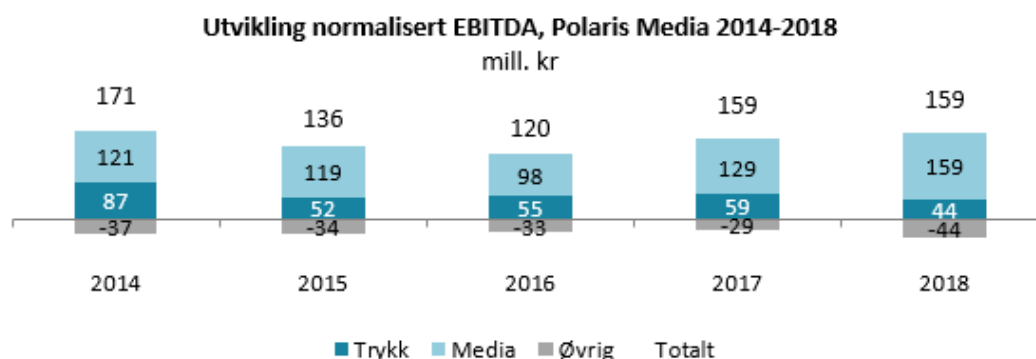
og digitale annonseinntekter, men også noe vekst i siviltrykkinntektene og distribusjonsinntektene, samt gjennomføringen av betydelige kostnadstiltak.

Det er fortsatt god vekst i antall abonnenter, drevet av at antall rene digitale abonnement øker betydelig. Nesten alle mediehusene i konsernet har vekst i antall abonnenter. Vi ser at våre digitale leserprodukter blir godt mottatt og at bruken stadig øker. God og relevant journalistikk er den viktigste driveren for abonnementsalg og økt lojalitet over tid, og med økt fokus på analyse og innsikt i leservaner og kjøpervaner, bør veksten i antall abonnenter kunne fortsette.

Utviklingen innenfor digitale annonseinntekter var positiv, med 7% vekst i 2018, og en vekst på 9% i fjerde kvartal 2018. Dette viser at mediehusene har styrket sin konkurransekraft i annonsemarkedet, og har lyktes godt med de tiltak som er iverksatt med nye produkter, kompetanseløft og nye plattformer.

Trykkerivirksomheten har hatt et utfordrende år i 2018 med fallende inntekter på avistrykk, som i noe grad er motvirket av vekst i siviltrykkinntektene. Dette gir et godt grunnlag for videre utvikling, hvor nye inntekter og ytterligere effektivisering kan kompensere for et fallende avistrykkmarked.

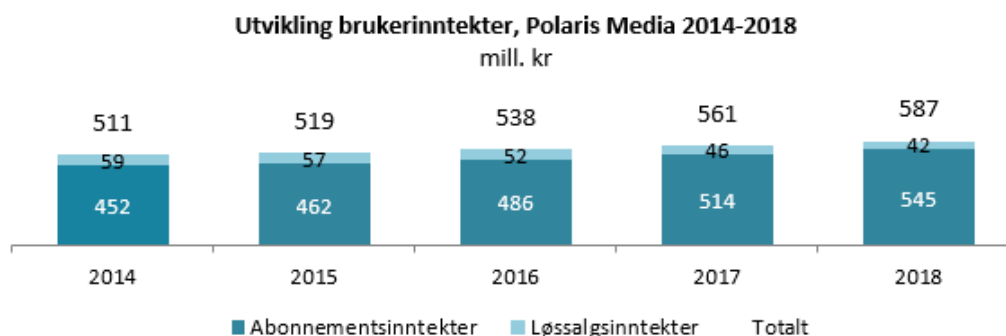
Distribusjonsinntektene økte med 7% i 2018 til 57 (54) mill. Veksten kommer fra HeltHjem-satsningen og distribusjon av netthandelsprodukter. HeltHjem-satsningen sammen med Schibsted er viktig for å opprettholde et bærekraftig prisnivå på avisdistribusjonen, samt at det gir en god mulighet til å sikre nye inntektsstrømmer og resultatbidrag.



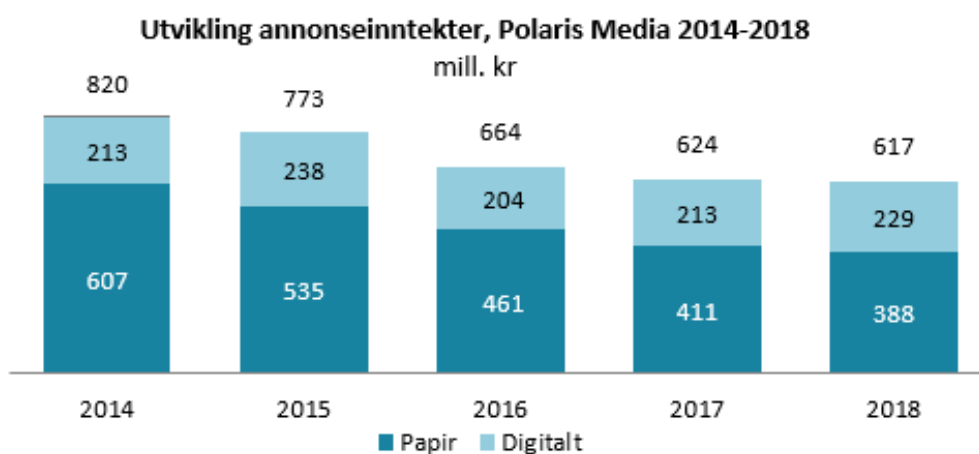
## SAMLEDE DRIFTSINNTEKTER (JUSTERT FOR ENGANGSEFFEKTER) ØKTE MED 16 MILL. KR. TILSVARENDE 1% TIL 1 525 (1 509) MILL. KR.

Mediehusene fortsetter den gode veksten i abonnementsinntektene som økte med 6% til 545 (514) mill.kr. i 2018. Den positive utviklingen drives av vekst i antall abonnenter og underliggende prisøkninger.

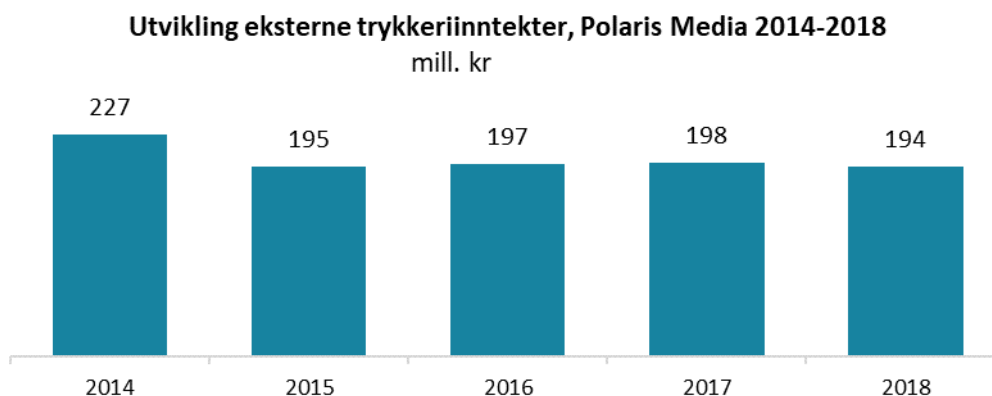
Brukerinntektene vokste totalt med 5% til 587 (561) mill. Som forventet fortsetter løssalgsinntektene å falle i takt med redusert volum.



Samlede annonseinntekter (inkl. annonserelatert inntekt) ble redusert med 1% i 2018 til 617 (624) mill.kr. Det er positivt at nedgangen i annonseinntektene har flatet ut. Den marginale nedgangen i 2018 var drevet av fall i annonseinntekter på papir med 6% til 388 (411) mill.kr, mens digitale annonseinntekter økte med 7% til 229 (213) mill. kr. Mediehusene har styrket sin konkurransekraft i annonsemarkedet, og har lyktes godt med gjennomføringen av de strategiske satsningene på felles digital annonseplattform i samarbeid med Schibsted, oppbygging av byråtenester rettet mot de lokale markedene, og betydelig kompetanseløft.



Trykkeriinntektene har en nedgang på 2% til 194 (198) mill.kr. Endret produktmiks fra avistrykk til siviltrykk gir lavere marginer for trykkerivirksomheten.

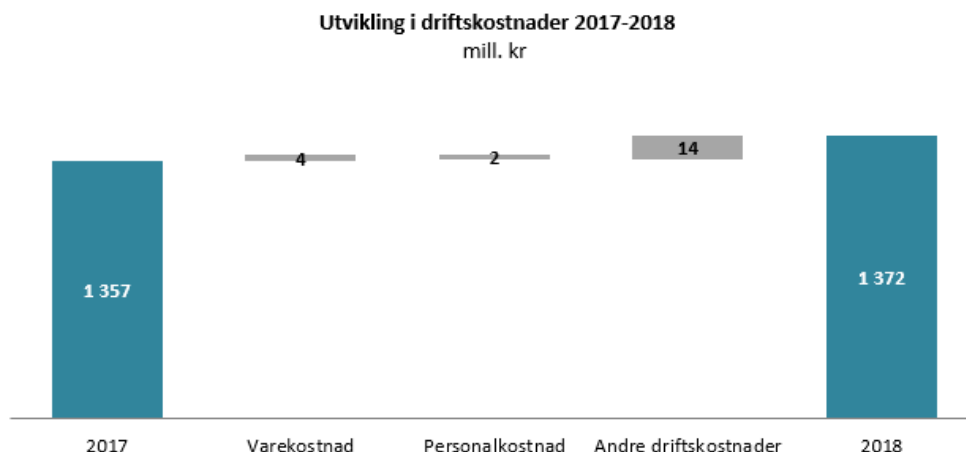


**DRIFTSKOSTNADENE ØKTE MED 15 MILL. TILSVARENDE 1% I 2018 TIL 1 372 (1 357) MILL.**

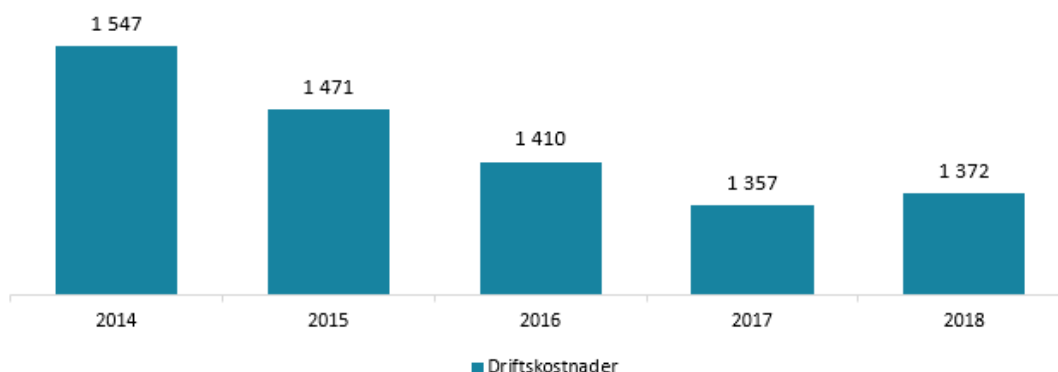
Effektene av kostnadstiltakene i Polaris Media 2020 er avtakende. Dette kombinert med økning i direkte salgsrelaterte kostnader, samt betydelige prosjektkostnader gjennom året, øker kostnadene i 2018 med 15 mill. (1%).

Lønns- og personalrelaterte kostnader og andre faste kostnader ble redusert, mens varekostnader og salgsrelaterte kostnader økte i 2018 som følge av endret produktmiks, drevet av mindre avistrykk og vekst i siviltrykk, vekst i salg av FINN.no-produkter, og vekst i annonserelaterte inntekter.

Siden 2014 er kostnadene redusert med 175 mill.



Utvikling driftskostnader, Polaris Media 2014-2018  
mill. kr



## Strategi, sentrale risikofaktorer og utsiktene fremover

### Strategi

Polaris Medias hovedfokus er å bygge et konsern hvor mediehusene lager god lokal og regional journalistikk som evner å engasjere i sine lokalsamfunn og ved jevne mellomrom sette nasjonal dagsorden. Denne rollen er også viktig i et demokratisk perspektiv. Når mediehusene lykkes med dette 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.

Konsernet har definert fem strategiske fokusområder for videre utvikling og vekst i Polaris Media:

- Skape ledende brukerposisjoner lokalt og regionalt
- Øke antall abonnenter og brukerinntektene
- Fortsatt skape digital annonsevekst
- Skape nye trykkeri- og distribusjonsinntekter
- Utvikle en fremtidsrettet organisasjon

Konsernet arbeider kontinuerlig med å videreutvikle strategien for å sikre at konsernet lykkes innen de fem strategiske fokusområdene.



## *Markedet, risiko og utsiktene fremover*

Mediekonsumet er i sterk omstilling og konkurransen fra globale aktører er sterk. Dette stiller store krav til produktene og videreutviklingen til Polaris Media.

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

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

## *Finansiell risiko, kredittrisiko og kapitalstruktur*

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og god finansiell utviklingskraft med en egenkapitalandel på 69% (66%) og en netto rentebærende gjeld på 0,1x (0,4x) normalisert EBITDA (se [note 27](#) til årsregnskapet). Konsernets gjeld betjenes i henhold til inngåtte avtaler med kreditorer, og Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser i låneavtalen. I tillegg innehar konsernet flere verdifulle eierposter i blant annet FINN.no, HeltHjem Netthandel og Avis Nordland med bokførte verdier på til sammen over 1,4 mrd. kr.

Polaris Media har per 31.12.2018 et langsiktig lån i Sparebank1 SMN på 201 mill. Med bakgrunn i en solid balanse og god likviditet har Polaris Media i 2018 endret lånevilkårene knyttet til konsernets langsiktige gjeld. Tidligere vilkår var kvartalsvise avdrag på 8 mill. fram til forfallsdato i tredje kvartal 2024. De endrede vilkårene innebærer avdragsfrihet fra og med 2. kvartal 2018 til og med 3. kvartal 2020. Deretter betales kvartalsvise avdrag på 4,9 millioner fram til ny forfallsdato i fjerde kvartal 2030. Renten er uforandret. Se [note 13](#) i årsregnskapet for mer informasjon. Polaris Media har ikke tatt opp ny langsiktig gjeld i 2018.

Konsernets samlede balanse er på 2 634 mill.kr. Det redegjøres nærmere for de viktigste endringene i konsernets balanse nedenfor.

### ***FINN.no AS***

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av fjerde kvartal var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 1 340 mill. Dette innebærer en verdiøkning i 2018 på 175 mill., som er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI). FINN.no har i 2018 styrket sin posisjon med attraktive produkter og økte markedsføringsaktiviteter. Dette har bidratt til at Finn.no i 2018 har levert et nytt godt år med en inntektsvekst på ~12% og en vekst i EBITDA på tilnærmet det samme. Det forventes fortsatt god inntektsvekst i 2019 og 2020. Se nærmere informasjon om verdsettelsesmetodikk i [note 11](#) til årsregnskapet.

### ***Goodwill og immaterielle eiendeler***

Konsernets balanse består av poster knyttet til goodwill og immaterielle eiendeler uten definerbar levetid, og som i hovedsak har oppstått gjennom fusjonen med Polaris Media Nord-Norge i 2008 og oppkjøpet av virksomheten i Edda Media på Nordvestlandet i 2009. Samlet utgjør disse 344 (345) mill.kr. Disse verdiene er testet for nedskrivning minst en gang per år etter IAS 36, normalt per tredje kvartal. Nedskrivningstestene i 2018 viser at det ikke er behov for ytterligere nedskrivninger. Se [note 7](#) i årsregnskapet for nærmere informasjon.

### ***Varige driftsmidler***

Det har ikke vært behov for vesentlige nedskrivninger i 2018. Det er benyttet tilsvarende forutsetninger som for nedskrivningstestene for immaterielle eiendeler og goodwill, se [note 7 og 8](#) i årsregnskapet.

### ***Kundefordringer***

Risiko for at kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav. Tapsførte fordringer de siste årene utgjør under 1 promille av konsernets omsetning. Ut fra virksomhetens natur vurderes kredittrisikoen i konsernet å være lav, og det er ingen vesentlige endringer som har økt risikoen inneværende år. Abonnementsinntektene som utgjør en stor del av konsernets inntekter forskuddsbetales. For andre inntektsstrømmer er det etablert gode rutiner og retningslinjer for å vurdere potensielle kunders betalingsevne.

### ***Andre forhold***

I 2014 ble det inngått en 10-årig avtale med Sparebank1 Finans Midt-Norge AS om leie av ny KBA Cortina trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim AS. Polaris Media har fra juni 2014 inngått en rentebytteavtale med hovedstol på 70 mill.kr.

med 10 års løpetid med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen vedrørende ny presse.

Konsernet hadde per 2018 samlet rentebærende gjeld på 249 (265) mill.kr. Kontantbeholdningen per 31.12.2018 var 235 (187) mill.kr. 22 mill.kr. av kontantbeholdningen var på sperret konto, hovedsakelig knyttet til finansiering av ufonderte pensjonsforpliktelse.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2018 ble 141 (66) mill. kr. Økningen er i hovedsak drevet av redusert utbetaling av gavepensjon/sluttpakker i forbindelse med gjennomføringen av PM2020 og forskyvning av arbeidskapitalposter. Samlet kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2018 er -40 (-19) mill. kr. Konsernet har pr 31.12.2018 samlet 94 (110) mill. i balanseførte forpliktelse til frivillig nedbemanning.

Konsernets likviditet varierer gjennom året, men likviditetsrisikoen anses som lav. Løpende investeringer som foretas, er i all hovedsak egenkapitalfinansierte. Konsernet har konsernkontoordning hos sin hovedbankforbindelse med en ubenyttet ikke kommitert trekkfasilitet på 40 mill.kr. Likeledes er det stilt garanti for skattetrekksmidler på 40 mill.kr.

### **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 og Brønnøysunds Avis (69%). Mediehuset Innherred, eies med 50% hver av Innherred Folkeblad og Verdalingen (97,6%) og Levanger-Avisa (55%), og 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%), Skylabs (21%), Mazemap (11%) og FINN.no AS (9,96%). Polaris Media Midt-Norge har også en omfattende strategisk samarbeidsavtale med Trønder-Avisa konsern med sine fem mediehus hvor Trønder-Avisa og Namdalsavisa er de største.

Polaris Media Midt-Norge er det største hoveddatterselskapet i konsernet målt i omsetning, og Adresseavisen er det største selskapet. Adresseavisen har en utvidet rolle i konsernet og innehar funksjoner som konsernets it-ressurscenter og kompetansesenter for brukermarked. Adresseavisen har et tett strategisk

samarbeid med Schibsted Norge innen blant annet nasjonalt annonsesalg, innholdsproduksjon og digital utvikling.

Omsetningen i Polaris Media Midt-Norge gikk opp 1% til 735 (727) mill.kr. Det normaliserte EBITDA-resultatet for 2018 ble 93 (73) mill. kr. Herav 1 (0) mill.kr. relatert til resultatandel fra tilknyttede selskap.

### **Polaris Media Nordvestlandet**

Polaris Media Nordvestlandet består av de regionale mediehusene Sunnmørsposten og Romsdals Budstikke, samt de lokale mediehusene Vikebladet Vestposten, Sunnmøringen, Driva, Åndalsnes Avis, Fjordingen, Fjordenes Tidende, Møre-Nytt, Vestlandsnytt, Fjuken (86%), Viggå (86%), Fjordtrykk AS/Fjordabladet (89%), og Dølen (50%). I tillegg inngår Polaris Distribusjon Nordvestlandet, og morselskapet Polaris Media Nordvestlandet.

Nordvestlandet er en region som i større grad er påvirket av utviklingen innen olje- og gassnæringen og maritim industri, spesielt med stor andel inntekter fra annonsekategorien stilling ledig i Sunnmørsposten. Polaris Media Nordvestlandet er en del av den nasjonale annonsesamkjøringen Amedia Marked.

Samlet omsetning for Polaris Media Nordvestlandet gikk opp 2% i 2018 til 359 (353) mill., mens det normaliserte EBITDA-resultatet ble 39 (35) mill. kr. Resultatene har vært stabilt gode gjennom flere år med store omstillinger – og med sterk vekst fra 2016 til 2018.

### **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, HTG Multimedia og Vesterålen Online (VOL), morselskapet Polaris Media Nord-Norge, iNord, Avis Nordland (38%), Nordnorsk Distribusjon Bodø (40%) og FINN.no AS (0,03%).

Omsetningen i Polaris Media Nord-Norge gikk opp 4% til 230 (221) mill. i 2018. Det normaliserte EBITDA-resultatet ble 27 (22) mill. kr. Herav 5 (4) mill.kr. relatert til resultatandel fra tilknyttede selskap.

Resultatene i Polaris Media Nord-Norge har de siste par årene hatt sterk resultatmessig framgang. I hovedsak er resultatet drevet fram av at man har lykkes godt digitalt og gjennomført betydelige effektiviseringstiltak.

## 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 felleskontrollert virksomhet sammen med Amedia (50%) - Nr1 Adressa-Trykk Orkanger.

Omsetningen for 2018 gikk ned 2% til 340 (345) mill.kr. Polaris Trykk fikk i 2018 et normalisert EBITDA-resultat på 44 (59) mill.kr. Herav 3 (2) mill.kr. relatert til resultatandel fra tilknyttede selskap.

På tross av vesentlig reduserte inntekter innen avistrykk, leverer Polaris Trykk fortsatt gode resultater i et tøft marked. I hovedsak er resultatet drevet frem av en offensiv markedsstrategi innen siviltrykk, samt betydelige effektiviseringstiltak.

## Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Polaris Media ASA som består av sentraladministrasjon og felles økonomisenter, samt Polaris Eiendom. Morselskapet investerte i 2018 i HeltHjem Netthandel AS, og innehar en eierandel på 34%.

Virksomheten i morselskapet består i å eie og forvalte hoveddatterselskapene Polaris Media Midt-Norge AS, Polaris Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS og Polaris Trykk AS, samt sentral økonomiforvaltning og tjenesteyting overfor konsernselskapene gjennom Tjenestesenter for Økonomi (TSØ), felles enhet for digitale annonseprodukter, og data og analyse, personaladministrasjon, og Polaris Eiendom. I tillegg eier Polaris Media 10% av aksjene i Trønder-Avisa, 34% av aksjene i HeltHjem Netthandel, 5,1% av aksjene i Cxense ASA og 10% av aksjene i Fanbooster AS. Selskapet har for øvrig driftsinntekter knyttet til salg av tjenester til konsernselskaper, samt renteinntekter knyttet til konserninterne lån.

Øvrig virksomhet fikk et samlet negativt normalisert EBITDA-resultat på 44 (29) mill.kr. i 2018. Resultatet i 2017 var ekstraordinært bra som følge av delsalg av tomt på til sammen 5 mill., men resultatet i 2018 var negativt påvirket av ekstraordinære prosjektkostnader på til sammen 8 mill.

## Transaksjoner med nærstående parter eller parter med ellers vesentlig betydning for selskapets inntjening

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. I tillegg til dette har HTG Multimedia skiftet eier internt i konsernet i 2018. Det har ikke vært gjennomført andre vesentlige transaksjoner i perioden.

Per 31.12.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom spesielt Schibsted Media og Schibsted Product & Technology. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var per 31.12.2018 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.

## Organisasjon og miljø

Konsernet sysselsatte ved utgangen av året 748 (772) årsverk fast ansatte, inkludert ansatte i felleskontrollert virksomhet. Ut over dette sysselsatte konsernet 106 (126) avisbud. Ved utgangen av 2018 hadde morselskapet 28 (28) årsverk fast ansatt.

Konsernet har vedtatt strategiske retningslinjer for samfunnsansvar. Det er redegjort for disse og sentrale nøkkelfaktorer som del av redegjørelsen om [eierstyring og selskapsledelse](#) kapittel 2.

Samlet sykefravær for konsernets selskaper i 2018 var 5% (5%).

## Aksjonærpolitikk og eierforhold

Det er redegjort for aksjonær- og eierforhold under [eierstyring og selskapsledelse](#).

## Disponering av årsresultatet

Eiendeler i konsernet utgjorde 2 634 (2 479) mill.kr, og konsernet har en sunn finansiering og en egenkapitalandel på 69,4% (66,4%) per 31.12.2018. Styret mener at selskapet per 31.12.2018 har en likviditetsbeholdning som dekker de

krav og forpliktelser selskapet har pådratt seg. Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årets resultat i Polaris Media ASA (morselskapet) ble 66,3 mill. og foreslås disponert slik (alle tall i tusen):

Overført fra annen egenkapital:	19,2 mill.
Utbytte (eks. egne aksjer):	85,6 mill.
Årets resultat:	66,3 mill.

Konsernstyret har foreslått et utbytte på kr. 1,75 per aksje, til sammen 85,6 mill.kr. Utbyttet vedtas på ordinær generalforsamling 6.mai 2019.

Sum eiendeler i morselskapet utgjør etter utbytte 838 (826) mill.kr. per 31.12.2018, og egenkapitalen på 374 (408) mill.kr. som gir en egenkapitalandel for morselskapet på 44,6% (49,3%).

### Eierstyring og selskapsledelse

Styret har valgt å gi en egen redegjørelse i konsernets årsrapport for de krav selskapet er underlagt ihht. regnskapslovens §3-3b vedrørende foretaksstyring samt redegjørelse ihht. §3-3c vedrørende samfunnsansvar.

God eierstyring og selskapsledelse er viktig for Polaris Media ASA, og selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer med norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Polaris Media ASAs eierstyring og selskapsledelse bygger på konsernets publisistiske tradisjon og verdigrunnlag som innebærer at kravet til redaksjonell frihet, uavhengighet og integritet skal være retningsgivende for alle medieselskaper i konsernet. Dette sentrale verdigrunnlaget for styringen og ledelsen av konsernet er nedfelt i Polaris Media ASAs vedtekter.

Selskapets egenkapitalandel er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Selskapet har som mål at utbyttensnivået skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas.

### Forskning og utvikling

Som mediekonsern driver selskapene i Polaris Media ASA kontinuerlig produktutvikling på alle plattformer. Bedriften er i stor grad kompetansedrevet

og medarbeidernes kunnskaper og ferdigheter danner basis for konsernets produkter. Dette krever på mange områder kreative prosesser og kontinuerlig produktutvikling. Eksplisitt forskning utøves i nettverk, da hovedsakelig i regi av nettverket NxtMedia hvor Polaris Media har en viktig rolle blant annet sammen med NTNU. Konsernet er også deltager i et BIA-prosjekt sammen med blant annet NTNU. Prosjektkostnadene knyttet til utvikling er hovedsakelig kostnadsført.

### Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjef avgir følgende erklæring i henhold til Verdipapirhandellovens § 5-5:

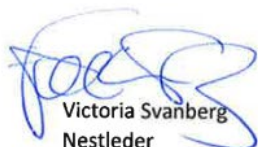
Årsregnskapet er, etter vår beste overbevisning, utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets finansielle stilling og resultater som helhet, samt at:

Årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene foretakene står ovenfor.

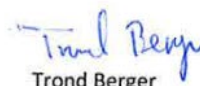
Trondheim den 14. februar 2019  
Styret i Polaris Media ASA



Bernt Olufsen  
Styrets leder



Victoria Svanberg  
Nestleder



Trond Berger  
Styremedlem



Stig Eide Sivertsen  
Styremedlem



Anette Mellbye  
Styremedlem



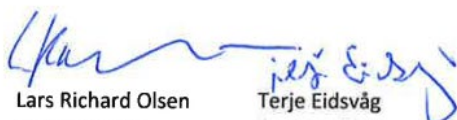
Hans Tore Joramo Bjerkaas  
Styremedlem



Guri Svarva  
Styremedlem



Bente Sollid Storehaug  
Styremedlem



Lars Richard Olsen  
Styremedlem



Terje Eidsvåg  
Styremedlem



Per Axel Köch  
Konsernsjef



## Eierstyring, selskapsledelse og samfunnsansvar

Polaris Media følger "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse". Selskapets redegjørelse omfatter også redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapslovens §3-3 b), samt redegjørelse om samfunnsansvar etter regnskapslovens §3-3 c). Konsernet har ingen vesentlige avvik til anbefalingen fra NUES.

### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Polaris Medias formål er å drive mediehus, informasjons- og forlagsvirksomhet, trykkeridrift og annen beslektet næringsvirksomhet. Konsernets verdigrunnlag ligger i kjernevirksomheten – et samfunnsoppdrag for å drive publisistisk virksomhet innenfor en kommersiell ansvarlig og lønnsom ramme. Selskapet kan, for å realisere formålet, foreta investeringer, herunder i andre selskaper, samt eiendommer.

Polaris Media ASAs eierstyring og selskapsledelse bygger på konsernets publisistiske tradisjon og verdigrunnlag som innebærer at kravet til redaksjonell frihet, uavhengighet og integritet skal være retningsgivende for alle mediehus i konsernet. Konsernet skal kjennetegnes av høy etisk standard, og prinsippene for eierstyring og selskapsledelse skal være i samsvar med beste praksis i norsk og internasjonalt næringsliv.

Sentralt i styringen og ledelsen av konsernet er den redaksjonelle plattformen som er nedfelt i Polaris Media ASAs [vedtekter §3](#). I følge [vedtektenes §9](#) påser en redaksjonell stiftelse at den publistiske plattformen ivaretas.

#### Redaksjonell årsrapport

Den redaksjonelle delen av samfunnsansvaret er ivaretatt i redaksjonene og i den redaksjonelle stiftelsen i Polaris Media, Norsk Presseforbund og PFU. Det skrives også en egen redaksjonell årsrapport hvor samtlige ansvarlige redaktører bidrar. Leder for arbeidsutvalget i redaktørforum i Polaris Media gir årlig en redegjørelse av journalistikken i konsernet, den kan leses [her](#).

I 2018 er konsernets mediehus innklaget til Pressens Faglige Utvalg (PFU) 22 (29) ganger (se tabell nedenfor). Av disse medførte 5 (5) av sakene at mediehusene ble felt for brudd på god presseskikk, og medførte kritikk fra PFU (Altaposten, Harstad Tidende, iTromsø, Dølen og Steinkjer-Avisa). De øvrige

sakene ble mediehusene enten frifunnet, klagen ble avvist etter forenklet saksbehandling, eller henlagt.

Redaksjonene lærer av tidligere PFU-avgjørelser og har blant annet skjerpet kravene til samtidig imøtegåelse når noen blir gjenstand for sterke beskyldninger. Konsernets redaksjoner har en økende bevissthet rundt presseetikk, og det er et klart mål for journalistikken å etterleve Vær Varsom-plakaten.

**Tabell 1: Klager PFU**

REDAKSJON	Totalt antall klager til PFU		Fellelse/kritikk	
	2018	2017	2018	2017
Adresseavisen	4	7	0	2
Fosna-Folket	0	1	0	0
Innherred	0	2	0	0
Folkebladet	1	2	0	0
Avisa Sør- Trøndelag	0	1	0	1
Harstad Tidende	2	1	1	0
Altaposten	1	2	1	1
Vesterålen Online	1	1	0	0
Fjordenes Tidende	0	1	0	0
Sunnmøringen	1	2	0	0
Sunnmørsposten	1	2	0	0
Møre-Nytt	0	1	0	0
iTromsø	6	3	1	0
Namdalsavisa	0	1	0	1
Trønderbladet	1	0	0	0
Romsdals Budstikke	1	0	0	0
Vikebladet Vestposten	0	1	0	0
Steinkjer-Avisa	1	0	1	0
Dølen	1	0	1	0
Fjordabladet	0	1	0	0
Brønnøysunds Avis	1	0	0	0
<b>SUM</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## 2. Virksomheten

### Virksomhet og formål

I samsvar med [vedtektene](#) er Polaris Medias formål å drive mediehus, informasjons- og forlagsvirksomhet, samt trykkeridrift og annen beslektet næringsvirksomhet.

## Mål og hovedstrategier

Kjernestrategien for Polaris Media er å styrke og videreutvikle mediehusenes innholdsprodukter og markeds plasser i alle kanaler. I tillegg skal Polaris Media opprettholde posisjonen som et nasjonalt ledende trykkerikonsern, og oppnå gode økonomiske resultater.

Konsernstyret behandler konsernets strategi løpende i tillegg til at det avholdes et strategiseminar årlig. På høsten vedtas normalt budsjett for kommende år. Budsjettet er et viktig verktøy i økonomistyringen og internkontrollen i Polaris Media. I tillegg utarbeides prognoser gjennom året.

Konsernets strategi, mål og risikostyring er nærmere beskrevet i årsrapporten under [styrets beretning](#).

## Nærmere om Polaris Media sitt forhold til etikk og samfunnsansvar

Polaris Medias virksomheter har en lang tradisjon for utøvelse av samfunnsansvar. Flere av våre selskaper har eksistert i flere hundre år. Ingen av disse bedriftene ville eksistert i dag om man ikke hadde tatt samfunnsansvaret på alvor. Konsernet er gjennomgående tuftet på sunne etiske standarder og høy integritet. Et bevisst forhold til samfunnsansvaret er avgjørende for å sikre tilliten til produktene og merkevarene til selskapene i Polaris Media.

Polaris Media berører grunnleggende deler av samfunnslivet og dekker et stort geografisk område i Norge. Virksomheten innebærer et betydelig samfunnsansvar som går utover det rent økonomiske og rettslige ansvaret en norsk virksomhet normalt har. Grovt sett strekker ansvaret seg over to hovedområder; *det redaksjonelle samfunnsansvaret*, som ivaretas av de ansvarlige redaktørene og redaksjonene i mediehusene, og *det forretningsmessige samfunnsansvaret*, som ivaretas i selskapsstrukturen.

Polaris Media er kjennetegnet ved en relativt desentralisert struktur med stor grad av selvstendighet i selskapene. Den redaksjonelle og kommersielle virksomheten i Polaris Media utøves gjennom merkevarer med sterk lokal, regional og til dels også nasjonal forankring. Motivert av at samfunnsansvaret står sterkt og at dette er kritisk for å sikre den redaksjonelle og forretningsmessige integriteten, har styret i Polaris Media definert felles strategiske retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som inkluderer standarder og oppfølgingsprosedyrer. Disse kan i sin helhet leses på [selskapets hjemmeside](#).

Polaris Media bygger sine strategiske retningslinjer for samfunnsansvar på de fire områdene fra FNs Global Compact, dvs. i) menneskerettigheter, ii) arbeidslivsstandarder, iii) miljø og iv) antikorrupsjon. Det er utarbeidet etiske retningslinjer for konsernet med følgende hovedtrekk:

- Polaris Media skal drive sin virksomhet i tråd med Menneskerettighetene og fremme anerkjennelsen av verdighet og uavhengelige rettigheter for alle mennesker.
- Som mediebedrift skal Polaris Media ivareta et særskilt ansvar for å sikre demokratiske grunnverdier som ytringsfrihet, pressefrihet og informasjonsfrihet. Polaris Medias redaksjonelle virksomhet skal drives i tråd med Norsk Presseforbunds etiske regelverk.
- Polaris Media skal sikre at alle ansatte har organisasjonsfrihet og rett til felles eller individuelle forhandlinger om lønn og arbeidsforhold. Polaris Medias ansatte skal være representert i styrearbeid og sikret deltakelse i bedriftsdemokratiet gjennom konserntillitsvalgtordningen og Polaris konferansen. Tillitsmannsarbeidet i konsernet er i hovedsak regulert av «Medbestemmelsesavtalen», som er en egen avtale mellom ledelsen og tillitsvalgte i Polaris Media. 543 av konsernets 748 årsverk er fagorganiserte. Konserntillitsvalgt koordinerer tillitsmannsarbeidet i konsernet og er også observatør i konsernstyret. En nærmere redegjørelse for tillitsmannsarbeidet i konsernet finnes [her](#).
- Polaris Media ønsker å være en mangfoldig bedrift der diskriminering på bakgrunn av kjønn, etnisitet, religion eller seksuell legning ikke skal finne sted på arbeidsplassen eller ved ansettelse.
- Polaris Media skal ha varslingsordninger og rutiner for oppfølging av varsling om diskriminering og trakassering på arbeidsplassen.
- Polaris Media skal aktivt jobbe med å minske og hindre negativ påvirkning fra virksomheten på ytre miljø der det er mulig, og oppfordre kunder og leverandører til det samme.
- Polaris Media skal arbeide aktivt for å bekjempe alle former for korrupsjon, og har nulltoleranse for korrupsjon. Som et stort

mediekonsern der en betydelig del av kjernevirksomheten baserer seg på å overvåke og avdekke kritikkverdige forhold i andre virksomheter i samfunnet, stilles det meget høye krav til de ansattes etiske refleksjon og aktsomhet i spørsmål som særlig vedrører smøring, bestikkelser, forsøk på svindel og korrupsjon og andre forsøk på utilbørlig påvirkning.

- Konsernets ansatte skal opptre i tråd med konsernets retningslinjer for å gi og motta gaver, reiser og andre ytelser, og tydelig ta avstand fra alle former for smøring og bestikkelser.
- Polaris Media har etablert varslingsordninger og rutiner for å håndtere varsling og mistanker om korrupsjon i egen virksomhet, også med mulighet for varsling utenfor egen organisasjonslinje.

Den samlede strategien for samfunnsansvar i Polaris Media reflekterer konsernets styringsstruktur. De strategiske retningslinjer fastsetter derfor kun sentrale standarder som er felles for alle. Retningslinjer for varsling av kritikkverdige forhold, som gjelder for alle ansatte i konsernet Polaris Media kan leses [her](#). Konsernet har en egen rutine for varsling og oppfølging av seksuell trakassering for hele konsernet.

Det er opp til det enkelte datterselskap å definere sin lokale strategi for utøvelse av samfunnsansvar. Typisk for denne typen involveringer er sponing, deltakelse i veldedighet og andre allmenntilgittige aktiviteter som kommer i tillegg til etterlevelse av de strategiske retningslinjene for samfunnsansvar beskrevet over. Selskapenes oppfølging av veldedige aktiviteter følges primært opp av styrene og ledelsen i selskapene, men overvåkes og kontrolleres i konsernet gjennom den ordinære rapporterings- og oppfølgingsprosessen som skjer rundt økonomiske parametere.

**Tabell 2: Nøkkeltall for å følge opp samfunnsansvar i konsernet:**

Miljø	2018	2017	2016	2015	2014
Energibruk i MWh (strøm og fjernvarme sammen)	1 819 052	1 825 765	1 787 633	1 711 703	1 989 592
Arealbruk i m2	47 961	48 865	46 694	49 582	49 099
Selskaper sertifisert som miljøfyrtårn	2	3	3	3	3
Selskaper sertifisert ihht. svanemerking	4	4	4	4	4
Papirbruk i tonn	48	51	62	81	66
Usortert avfall i tonn	65	77	78	89	86
<b>Arbeidsmiljø</b>					
Andel kvinner	43 %	42 %	39 %	40 %	28 %
Andel kvinnelige ledere	38 %	33 %	28 %	28 %	22 %
Sykefravær	5 %	5 %	4 %	5 %	9 %
Kompetanseheving per medarbeider (kurskostnader per årsverk (årsverk per 31.12.) i kroner)	3 547	3 812	3 215	3 922	2 475
Gjennomsnittlig pensjonsalder (år)	65	66	66	65,4	65
Antall selskap som har gjennomført arbeidsmiljøundersøkelse i året	25	7	20	4	4
<b>Etikk</b>					
Ansatte Retningslinjer, tiltak vedrørende habilitet, gaver, smøring og etikk	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert
Retningslinjer for varsling av kritikkverdige forhold ved arbeidsplassen og misligheter.	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert
Leverandører Rettferdige konkurranser/antikorrupsjon	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert
Skatter og avgifter - mva. registrert, ikke ulovlig arbeidskraft	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert
Egenerklæring om miljø og samfunnsansvar fra leverandører	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert	Etablert
Redaksjonell virksomhet Erklæring fra redaksjonell siftelse (i redaksjonell årsrapport)	Avgis medio feb. 19	Avgitt	Avgitt	Avgitt	Avgitt

Kvaliteten i nøkkeltallsrapporteringen for samfunnsansvar har blitt bedre, og utviklingen i enkelte indikatorer må sees i sammenheng med dette. Dette gjelder spesielt energibruk og avfallsmengder.

### **Personvern i Polaris Media**

Å opprettholde tilliten blant brukerne er svært viktig for mediehusene, og vi er derfor opptatt av å ivareta våre brukeres personvern på en god måte. Dette gjør vi gjennom å være åpne om hva slags informasjon vi samler om våre brukere, og hvordan vi benytter denne informasjonen for å videreutvikle og tilpasse våre tjenester til det beste for brukeren. Informasjon som beskriver vår bruk av anonyme data, personvernopplysninger og informasjonskapsler (cookies), samt den datapolicy vi har definert for hva annonsører og andre eksterne aktører har lov å samle og anvende av data om våre brukere, kan leses i sin helhet på [vår hjemmeside](#). Denne oppdateres jevnlig og er utarbeidet i tett samarbeid med bransjen.

EUs nye personvernforordning General Data Protection Regulation (GDPR) ble implementert i ny norsk personopplysningslov fra 20. juli 2018. Polaris Media har gjennomført et omfattende personvernprosjekt for å sikre etterlevelse i vår virksomhet. Det er etablert en personvernorganisasjon med personvernombud og internkontroll for behandling av personopplysninger som har det løpende ansvaret for å følge opp at konsernet har godt personvern og gode løsninger til våre brukere.

## **3. Selskapskapital og utbytte**

Konsernets egenkapitalandel var per 31.12.2018 69% (66%). Størrelsen på selskapets egenkapital tilfredsstiller fullt ut selskapets behov for egenfinansiering i forholdet til den virksomhet som drives. Kapitalstrukturen er god og er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Selskapet har som mål at utbyttene skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas. Utbytte skal være stabilt over tid og utgjøre rundt 50-70 prosent av overskuddet etter skatt, forutsatt at selskapets eget kapital- og likviditetsbehov er dekket. Selskapet gjør en løpende vurdering av likviditets- og balansesituasjonen og tilpasser utbyttene til dette. Styret foreslår derfor at det for regnskapsåret 2018 skal utdeles et utbytte på kr. 1,75 (1,50) per aksje.

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer i en eller flere omganger opp til samlet pålydende verdi på kr 4 889 741, som utgjør inntil 10% av selskapets aksjekapital. Fullmakten omfatter også erverv av avtalepant i egne aksjer. Laveste og høyeste kjøpesum som kan betales for

aksjene som kan erverves i henhold til fullmakten, er henholdsvis kr 1 og kr 60 per aksje. Styret står for øvrig fritt med hensyn til på hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje. I tillegg har styret i Polaris Media ASA fullmakt til å utstede nye aksjer, men utelukkende til aksjeprogram rettet mot ledelsen og ansatte i konsernet. Fullmakten gjelder frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2019, dog senest 30. juni 2019. Ved utgangen av 2018 eier Polaris Media ASA totalt 32 253 egne aksjer. I mars 2018 kjøpte selskapet tilbake 90 000 egne aksjer. Omtrent samtidig ble 68 073 aksjer solgt til ansatte i konsernet i forbindelse med aksjeprogram for de ansatte. Salgspris per aksje var kr. 15,84 etter 20% rabatt.

## 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Polaris Media ASA har kun én aksjeklasse med like rettigheter knyttet til hver aksje. Hver aksje gir én stemme i selskapets generalforsamling.

Eneste unntak fra ordinære lovbestemmelser er at endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst 3/4 flertall, så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen. I tillegg har den Redaksjonelle Stiftelsen vetorett ved endring av redaksjonell plattform. Det særlig kvalifiserte flertall for beslutning om endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform er begrunnet i Polaris Media ASAs publisistiske ansvar og samfunnsrolle som mediebedrift, og sikrer konsernets uavhengighet og integritet.

Selskapet har historisk hatt få transaksjoner i egne aksjer, men har de senere år kjøpt egne aksjer for å tilrettelegge for salg av aksjer til egne ansatte i tråd med vedtatt aksjespareprogram. Selskapets policy er at transaksjoner i egne aksjer skal skje over børs gjennom uavhengig mellommann.

Oversikt over aksjer eid av styremedlemmer og konsernledelsen finnes i [note 20](#) i årsregnskapet. Selskapet har ingen opsjonsavtaler og det er heller ikke inngått noen andre former for gjenkjøpsavtaler eller lignende vedrørende selskapets aksjer med noen part.

Vedrørende utdypende informasjon om aksjonærforhold, transaksjoner med nærstående parter mv. henvises det til årsregnskapets [note 21, 22 og 23](#).



## 5. Aksjer og omsettelighet

Selskapets aksjer er fritt omsettelige og aksjene er notert på Oslo Børs. Det er ikke vedtektsfestet noen form for omsetning eller stemmebegrensninger.

## 6. Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av mai måned. Alle aksjonærer med kjent adresse får skriftlig innkalling til generalforsamling minst 21 dager før foreslått generalforsamling. Innkalling til generalforsamling med saksdokumenter er tilgjengelig på [www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no) minst 21 dager før generalforsamling. For ytterligere informasjon om ordinær generalforsamling henvises til [vedtektene §9](#).

Styreleder åpner generalforsamlingen og avklarer eventuelle spørsmål om stemmerett. Møteledelse er ikke vedtektsfestet da generalforsamlingen selv velger dette. Styret kan etter vedtektene bestemme at aksjonærene kan avgi sin stemme ved bruk av elektronisk kommunikasjon. Det er ikke gjennomført elektronisk avstemming i 2018.

Styrets leder og konsernsjef, samt leder av valgkomiteen er alltid til stede i generalforsamlingen for å redegjøre samt besvare eventuelle spørsmål som blir stilt. Øvrige styremedlemmer, og medlemmer av administrasjonen møter etter behov. Revisor møter i generalforsamling når de saker som skal behandles er av en slik art at dette anses nødvendig.

Protokollen fra generalforsamlingen publiseres på selskapets hjemmeside og Oslo Børs umiddelbart etter avholdt generalforsamling.

## 7. Valgkomité

Valgkomitéen i Polaris Media ASA er vedtektsfestet og består av tre medlemmer valgt av generalforsamlingen for 1 år av gangen. Det er fastsatt egne retningslinjer for valgkomiteens arbeid. Valgkomitéen har en egen side på selskapets hjemmeside [www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no).

## 8. Styret, sammensetning og uavhengighet

Styrets sammensetning er regulert i selskapets [vedtekter §7](#). Polaris Media har ikke bedriftsforsamling.

Styret er sammensatt for å ivareta aksjonærfellesskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Styret i Polaris Media ASA kan bestå av 10-11 personer med stemmerett, hvorav 3 er representanter for de ansatte. Styrets 7-8 aksjonærvalgte medlemmer velges av generalforsamlingen etter forslag fra valgkomitéen.

Nyvalg av ansattrepresentanter ble gjennomført i 2018 for den neste 2-årsperioden. De nyvalgte ansattrepresentantene tiltrådte styret etter ordinær generalforsamling 23. mai 2018.

Generalforsamlingen velger aksjonærvalgte medlemmer til styret og utnevner styrets leder og nestleder.

Ingen fra den daglige ledelse er medlem av styret. Samtlige av de aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av ledende ansatte. Styret består av både uavhengige styremedlemmer og medlemmer som representerer større eiere og forretningsforbindelser i selskapet. Det fremgår av årsrapporten og presentasjonen av styrets medlemmer hvilke styremedlemmer som er uavhengige. Styrets sammensetning anses å tilfredsstille kravene til uavhengighet som følger av anbefalingen.

Selskapet er underlagt kravene til kjønnsandel i styret og ivaretar dette. Totalt er det fire kvinner i styret, hvorav tre er aksjonærvalgte. For å sikre kontinuitet i styret, velges styret for en periode på to år, der halvparten er på valg hvert år.

Presentasjon av styremedlemmene og deres kompetanse framgår av [egen oversikt i årsrapporten](#). Det er også en nærmere presentasjon av styremedlemmene på [selskapets hjemmeside](#).

## 9. Styrets arbeid

Styret i Polaris Media ASA har den overordnede myndighet og ansvar for forvaltningen av konsernet. Det avholdes minst åtte styremøter i året, inkludert en årlig strategisamling. I 2018 ble det avholdt åtte styremøter.

Det er fastsatt en styreinstruks for selskapet som blant annet regulerer styrets arbeidsform og saksbehandling, arbeidsplan og fullmakter mellom styret og konsernsjef. I henhold til styreinstruksen skal som et minimum følgende saker styrebehandles:

- Månedlig statusrapport
- Konsernbudsjett
- Konsernstrategi
- Policydokumenter
- Kvartalsrapporter
- Årsregnskap og årsberetning
- Finansiell struktur
- Investormarkedet
- Investeringsbeslutninger over 10 mill.
- Overordnet produktutvikling
- Større strukturelle initiativ
- Rammebetingelser for pensjonsordninger
- Konsernets internkontrollsystemer

Kun styrets leder uttaler seg utad på vegne av styret. Konsernsjefen, eller den konsernsjefen bemyndiger, uttaler seg utad om selskapets virksomhet og anliggender.

I styreinstruksen er det fastsatt prosedyrer for styreprotokoll og for styrets beslutningsdyktighet. Det er også fastsatt prosedyrer for håndtering av tilfeller der styremedlemmer eller konsernsjef er inhabil.

Styret ansetter selskapets konsernsjef og fastsetter dennes instruks.

Styret gjennomfører en årlig egevaluering av sitt arbeid, sin kompetanse og arbeidsform. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelig for valgkomiteen til bruk i komiteens arbeid med kandidater til styret.

Styret har opprettet følgende underutvalg:

- **Revisjonsutvalg:** Revisjonsutvalget er et saksforberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret med det formål å bedre tilliten til selskapets prosesser og systemer for intern kontroll og finansiell rapportering, inkludert vurdere ekstern revisors arbeid og uavhengighet.

Det er fastsatt retningslinjer for revisjonsutvalgets arbeid og mandat i egen instruks vedtatt av styret.

Revisjonsutvalget har minst kvartalsvise møter hvor CFO forbereder og deltar i møtene. Revisor deltar i disse møtene. Styreleder og konsernsjef deltar i møtene ved behov.

Revisjonsutvalget består av tre medlemmer, som alle også er faste medlemmer av styret. I 2018 er det avholdt 6 møter i revisjonsutvalget.

- **Kompensasjonskomité:** Kompensasjonskomiteen forvalter på vegne av konsernstyret de godtgjørelsesordninger som gjelder for konsernsjef og den øvrige konsernledelse. Kompensasjonskomiteen er et saksforberedende organ for konsernstyret og bidrar til behandling av saker som gjelder utforming og praktisering av retningslinjer og rammer for konsernets godtgjørelsespolitikk for ledende ansatte. Komiteen skal fremlegge forslag til godtgjørelse for konsernsjefen for beslutning i konsernstyret. Komiteen skal godkjenne endringer i godtgjørelsesordninger som gjelder den øvrige konsernledelse, herunder fastsette og evaluere mål for prestasjonsbaserte godtgjørelsesordninger til disse. Komiteen består av fire medlemmer hvorav en av representantene er fra de ansatte i styret. I 2018 er det avholdt 2 møter i kompensasjonskomiteen.

Se også kapittel 12 for nærmere beskrivelse av arbeidet til kompensasjonskomiteen.

## 10. Risikostyring og intern kontroll

Polaris Media ASA har som formål å forvalte sine eierinteresser i samsvar med vedtektene og gjeldende lovverk.

Styret har fokus på risikostyring og internkontroll, og dette er en integrert del av styrets planmessige arbeid. Hovedformålet er at risikostyring og internkontroll skal gi god sikkerhet for måloppnåelse med følgende virkemidler:

- Målrettet, effektiv og hensiktsmessig drift.
- Pålitelig intern og ekstern rapportering.

- Overholdelse av lover og regler, samt interne retningslinjer.
- Overholdelse av konsernets retningslinjer for hvordan hensynet til omverden integreres i verdiskapningen.

Styret gjennomgår årlig konsernets viktigste risikoområder og den interne kontrollen. Styret får i tillegg en årlig rapport fra administrasjonen og revisor om risikosituasjonen i konsernet. Ansvarsdelingen mellom styret og administrasjonen skjer på følgende måte:

Styrets ansvar:

- Styret har det overordnede ansvar for at Polaris Media har etablert hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll i henhold til anerkjente rammeverk.
- Styret skal sørge for at nevnte prosesser blir tilfredsstillende etablert, gjennomført og fulgt opp, blant annet gjennom behandling av rapporter utarbeidet av revisor og administrasjonen som oversendes styret av konsernsjef etter forutgående behandling i revisjonsutvalget.
- Styret skal påse at risikostyring og internkontroll integreres i konsernets strategi- og forretningsprosesser.

Konsernsjefens ansvar:

- Skal sørge for at Polaris Medias risikostyring og internkontroll blir gjennomført, dokumentert, overvåket og fulgt opp på en forsvarlig måte. Konsernsjefen skal fastsette instruksjer og retningslinjer for hvordan konsernets risikostyring og internkontroll skal gjennomføres i praksis, samt etablere hensiktsmessige kontrollprosesser og funksjoner.

Konsernets operative risikokontrollfunksjoner er i hovedsak organisert etter prinsippet om tre forsvarslinjer; konsernledelsen, sentral økonomifunksjon, og lokal ledelse / økonomifunksjon.

Styret mener konsernet har en god intern kontroll og en risikostyring som er tilpasset virksomheten. De mest sentrale elementene i utøvelsen av den operative internkontrollen i konsernet er redegjort for nedenfor.

### **Revisjonsutvalget (uavhengig kontroll)**

Styret har nedsatt et revisjonsutvalg som per 2018 består av tre faste møtende aksjonærvalgte styremedlemmer.

Revisjonsutvalget har minimum møte i forkant av hver kvartals- og delårsrapportering der rapporter og analyser gjennomgås. CFO forbereder og deltar i disse møtene. I tillegg møter revisor. Utvalget har en årlig tematisk møteplan der ulike områder det kan være knyttet risiko til blir belyst spesielt. Dette gjelder for eksempel gjennomgang av nedskrivningstester, konsekvenser av endring i regnskapsstandarder, fullmaktsstrukturer, risikovurderinger m.v.

Internkontrollen og systemene omfatter også selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar.

### **Regnskapsrapportering og finansiell styring**

CFO i Polaris Media har det overordnede ansvaret for konsernets finans- og økonomifunksjon.

Polaris Media offentliggjør fire delårsrapporter i tillegg til ordinært årsregnskap. Regnskapene skal tilfredsstille krav i lover og forskrifter og skal avlegges i henhold til vedtatte regnskapsprinsipper, dvs. IFRS. Tidsfrister for offentliggjøring fastsettes av styret.

Det er utarbeidet en overordnet beskrivelse av prosesser og felles regnskapsmanual som styrende for rapporteringen.

Den interne kontrollen bygger på prinsippet om arbeidsdeling og dualisme, og er godt dokumentert.

Det er etablert fullmaktstrukturer, avstemminger og ledelsesgjennomganger som skal sikre pålitelige regnskaper og redusere sannsynligheten for feil og mislighold.

Det gjøres en årlig evaluering av risiko og kontroller i regnskapsrapporteringsprosessen, og om det er behov for tiltak. Denne evalueringen fremlegges for revisjonsutvalget.

Internt konsernregnskap og nøkkeltallsanalyse utarbeides månedlig og rapporteres med kommentarer og forklaringer på avvik mot fjorår, budsjett og prognose samt utvikling på sentrale nøkkelparametere.

Konsernet har en etablert planprosess for finansiell og økonomisk styring, hvor CFO med sentral økonomifunksjon minimum månedlig møter administrerende direktører og økonomiansvarlige i hoveddatterselskapene. Her gjennomgås finansielle resultater, nøkkeltall og måloppnåelse, samt hendelser som påvirker fremtidig utvikling. På møtene vurderes også risiko knyttet til finansiell

rapportering, både på kort og lengre sikt. Konsernledelsen gjennomgår løpende finansiell rapportering, herunder utvikling i resultat- og balansestørrelser, nøkkeltall, måloppnåelse, prognose, likviditet, investeringer, risikovurdering og analyse av og kommentarer til resultater i hoveddatterselskaper og enkeltelskaper.

Konsernet er opptatt av at prosessene knyttet til regnskapsrapportering og finansiell styring gjennomføres av medarbeidere med riktig kompetanse for de ulike arbeidsoppgavene. Faglig oppdatering ved selvstudium, kurs og etterutdanning skjer i henhold til behov og kompleksitet i stillingen. Kompetanseutveksling på tvers av konsernet er også en viktig del av å sørge for at konsernet til en hver tid har riktig kompetanse på de ulike arbeidsoppgavene.

### **Mer om intern kontroll og overvåkingstiljø**

Polaris Media har ikke etablert en særskilt enhet for internrevisjon. Slike oppgaver ivaretas gjennom de samlede kontroll- og overvåkningsaktiviteter som utføres i hele konsernet på alle nivå. Konsernregnskapssjef og felles tjenestesenter for økonomi har et særskilt ansvar for kontroll- og overvåkningsaktiviteter i samarbeid med lokal økonomifunksjon. En oppsummering av kjernen i det samlede kontroll- og overvåkingstiljøet i konsernet følger nedenfor.

#### ***(1) Konsernledelsen (overvåking, kommunikasjon og oppfølging)***

Konsernledelsen følger opp og overvåker den finansielle rapporteringen i form av gjennomgang av månedlige regnskaps- og driftsrapporter inklusive nøkkeltall og kvartalsrapporter. Konsernledelsen består i tillegg til konsernsjef og CFO, av administrerende direktør Polaris Media Midt-Norge, administrerende direktør i Polaris Media Nordvestlandet og Polaris Media Nord-Norge, administrerende direktør Polaris Trykk, sjefredaktør i Adresseavisen og konserndirektør digital utvikling. Det er i tillegg etablert løpende styringsinformasjon for de ulike hoveddatterselskapene som følges opp av de ansvarlige fra konsernledelsen. Det er etablert digitale nøkkeltallsanalyser som administrasjonen kan følge fra dag til dag.

Konsernets interne styring og oppfølging av virksomhetsområdene utover dette skjer i stor grad gjennom styremøter i hoveddatterselskapene. Konsernsjef er styreleder i hoveddatterselskapene Polaris Media Midt-Norge AS / Adresseavisen AS, Polaris Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS, Polaris Trykk AS og Polaris Eiendom AS, mens CFO er nestleder i de samme selskapene. For øvrig består styrene i Polaris Media Midt-Norge AS, Polaris

Media Nord-Norge AS, Polaris Media Nordvestlandet AS og Polaris Trykk AS av representanter fra de ansatte samt to eksterne styremedlemmer uavhengige av Polaris Media ASA.

## ***(2) Styrende dokumenter og systemer (Informasjon)***

Polaris Media har en felles økonomimannual for hele konsernet som beskriver prinsipper for finansiell rapportering, kontroll og regnskap. Polaris Media har etablert obligatoriske tiltak for samtlige selskap i konsernet som innebærer:

- Felles ERP system
- Felles økonomimodell
- Felles rapporteringsstruktur
- Deltakelse i konsernkontoordning
- Felles senter for regnskaps- og økonomitjenester

Sentralt i den operative internkontrollen står budsjettene og oppfølgingen av disse for de enkelte selskapsenheter i Polaris Media.

## ***(3) Konsern (risikovurdering og kontrollaktiviteter, kommunikasjon og oppfølging)***

Konsernet har en sentral finans- og økonomifunksjon som er eier av felles policy, retningslinjer, økonomimodell og systemer for finans- og økonomiområdet.

## ***(4) Underkonsern (risikovurdering og kontrollaktiviteter)***

Underkonsernene har ansvaret for den interne kontrollen i sine selskaper. Ledelsen og økonomiansvarlig (økonomisjef eller controller) i hvert enkelt selskap i underkonsernene har ansvar for sitt regnskap og rapporterer resultater til selskapsstyrene.

# **11. Godtgjørelse til styret**

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelsen til styrets medlemmer etter innstilling fra valgkomitèen.

I henhold til valgkomitèens retningslinjer bør komitèen basere sine forslag til godtgjørelser på (a) informasjon om størrelsen på godtgjørelsen til tillitsvalgte i andre selskaper som det er relevant å sammenligne seg med, og (b) arbeidsomfang og innsats som det er forventet at den tillitsvalgte nedlegger i vervet for selskapet.



Styreleder og nestleder godtgjøres særskilt.

Styremedlemmer med verv i underutvalg nedsatt av styret, mottar i tillegg særskilt godtgjørelse for dette. Disse fastsettes også av generalforsamlingen etter innstilling fra valgkomitèen.

Ingen styremedlemmer utfører konsulentoppdrag eller andre tilleggsoppdrag til styrevervet for konsernet.

Nærmere informasjon om ytelser til styrets medlemmer finnes i [note 20](#) til årsregnskapet.

## 12. Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte

Styret i Polaris Media ASA har ansvaret for konsernets godtgjørelsesordninger. Kompensasjonskomiteen forvalter på vegne av konsernstyret de godtgjørelsesordninger som gjelder for konsernsjef og den øvrige konsernledelse. Godtgjørelsesordningene til konsernledelsen i Polaris Media skal tjene følgende overordnede mål:

- Sikre et effektivt og positivt verktøy for konsernstyret og konsernsjef for strategisk styring og måloppnåelse.
- Skape åpenhet og tydelighet om mål og om sammenhengen mellom evaluering av måloppnåelse og oppnådd kompensasjon.
- Ha en god balanse og tydelighet mellom individuelle og kollektive mål i konsernledelsen.

Lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte skal være konkurransedyktige, og sikre at Polaris Media kan beholde og tiltrekke seg dyktige toppledere. Nedenfor følger en beskrivelse av de mest sentrale prinsippene som inngår i konsernets retningslinjer for kompensasjon til konsernledelsen og hvordan disse har blitt praktisert for 2018.

### Fast grunnlønn

Fast grunnlønn er hovedelementet i den samlede godtgjørelsen. Basis for regulering av grunnlønnen er den årlige generelle lønnsutviklingen som gjelder for resten av konsernets ansatte, med tillegg av følgende kriterier:

–Konsernets referansenivå til markedet og stillingshavers individuelle verdi.

–Endring av størrelsen på stillingen (ansvar/tyngde).

–Stillingsinnehavers prestasjonsnivå over tid.

Fastlønnen vurderes årlig av kompensasjonskomiteen. Fastlønn for konsernsjef besluttes av konsernstyret etter innstilling fra kompensasjonskomiteen.

Fastlønnen for øvrige medlemmer av konsernledelsen besluttes av konsernsjef i samråd med kompensasjonsutvalget.

*Fastlønnsprinsippene er blitt praktisert slik i 2018:*

For 2018 er konsernledelsen gitt en individuell økning i den faste årslønnen på mellom 2,5% og 5% med virkning fra 1.1.2018. Dette ble gjort etter en nærmere vurdering av stillingenes plassering i forhold til markedet.

### **Prestasjonsbasert lønn (PBL)**

I Polaris Media benyttes prestasjonsbasert lønn for å sikre gjennomføringen av selskapets strategi. Ordningen skal tjene følgende formål:

- Et verktøy for konsernstyret til å sende klare signaler til konsernsjef om hva konsernstyret prioriterer.
- Et verktøy for konsernsjef til å sende klare signaler til hvert enkelt medlem av konsernledelsen om hva som skal prioriteres.
- Et grunnlag for å kommunisere til organisasjonen hva som er viktig for konsernet, det enkelte virksomhetsområde og stabsområde.

Prestasjonsbasert lønn skal stimulere til og belønne gode prestasjoner.

Mål og målekriterier er knyttet til rollen og det ansvarsområdet stillingen er nærmest til å påvirke. Hele konsernledelsen har imidlertid et felles ansvar for konsernets EBITDA. Hvor mye dette målet vektet i forhold til andre målekriterier vurderes årlig.

Konsernstyret fastsetter målekriteriene og uttellingen i prestasjonsbasert lønn for konsernsjef etter innstilling fra kompensasjonskomiteen.

PBL skal sikre at konsernet når sine strategiske mål.

For den øvrige konsernledelse beslutter kompensasjonskomiteen målekriterier og uttelling i prestasjonsbasert lønn etter innstilling fra konsernsjef. Konsernsjef gjennomfører forutgående samtaler med styrene i det enkelte

hoveddatterselskap (unntatt CFO) som del av prosessen fram mot fastsettelse av målekriterier og uttelling i PBL.

*Prinsippene for prestasjonsbasert lønn er praktisert slik i 2018:*

I tråd med vedtatt praksis ble det utarbeidet mål og målekriterier for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen ved inngangen til 2018. Disse ble forankret i konsernstyret og i de aktuelle datterselskapers styre.

Ordningen med prestasjonsbasert lønn er etter konsernstyrets vurdering et godt system for en rimelig kompensasjon til ledelsen i Polaris, men det viste seg å være krevende å praktisere samtidig som konsernet gjennomfører omfattende kostnadsprogrammer.

I forbindelse med evalueringsprosessen for 2016 forsøkte styret å finne fram til en helhetlig løsning for årene 2017-2019 som også skulle ivareta behovet for å belønne ledelsens innsats på en rimelig måte.

Etter anbefaling fra kompensasjonskomiteen vedtok konsernstyret derfor å begrense utfallet av prestasjonsbasert lønn for konsernledelsen til en fast kompensasjon på 50 prosent av maksimal uttelling for årene 2017, 2018 og 2019. Terskelen for innslag ble for 2018 satt til 90 prosent av budsjettert resultat.

Kompensasjonskomiteen har for året 2018 vurdert måloppnåelsen for konsernsjef og den øvrige konsernledelse til maksimal uttelling i henhold til ordningen som gjelder for 2017-2019.

## Øvrige ytelser

### *Pensjonsordninger*

Konsernledelsen, inkludert konsernsjef, har en innskuddsbasert pensjonsordning under 12G som er identisk med øvrige ansatte i det selskapet vedkommende har sin arbeidsgiver.

I tillegg har konsernledelsen, eksklusiv konsernsjef, en innskuddsbasert pensjonsordning på 12.0% for lønn over 12G som også er identisk med den ordning alle andre ansatte med lønn over 12G har i konsernet.

For konsernsjef er det for lønn over 12G avtalt en ytelsesbasert tilleggspensjonsordning, som skal utgjøre 66 % av pensjonsgrunnlaget over 12G på det tidspunkt pensjonen skal begynne å løpe. Ytelsene er livsvarige for

konsernsjef. Regulering av pensjonsgrunnlaget skjer basert på gjennomsnittlig årslønnsvekst konsernet, uavhengig av faktisk lønnsutvikling for konsernsjef. For 2018 er pensjonsgrunnlaget justert opp 2,5%. Ved uttak skal tilleggspensjonen G-reguleres så lenge ytelsene løper.

Polaris Media ASA og konsernsjef Per Axel Koch har en gjensidig rett til å kreve førtidspensjonering ved fylte 60 år. Konsernsjefen har opptjent rett til førtidspensjon ved eventuell fratredelse før fylte 60 år. Førtidspensjonen skal utgjøre 70 % av lønn frem til 67 år og skal reduseres dersom lønnsinntekt fra andre arbeidsgivere, inntekt som selvstendig næringsinntekt og eventuelle utbetalinger fra pensjonsordninger og folketrygd overstiger pensjonsgrunnlaget for førtidspensjon. Pensjonsgrunnlaget for førtidspensjon tilsvarer full lønn. Ved uttak skal førtidspensjon reguleres med den generelle lønnsregulering i Polaris Media.

Til sikring av konsernsjefens tilleggs- og førtidspensjonsordning, er Polaris Media forpliktet til å fullfinansiere ytelsene innen konsernsjef Per Axel Koch fyller 60 år den 29.1.2021. Kapitalisert verdi av disse forpliktelsene var per 31.12.2018 kr. 30,4 mill. Innestående på sperret bankkonto til dekning av forpliktelsen er kr. 22 mill. pr 31.12.18. Per 17.01.19 er tilsvarende saldo kr 25 mill.

#### *Etterlønnsordninger*

Konsernsjef har etterlønnsordning hvor lønnsbetingelsene skal opprettholdes i 24 måneder (inkludert oppsigelsestid) dersom arbeidsforholdet avsluttes fra bedriftens side og dette skyldes annet enn vesentlig mislighold av ansettelsesavtalen. Det er ikke avtalt spesielle etterlønnsordninger utover avtalt oppsigelsestid for øvrige ledende ansatte.

#### *Øvrige ytelser*

Konsernledelsen har fast avtalte naturalytelser. I all hovedsak er dette firmabilordning, samt dekning av elkom etter standard regelverk og visse forsikringsordninger.

#### *Prinsippene for øvrige ytelser er praktisert slik i 2018:*

Nivået på øvrige ytelser har ikke vært gjenstand for endringer i 2018 for konsernledelsen, utover det som følger av allerede inngåtte avtaler og som er

beskrevet i teksten ovenfor. For ytterligere informasjon om ytelser i 2018 se [note 20](#) i årsregnskapet.

### **Anvendelse av lederlønnsprinsipper for kommende regnskapsår**

Ordningen med prestasjonsbasert lønn for 2019 for konsernledelsen følger de samme prinsipper som gjaldt for 2018, ref. omtale ovenfor. Terskelen for innslag er for 2019 satt til 92 prosent av budsjettert resultat.

Mål og kriterier for det enkelte medlem av konsernledelsen er utarbeidet på vanlig måte.

Styret og kompensasjonskomiteen vurderer fortløpende konkurransedyktigheten i de ordninger man har fastsatt for kompensasjon for ledende ansatte i Polaris Media, og vil tilpasse disse ved behov for å oppnå ordningenes overordnede formål.

Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen 6.5.2019 som egen sak i henhold til allmennaksjeloven § 16-6 a).

## **13. Informasjon og kommunikasjon**

Polaris Media ønsker å ha en åpen dialog med alle interessenter. Aksjeeiere, potensielle investorer og øvrige finansmarkedsaktører skal ha samtidig tilgang til korrekt, tydelig, relevant og utfyllende informasjon om konsernets historiske resultater, økonomiske utvikling og finansielle stilling, strategier, finansielle mål og framtidsutsikter. Informasjonen skal være konsistent i innhold over tid.

Konsernet har etablert retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon gjennom en IR-policy. Retningslinjene er tilgjengelig på [www.polarismedia.no/investorinformasjon](http://www.polarismedia.no/investorinformasjon).

Polaris Media har samlet all relevant eierinformasjon om konsernet på [www.polarismedia.no/investorinformasjon](http://www.polarismedia.no/investorinformasjon). På siden publiseres også finansiell kalender med datoer for offentliggjøring av finansiell informasjon og informasjon om selskapets generalforsamling.

## 14. Selskapsovertakelse

Polaris Media ASAs vedtekter har ingen begrensninger med hensyn til kjøp av aksjer i selskapet. I en eventuell overtakelsesprosess vil styret bidra til at aksjonærene likebehandles.

## 15. Revisor

Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet der revisors rapport gjennomgås. Minst en gang per år gjennomfører styret og revisjonsutvalget møter med revisor uten at administrasjonen er tilstede. Som regel skjer dette i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet.

Revisor legger hvert år frem for styret hovedtrekkene i en plan for revisjonen av selskapet.

Revisor forelegger årlig for styret sin vurdering av selskapets interne kontroll, herunder identifikasjon av svakheter og forslag til forbedringer.

Revisor er til stede på selskapets generalforsamling når det er naturlig ut fra de saker som skal behandles. Revisor deltar ved samtlige møter i revisjonsutvalget og mottar sakspapirer som går til konsernstyret.

Revisors godtgjørelse for 2018 for revisjonen og andre tjenester framgår av [note 20](#) til årsregnskapet.

## Aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Polaris Media ASA er per 31.12.2018 kr. 48 926 781 fordelt på 48 926 781 aksjer pålydende kr. 1,00.

### Resultat per aksje og utbytte

Resultat per aksje i 2018 er kr. 1,9 (1,8). Styret foreslår at det for 2018 utbetales et utbytte på kr. 1,75 (1,50) per aksje.

### Handels- og kursutvikling

Aksjene i Polaris Media er notert på Oslo Børs (i 2018 på OB Standard). Ved inngangen til 2018 var aksjekursen kr 18,60. Ved utgangen av 2018 var aksjekursen kr. 26,40. Høyeste aksjekurs i 2018 var kr. 27,80.

Det har vært et mål at omsetningen i aksjen skal øke da handelen i aksjen historisk har vært lav. Hovedårsaken til den lave handelen er at majoriteten av aksjene i Polaris Media ASA har vært eiet av aksjonærer med et langsiktig strategisk perspektiv. Mer enn 90% av aksjene i selskapet er eid av de ti største aksjonærene. Antall handler i aksjen i 2018 hadde en betydelig økning sammenlignet med 2017. Det ble gjennomført 707 (366) handler i aksjen og det ble omsatt 1 222 113 (242 891) aksjer. Størstedelen av den økte handelen er relatert til at en investor har solgt alle sine aksjer i løpet 2018. Samlet omsetning i aksjen i 2018 var kr. 28 548 089 (4 134 557). Polaris Media har de siste årene hatt et målrettet aksjeprogram mot de ansatte, som har gitt selskapet flere aksjonærer. Dette programmet videreføres som en årlig begivenhet.

### Utbyttepolitikk

Selskapet har som mål at utbytt nivået skal gjenspeile aksjonærenes ønske om god løpende avkastning, i tillegg til at selskapets behov for egen utvikling ivaretas. Utbytte skal være stabilt over tid og utgjøre rundt 50-70 prosent av overskuddet etter skatt, forutsatt at selskapets eget kapital- og likviditetsbehov er dekket. Selskapet gjør en løpende vurdering av likviditets- og balansesituasjonen og tilpasser utbytt nivået til det.

### Tilbakekjøp av aksjer

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer i en eller flere omganger opp til samlet pålydende verdi på kr 4 889 741, og som utgjør 10% av selskapets aksjekapital. Fullmakten omfatter også erverv av

avtalepant i egne aksjer. Laveste og høyeste kjøpesum som kan betales for aksjene som kan erverves i henhold til fullmakten, er henholdsvis kr 1 og kr 60 per aksje. Styret står for øvrig fritt med hensyn til på hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje. I tillegg har styret i Polaris Media ASA fullmakt til å utstede nye aksjer, men utelukkende til aksjeprogram rettet mot de ansatte i konsernet. Fullmakten gjelder frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2019, dog senest 30. juni 2019.

Ved inngangen til 2018 eide Polaris Media ASA totalt 10 326 egne aksjer. I mars 2018 ble det gjort et tilbakekjøp av 90 000 egne aksjer. Omtrent samtidig ble 68 073 av disse aksjene solgt til ansatte i konsernet i forbindelse med aksjeprogram for de ansatte. Salgspris per aksje var kr. 15,84 etter 20% skattefri rabatt. Ved utgangen av 2018 eier Polaris Media ASA totalt 32 253 egne aksjer.

## Stemmerettsbegrensninger

Hver aksje har 1 stemme i selskapets generalforsamling.

Endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst  $\frac{3}{4}$  flertall så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.

## Aksjonæroversikt

Per 31.12.2018 var det 962 (937) aksjonærer i selskapet.

Følgende aksjonærer eier mer enn 1% av selskapets aksjekapital per 31.12.2018:

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>				

Ved utgangen av 2018 eier Polaris Media ASA totalt 32 253 egne aksjer.

På selskapets [hjemmeside](#) oppdateres aksjonæroversikt og kursutvikling løpende.





POLARISMEDIA

**Konsernregnskap**

**2018**

# Polaris Media ASA

## Oppstilling av konsernets totalresultat

(Tall i 1.000 NOK)	Note	2018	2017
Salgsinntekter	4,5	1 524 896	1 509 044
Andre driftsinntekter	4,5	0	9 167
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>1 524 896</b>	<b>1 518 211</b>
Varekostnad	16	228 150	224 612
Lønnskostnad	6,20,24	679 857	682 022
Annen driftskostnad	15	464 153	450 307
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 372 160</b>	<b>1 356 941</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>	10	6 290	6 884
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>		<b>159 027</b>	<b>168 154</b>
Gevinst ved kjøp av aksjer		-423	0
Avskrivninger	7,8	79 868	84 918
Nedskrivning	7,8	529	289
Av- og nedskrivninger		80 397	85 207
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>79 053</b>	<b>82 948</b>
Finansinntekter	13	43 748	45 228
Finanskostnader	13	8 822	25 220
<b>Netto finansposter</b>		<b>34 926</b>	<b>20 008</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>113 979</b>	<b>102 955</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	19	19 220	15 217
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>94 759</b>	<b>87 738</b>
Ikke-kontrollerende interesser		1 698	1 202
Aksjonærene i morselskapet		93 061	86 536
<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
<u>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</u>			
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	11, 25	159 500	
Estimatavvik pensjoner	6	4 514	-14 495
Inntektsskatt estimatavvik pensjon og kildeskatt		-1 135	3 356
<u>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet</u>			
Kontantstrømsikring	12, 13	840	511
Inntektsskatt kontantstrømsikring		-193	-118
Verdiendring for aksjer "tilgjengelig for salg"	11, 25		197 814
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>258 284</b>	<b>274 806</b>
Ikke-kontrollerende interesser		1 698	1 202
Aksjonærene i morselskapet		256 586	273 604
Resultat per aksje (basis og utvannet)		1,94	1,79

## Oppstilling av konsernets finansielle stilling

(Tall i 1.000 NOK)	Note	2018	2017
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	19	31 479	40 002
Goodwill, ervervet	7	301 339	301 249
Øvrige immaterielle eiendeler	7	178 291	200 028
Varige driftsmidler	8	175 877	213 376
Investering i tilknyttet selskap	10	65 167	51 738
Investering i felleskontrollert virksomhet	10	30 166	27 897
Investering i aksjer og andeler	11,12	1 370 092	1 210 205
Øvrige finansielle anleggsmidler	12	1 208	1 294
Pensjonsmidler	6	73 250	62 735
<b>Anleggsmidler</b>		<b>2 226 868</b>	<b>2 108 526</b>
Varer		13 827	13 393
Fordringer	12,23	157 816	170 255
Bankinnskudd, kontanter	12	235 414	186 825
<b>Omløpsmidler</b>		<b>407 058</b>	<b>370 474</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>2 633 926</b>	<b>2 479 000</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
Innskutt egenkapital	22	305 876	305 899
Opptjent egenkapital		1 504 262	1 306 380
Ikke-kontrollerende interesser		17 858	34 679
<b>Egenkapital</b>		<b>1 827 996</b>	<b>1 646 958</b>
Pensjonsforpliktelser	6	138 436	152 582
Utsatt skatt	19	46 760	50 718
Langsiktig rentebærende gjeld	12,13,14	242 210	249 789
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>427 406</b>	<b>453 089</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	12,13,14	6 769	14 769
Leverandørgjeld	12	40 301	48 479
Betalbar skatt	19	15 891	7 254
Annen kortsiktig gjeld	12,17,24	200 521	308 451
Kontraktsforpliktelser	18	115 042	
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>378 524</b>	<b>378 953</b>
<b>Gjeld</b>		<b>805 930</b>	<b>832 042</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>2 633 926</b>	<b>2 479 000</b>

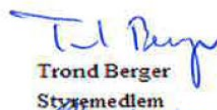
Trondheim den 14. februar 2019  
Styret i Polaris Media ASA



Bernt Olufsen  
Styrets leder



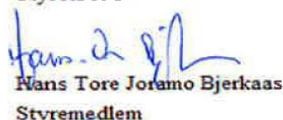
Lena Vietona Svanberg  
Nestleder



Trond Berger  
Styremedlem



Stig Eide Sivertsen  
Styremedlem



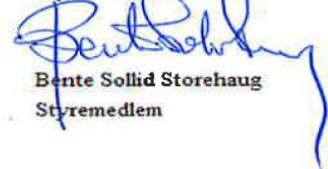
Hans Tore Joramo Bjerkaas  
Styremedlem



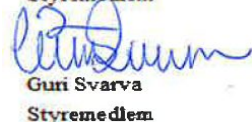
Lars Richard Olsen  
Styremedlem



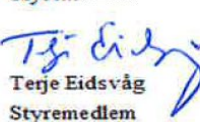
Anette Mellbye  
Styremedlem



Bente Sollid Storehaug  
Styremedlem



Guri Svarva  
Styremedlem



Terje Eidsvåg  
Styremedlem



Per Axel Koch  
Konsernsjef

(Tall i 1.000 NOK)

**Egenkapitaloppstilling for konsernet**

1. januar - 31. desember

2018	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Verdi-	Endring i	Opptjent egenkapital	Ikke-	Egenkapital
						justering				
						finansielle	sikring		interesser	
						instrumenter				
<b>Egenkapital per 1. januar</b>	<b>48 927</b>	<b>-10</b>	<b>256 982</b>	<b>305 899</b>	<b>1 101 421</b>	<b>210 059</b>	<b>-1 927</b>	<b>1 309 554</b>	<b>31 506</b>	<b>1 646 958</b>
Årets resultat	0	0	0	0	93 061	0	0	93 061	1 698	94 759
Årets utvidede resultat (OCI)	0	0	0	0	3 378	159 500	647	163 525	0	163 525
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96 439</b>	<b>159 500</b>	<b>647</b>	<b>256 586</b>	<b>1 698</b>	<b>258 284</b>
Endringer i ikke-kontrollerende interesser	0	0	0	0	12 210	0	0	12 210	-15 212	-3 002
Utbytte	0	0	0	0	-73 162	0	0	-73 162	-123	-73 285
Andre foringer mot egenkapitalen	0	-22	0	-22	-922	0	0	-926	-11	-959
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>-61 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61 878</b>	<b>-15 346</b>	<b>-77 246</b>
<b>Egenkapital per 31.12</b>	<b>48 927</b>	<b>-33</b>	<b>256 982</b>	<b>305 876</b>	<b>1 135 982</b>	<b>369 559</b>	<b>-1 279</b>	<b>1 504 262</b>	<b>17 858</b>	<b>1 827 996</b>

\*Det er foretatt en korrigering av sammenligningstall for 2017 mellom regnskapslinjene "annen egenkapital" og "ikke kontrollerende interesser", grunnet tidligere feilklassifiseringer.

(Tall i 1.000 NOK)

**Egenkapitaloppstilling for konsernet**

1. januar - 31. desember

2017	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Verdi-	Endring i	Opptjent egenkapital	Ikke-	Egenkapital
						justering				
						finansielle	sikring		interesser	
						instrumenter				
<b>Egenkapital per 1. januar</b>	<b>48 927</b>	<b>-82</b>	<b>256 982</b>	<b>305 827</b>	<b>1 070 482</b>	<b>12 363</b>	<b>-2 438</b>	<b>1 080 408</b>	<b>33 596</b>	<b>1 419 831</b>
Årets resultat	0	0	0	0	86 536	0	0	86 536	1 202	87 738
Årets utvidede resultat (OCI)	0	0	0	0	-11 139	197 696	511	187 068	0	187 068
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75 396</b>	<b>197 696</b>	<b>511</b>	<b>273 604</b>	<b>1 202</b>	<b>274 806</b>
Endringer i ikke-kontrollerende interesser	0	0	0	0	-1 411	0	0	-1 411	0	-1 411
Utbytte	0	0	0	0	-49 010	0	0	-49 010	-89	-49 099
Andre foringer mot egenkapitalen	0	71	0	71	2 789	0	0	2 789	-30	2 830
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>-46 221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-46 221</b>	<b>-119</b>	<b>-47 679</b>
<b>Egenkapital per 31.12</b>	<b>48 927</b>	<b>-10</b>	<b>256 982</b>	<b>305 899</b>	<b>1 098 247</b>	<b>210 059</b>	<b>-1 927</b>	<b>1 306 380</b>	<b>34 679</b>	<b>1 646 958</b>

## Kontantstrømoppstilling for konsernet

(Tall i 1.000 NOK)	2018	2017
Driftsresultat (EBITDA)	159 027	168 154
<i>Justert for</i>		
Betalt skatt	-7 351	-1 653
Endring kundefordringer	10 552	-17 126
Endring varelager	-434	-1 836
Endring leverandørgjeld	-8 620	-688
Endring forskuddsbetalte abonnementer	2 902	-8 821
Endring i offentlig gjeld	958	-3 568
Endring feriepenger	-818	-4 979
Pensjon <sup>1)</sup>	-20 147	-14 239
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-6 290	-6 884
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap	4 879	5 184
Gevinst ved salg av eiendom		-9 167
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	6 667	-38 128
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>141 323</b>	<b>66 250</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-21 332	-22 889
Netto kjøp(-)/salg(+) av finansielle eiendeler	-18 326	-2 251
Kjøp av virksomhet		-5 127
Salg av virksomhet		11 134
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-39 658</b>	<b>-19 133</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Nedbetaling av lån	-14 739	-38 479
Mottatte renter	3 391	2 678
Betalte renter	-7 998	-8 636
Utbetalt utbytte	-73 333	-49 099
Mottatt utbytte fra investering i aksjer og andeler	38 520	41 523
Øvrige finansieringsaktiviteter	1 083	942
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-53 076</b>	<b>-51 071</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>		
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	186 825	190 780
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>48 590</b>	<b>-3 954</b>
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt <sup>2)</sup></b>	<b>235 414</b>	<b>186 825</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer 10,5 mill. i utbetaling til frivillig bemanning, se note 24. Restruktureringskostnader.

<sup>2)</sup> Kontantbeholdningen består av reelt bankinnskudd og kontanter, hvorav 22,2 mill. er bundne midler. Kassekreditt inngår ikke.

---

## Noteoversikt

---

Note	1 Selskapsinformasjon
Note	2 Vesentlige regnskapsprinsipper
Note	3 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger
Note	4 Driftssegmenter
Note	5 Driftsinntekter
Note	6 Pensjoner
Note	7 Immatrielle eiendeler og goodwill
Note	8 Varige driftsmidler
Note	9 Datterselskap
Note	10 Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet
Note	11 Investeringer i andre aksjer og andeler
Note	12 Finansielle eiendeler og forpliktelser
Note	13 Gjeld, risiko mv.
Note	14 Pantstillelser og garantiansvar
Note	15 Andre driftskostnader
Note	16 Varekostnader
Note	17 Annen kortsiktig gjeld
Note	18 Kontraktsforpliktelse fra kontrakter med kunder
Note	19 Skattekostnad
Note	20 Lønn, godtgjørelser og lån
Note	21 Nærstående parter
Note	22 Aksjonærforhold
Note	23 Kundefordringer og andre fordringer
Note	24 Restruktureringskostnader
Note	25 Andre inntekter og kostnader
Note	26 Nye standarder som er offentliggjort, men ennå ikke trådt i kraft
Note	27 Alternative resultatmål
Note	28 Hendelser etter balansedagen

## **Note 1 Selskapsinformasjon**

Polaris Media er det ledende medie- og trykkerikonsernet fra Nordvestlandet til Finnmark. Virksomhetene er fordelt på fire virksomhetsområder; Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Media Nordvestlandet og Polaris Trykk. Polaris Media ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og er notert på Oslo Børs med tickerkode POL. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Ferjemannsveien 10, Trondheim. For nærmere beskrivelse av virksomheten, se styrets årsberetning.

Konsernregnskapet er revidert, gjennomgått av revisjonsutvalget og godkjent av styret 14. februar 2019. Konsernregnskapet vil bli fremlagt for generalforsamlingen for vedtak den 6. mai 2019.

## Note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper

### Grunnlag for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) som er godkjent av EU og obligatoriske for regnskapsår påbegynt 1. januar 2018 eller senere, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven per 31.12.2018.

### Investeringer i felleskontrollert ordning

En felleskontrollert ordning klassifiseres enten som en felleskontrollert virksomhet eller en felleskontrollert driftsordning. Dersom partene i ordningen har rett til ordningens netto eiendeler er ordningen en felleskontrollert virksomhet som regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Dersom partene har rettigheter i eiendelene og forpliktelsene er ordningen en felles driftsordning og hvor konsernet innregner sin andel av eiendeler, forpliktelser inntekter og kostnader som partene pådrar seg i fellesskap.

### Aksjer i tilknyttet selskap

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen. Regnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og til slik innflytelse opphører. Eventuell goodwill inngår i investeringsbeløpet og vurderes for nedskrivning som en del av investeringen. Resultatet fra tilknyttede selskaper inkluderer avskrivninger, amortiseringer og eventuelle nedskrivninger av merverdier, og innregnes i resultatregnskapet på egen linje. Mottatt utbytte anses som tilbakebetaling av kapital og føres mot den balanseførte verdien. Regnskapet vil for enkelte tilknyttede selskap ikke være tilgjengelig når konsernet offentliggjør sin rapportering. I slike tilfeller estimeres resultatandelen.

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.

### Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

#### *Ytelsesbaserte pensjonsordninger*

Konsernet har utviklet ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte født etter 1953 med virkning fra 31.12.2014. Gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Diskonteringsrenten fastsettes med utgangspunkt i renten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som reflekterer tidshorisonten for oppgjøret av pensjonsforpliktelsen. Forventet avkastning beregnes med den samme rente som er benyttet ved diskontering. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes i andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Periodens netto pensjonskostnad presenteres som lønns- og personalkostnader. I oppstilling av konsernets finansiell stilling presenteres netto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift.

#### *Innskuddsbaserte pensjonsordninger*

Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat måles ved førstegangs innregning til anskaffelseskost. Kostnaden ved erverv av immaterielle eiendeler ved en virksomhetssammenslutning innregnes i balansen til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Utviklingskostnader innregnes i balansen i den grad de underliggende økonomiske forhold er identifiserbare og kontrolleres av konsernet slik at de representerer sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler.

Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over den økonomiske levetid og testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på at virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi. Avskrivningsmetode og periode vurderes årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller periode behandles som estimatendring.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men testes årlig eller ved indikasjon på verdifall, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Den økonomiske levetiden vurderes årlig i forhold til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares.

### Goodwill

Forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Goodwill allokteres til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen. Allokeringen av kost ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil avleggelse av årsregnskapet eller innen utløpet av en 12 måneders periode. Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes for verdifall minst en gang i året.

### Prinsipper for utarbeiding

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk-kost regnskap, med unntak av for finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader, lån og fordringer og andre finansielle forpliktelser som er regnskapsført til amortisert kost. Konsernregnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste tusen, om ikke annet er angitt. Som følge av avrundingsdifferanser er det mulig at beløp og prosenter ikke summerer seg opp til totalsummen.



## **Konsolideringsprinsipper og ikke-kontrollerende eierinteresser**

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Polaris Media ASA og alle selskaper der Polaris Media ASA har kontroll. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Ved endring i eierandel i et datterselskap uten tap av kontroll, regnskapsføres endringen som en egenkapitaltransaksjon. Hvis konsernet mister kontrollen over et datterselskap, fraregnes dets eiendeler, gjeld og ikke-kontrollerende eierinteresser. Gjenværende investering på tidspunkt for tap av kontroll måles til virkelig verdi og gevinst eller tap innregnes i resultatet.

Ved kjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytet måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets netto eiendeler. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutningen kostnadsføres når de påløper. Når virksomhet erverves i flere trinn verdsettes eierandeler fra tidligere kjøp på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen. Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingede vederlaget resultatføres. Det foretas ikke ny verdimåling av betingede vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen.

Ikke-kontrollerende eierinteresse er et datterselskaps egenkapital som ikke direkte eller indirekte kan henføres til morselskapet Polaris Media ASA. Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av resultat og egenkapital er trukket ut og vist særskilt i resultatregnskapet og balansen.

## **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Når deler av driftsmidler har vesentlig forskjellig brukstid og anskaffelsesverdi, regnskapsføres og avskrives de som separate driftsmidler. Varige driftsmidler som forringes i verdi, avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid. Dersom utrangeringsverdien er vesentlig hensyntas dette ved fastsetting av avskrivningsplanen. Gjenværende forventet utnyttbar levetid og forventet utrangeringsverdi vurderes årlig.

## **Driftsinntekter fra kontrakter med kunder**

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva konsernet forventer å motta for varen eller tjenesten. Konsernet har konkludert med at de er prinsipiell i hovedinntektsstrømmene, fordi de kontrollerer varene og tjenestene før disse overføres til kunden.

Konsernet har fire typer hovedinntektsstrømmer:

### *(1) Brukerinntekter på papir og digitalt:*

Brukerinntekter på papir og digitalt innregnes og måles til virkelig verdi av vederlaget på utstedelsesdato. For løssalg til bedriftskunder hvor kunden kan returnere aviser, blir inntektene innregnet når man har et pålitelig estimat for forventet retur forutsatt at alle andre kriterier for inntektsføring er oppfylt. Returer legges inn av løssalgforhandleren selv i en egen portal for avisreturer. For de selskapene som bruker avisretur mottas en fil ukentlig, bortsett fra Adresseavisen hvor filen mottas per ukedag. Fakturering av løssalg skjer en gang i måneden, en måned på etterskudd, etter at informasjon om returer er mottatt. Normal kredittid for løssalgskunder er 15 dager etter fakturering. Avisabonnement forskuddsbetales, enten per måned, kvartal, halvår eller år, og inntektsføres i takt med leveringen. Kampanjeprisreduksjoner fordeles likt over hver utgave i abonnementsperioden.

### *(2) Annonseinntekter på papir og digitalt.*

Annonseinntektene innregnes ved publisering og måles til virkelig verdi av vederlaget fratrukket rabatter. Inntekter fra online annonsekampanjer på et nettsted, innregnes jevnt over kampanjeperioden eller den perioden annonsen fremvises på nettstedet. "Klikkbaserte" inntekter er inntekter mottatt på grunnlag av antall ganger en annonse på nettstedet "klikkes" og brukeren sendes videre til annonsørens hjemmeside. Dersom data er tilgjengelig skal inntekt innregnes for hvert klikk i annonseperioden. Annonse salg kan også skje mot bytteavtaler (barter), som ved sponsoravtaler. Kunden får annonseplass i en av konsernets aviser eller digitale flater, mot at mediehuset mottar billetter til f.eks en fotballkamp. I slike tilfeller faktureres leveransen, henholdsvis annonsesalg og salg av billetter, fra hver av partene som om det har skjedd et reelt salg/kjøp, prisingen er på lik linje som alle andre annonsesalg. Innenfor annonsesalg kan produktene selges hver for seg eller i rabatterte pakker. Salgsvederlaget fra produkt solgt som pakker (inkludert rabatt) allokteres eller fordeles til de ulike produkter som er solgt som om de var solgt hver for seg. Normal kredittid for annonsesalg til private kunder er 10 dager etter publisering og fra 14-60 dager for bedriftskunder.

### *(3) Trykkerinntekter*

Trykkerinntekter omfatter inntekt knyttet til trykking av konsern- og eksternaviser inkludert redaksjonelt bilag og reklame-/annonsebilag, siviltrykk (reklameavis) og andre magasiner/bilag (f.eks. tema, events m.m). Trykkerinntekter innregnes og måles til virkelig verdi av vederlaget når varen er mottatt av kunden. Normal kredittid er 20 dager etter levering.

### *(4) Distribusjonsinntekter*

Distribusjonsinntekter er inntekter knyttet til distribusjon av aviser både interne og eksterne samt pakker, post og matleveranser. Inntekten innregnes når sluttkunden har mottatt avisen/pakken. Normal kredittid er 14 dager etter levering.

Konsernet har valg å benytte den praktiske tilnærmingen om å ikke justere det avtalte vederlaget for virkningen av et vesentlig finansieringselement dersom foretaket ved kontraktsinngåelsen forventer at perioden mellom vareleveranse til kunden, og tidspunkt for betaling fra kunden, vil være ett år eller mindre. Forskuddsbetaling fra kunder kan være opptil et år frem i tid, ellers er kredittiden på konsernets produkter maksimalt 60 dager.

#### *Kontraksforpliktelser:*

En kontraksforpliktelse er en plikt til å overføre varer eller tjenester til en kunde som konsernet har mottatt vederlag fra (eller har rett til vederlag fra som er forfalt). Hvis en kunde betaler vederlag for konsernet overfører varer eller tjenester til kunden (forskuddsbetaling), vil en kontraksforpliktelse innregnes på tidspunktet for betaling. Kontraksforpliktelser innregnes som inntekt på det tidspunkt konsernet oppfyller leveringsforpliktelsen slik den er spesifisert i kontrakten. Alle private avisabonnement betales på forskudd, enten per måned, kvartal, halvår eller år, disse blir å anse som en kontraksforpliktelse.

#### **Renteinntekter og utbytte**

Renteinntekter innregnes etter effektiv rente-metode og utbytte innregnes når rett til å motta betaling er etablert.

#### **Avsetninger**

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør og forpliktelsens størrelse kan estimeres pålitelig.

#### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

#### **Finansielle instrumenter**

##### ***Finansielle eiendeler***

Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsinnregning av eiendelen. For finansielle eiendeler skiller det mellom gjeldsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter. Klassifisering av finansielle eiendeler bestemmes ut fra kontraktmessige vilkår for de finansielle eiendelene og hvilken forretningsmodell som brukes for styring av porteføljen som eiendelene inngår i.

##### *Finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter*

Gjeldsinstrumenter med kontraktfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell med formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer skal i utgangspunktet måles til amortisert kost. Instrumenter med tilsvarende kontantstrømmer som beskrevet over men hvor formålet er både å motta kontraktmessige kontantstrømmer og salg, skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi med verdiendring over OCI, men renteinntekter, valutaomregningseffekter og eventuelle nedskrivninger presentert i det ordinære resultatet. Verdiendringer ført over OCI skal reklassifiseres til resultatet ved salg eller annen avhendelse av eiendelene.

Øvrige gjeldsinstrumenter skal måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

##### *Derivater og investeringer i egenkapitalinstrumenter*

Alle derivater skal måles til virkelig verdi med verdiendring i resultatet, men derivater som er utpekt til sikringsinstrumenter skal regnskapsføres i tråd med prinsippene for sikringsbokføring. Investering i egenkapitalinstrumenter skal måles i balansen til virkelig verdi. Verdiendringer skal som hovedregel føres i det ordinære resultatet, men et egenkapitalinstrument som ikke er holdt for handelsformål og som ikke er et betinget vederlag etter en virksomhetsoverdragelse, kan utpekes som målt til virkelig verdi med verdiendringer over OCI. Konsernet har valgt å føre verdiendringen over OCI for disse egenkapitalinstrumentene. Konsernet er av den oppfatning at det ordinære resultatregnskapet bør vise et reneest mulig bilde av den ordinære driften for konsernet. Konsernet har derfor, for sine nåværende aksjeinvesteringer valgt å føre verdiendringer over OCI. Ordinært utbytte resultatføres, mens verdiendringer skal ikke til resultatet verken løpende eller ved avhendelse.

##### ***Finansielle forpliktelser***

Finansielle forpliktelser som blant annet rentebærende gjeld skal måles til amortisert kost, med unntak av finansielle forpliktelser som skal måles til virkelig verdi over resultatet på grunn av at de er holdt for handelsformål, og finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet. Eksempel på finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet er derivater. Konsernet har en rentebytteavtale som blir omfattet av IFRS 9 sin definisjon av et derivat.

#### **Utbytte**

Utbytte innregnes som forpliktelse i balansen på det tidspunkt et slikt utbytte er godkjent av selskapets generalforsamling.

#### **Offentlige tilskudd**

Flere av konsernets datterselskaper mottar offentlig støtte i form av produksjonstilskudd (Pressestøtte). Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene. Driftstilskudd innregnes over tilskuddsperioden og presenteres som andre driftsinntekter.

#### **Fordringer**

Kortsiktige og langsiktige fordringer er vurdert til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentemetoden. På grunn av kort løpetid på kundefordringer og andre fordringer vil fordringene i praksis oppføres til pålydende med fradrag for forventet tap.

#### **Leieavtaler**

##### *Finansielle leieavtaler*

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

#### *Operasjonelle leieavtaler og framleie*

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden. For konsernets fremleieavtaler, presenteres eiendelen som er utleid som anleggsmiddel i balansen. Leieinntekten inntektsføres lineært over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden på samme grunnlag som leieinntekten.

#### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Likvider omfatter kontanter og bankinnskudd, ikke kassekreditt.

#### **Varelager**

Varelager, som i all hovedsak består av avisepapir, er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

### Note 3 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

#### Ledelsens skjønsmessige vurderinger i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper

Utarbeidelse av regnskap krever at ledelsen foretar vurderinger og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser.

#### Forutsetninger om fremtiden og andre kilder til estimatusikkerhet

Estimater og skjønsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være rimelige.

Det er i forbindelse med regnskapsavleggelsen gjort antagelser og estimeringer som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg vesentlig. Dette gjelder særlig vurdering av goodwill, vurderinger i tilknytning til oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områder hvor estimater har vesentlig innvirkning på konsernets regnskap:

*Pensjonskostnader, ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler, se note 6.*

Beregning av pensjonskostnader og netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser (forskjellen mellom ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler) foretas på grunnlag av en rekke estimater og forutsetninger. Endringer i og avvik fra estimater og forutsetninger påvirker virkelig verdi av netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser. Endringer i diskonteringsrenten er den individuelle endringen som har størst betydning for fastsettelsen av pensjonskostnader og forpliktelse.

*Nedskrivninger, se note 7 og 8*

Konsernet har betydelige investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid vurderes årlig for verdifall eller når det foreligger indikatorer på nedskrivning. Andre eiendeler blir vurdert for verdifall når det foreligger indikasjoner på verdifall. Beregning av gjenvinnbare beløp krever bruk av estimater, herunder å bestemme egnet diskonteringsrente, estimering av fremtidige resultater inkludert fall i opplag, utvikling i annonsemarkedet, papirpriser og antagelser om fremtidig konkurransesituasjon.

*Aksjeposter vurdert til virkelig verdi, se note 11*

Konsernet eier finansielle eiendeler som er klassifisert etter IFRS 9 til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (OCI). Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på hver balansedag. Konsernet har vesentlige investeringer i FINN.no AS, Trønder-Avisa AS, Mazemap AS og Fanbooster. Disse investeringene handles ikke i et aktivt marked, og konsernet har i verdifastsettelsen benyttet verdsettelsesteknikker. For utdypelse av verdsettelsesteknikk benyttet på investeringen i FINN.no AS henvises det til note 11 hvor dette er nærmere kommentert.

## Note 4 Driftssegmenter

De rapporteringspliktige segmentene er identifisert ved en kombinasjon av hvilke produkter og tjenester som tilbys, samt geografiske lokasjon. Virksomheten i Polaris Media ASA er organisert i fire virksomhetsområder; medievirksomhetene Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Media Nordvestlandet og trykkerivirksomheten Polaris Trykk.

Polaris Media Midt-Norge og Polaris Media Nordvestlandet består av mediehus og et distribusjonsselskap, og har dermed både annonseinntekter, brukerinntekter og distribusjonsinntekter.

Polaris Media Nord-Norge består av mediehus og har derfor annonseinntekter og brukerinntekter.

Polaris Trykk består av trykkerivirksomhet og et distribusjonsselskap, og har trykkeriinntekter og distribusjonsinntekter. I tillegg mottar noen av mediehusene pressestøtte.

På linjen "andre" i tabellen nedenfor ligger morselskapet Polaris Media ASA, Polaris Eiendom AS, og Polaris Regnskap AS. Polaris Eiendom har tidligere bestått av virksomhetens eiendommer, men i løpet av 2017 ble siste eiendom solgt. Polaris Regnskap består av regnskapsførsel for eksterne kunder.

Eliminering gjelder konserninterne transaksjoner mellom segmentene.

<b>Resultatposter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Driftsinntekter</u></b>		
<i>Annonseinntekter papir</i>	220 852	240 601
<i>Digitale annonseinntekter</i>	130 561	122 952
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	285 957	269 213
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	21 687	24 290
<i>Øvrige inntekter</i>	76 317	69 725
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>735 375</b>	<b>726 780</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	106 685	109 435
<i>Digitale annonseinntekter</i>	33 729	33 313
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	177 276	166 807
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	10 885	11 796
<i>Øvrige inntekter</i>	30 441	31 985
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>359 016</b>	<b>353 336</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	60 641	61 227
<i>Digitale annonseinntekter</i>	44 690	39 842
<i>Brukerinntekter abonnement</i>	82 404	78 249
<i>Brukerinntekter løssalg</i>	9 093	10 350
<i>Øvrige inntekter</i>	33 053	31 363
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>229 881</b>	<b>221 030</b>
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	103 978	106 524
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	116 452	121 586
<i>Siviltrykkerinntekter</i>	77 877	76 820
<i>Øvrige inntekter</i>	41 458	40 186
<b>Polaris Trykk</b>	<b>339 765</b>	<b>345 117</b>
<b>Andre</b>	<b>4 473</b>	<b>7 704</b>
<b>Eliminering</b>	<b>-143 613</b>	<b>-135 756</b>
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 524 896</b>	<b>1 518 211</b>

**EBITDA**

Polaris Media Midt-Norge	92 564	74 017
Polaris Media Nordvestlandet	38 952	34 103
Polaris Media Nord-Norge	27 214	20 914
Polaris Trykk	44 245	58 914
Andre	-43 948	-19 792
<b>Sum EBITDA</b>	<b>159 027</b>	<b>168 154</b>

**Normalisert EBITDA\***

Polaris Media Midt-Norge	92 564	72 837
Polaris Media Nordvestlandet	38 952	34 914
Polaris Media Nord-Norge	27 214	21 584
Polaris Trykk	44 245	58 557
Andre	-43 948	-28 959
<b>Sum normalisert EBITDA*</b>	<b>159 027</b>	<b>158 932</b>

**EBIT**

Polaris Media Midt-Norge	69 847	49 900
Polaris Media Nordvestlandet	34 200	28 735
Polaris Media Nord-Norge	22 315	15 048
Polaris Trykk	9 705	21 874
Andre	-57 015	-32 610
<b>Sum EBIT</b>	<b>79 053</b>	<b>82 948</b>

\*) Normalisert EBITDA er EBITDA korrigeret for engangseffekter og restruktureringskostnader, se note 24. Restruktureringskontnader og note 27. Alternative resultatmål.

<b>Resultat før skatt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Polaris Media Midt-Norge	111 752	92 238
Polaris Media Nordvestlandet	32 141	22 873
Polaris Media Nord-Norge	26 150	15 157
Polaris Trykk	4 639	16 434
Andre	-60 702	-43 747
<b>Sum resultat før skatt</b>	<b>113 979</b>	<b>102 955</b>

<b>Anleggsmidler</b>		
Polaris Media Midt-Norge	1 478 767	1 309 290
Polaris Media Nordvestlandet	56 964	63 331
Polaris Media Nord-Norge	78 411	81 215
Polaris Trykk	188 139	212 390
Andre/eliminering	424 588	442 300
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>2 226 868</b>	<b>2 108 526</b>

<b>Omløpsmidler</b>		
Polaris Media Midt-Norge	430 679	379 018
Polaris Media Nordvestlandet	86 752	70 842
Polaris Media Nord-Norge	69 146	51 244
Polaris Trykk	-10 566	-18 095
Andre/eliminering	-168 953	-112 535
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>407 058</b>	<b>370 474</b>

<b>Langsiktig gjeld</b>		
Polaris Media Midt-Norge	69 010	76 297
Polaris Media Nordvestlandet	18 056	21 277
Polaris Media Nord-Norge	4 716	5 499
Polaris Trykk	69 051	78 831
Andre/eliminering	266 572	271 185
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>427 406</b>	<b>453 089</b>

<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Polaris Media Midt-Norge	272 789	240 550
Polaris Media Nordvestlandet	116 197	104 165
Polaris Media Nord-Norge	71 464	69 902
Polaris Trykk	44 162	48 994
Andre/eliminering	-126 087	-84 658
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>378 524</b>	<b>378 953</b>

## Note 5 Driftsinntekter

<b>Annonseinntekter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Papir	388 050	411 084
Digitalt	228 891	213 178
<b>Sum annonseinntekter</b>	<b>616 940</b>	<b>624 263</b>
<b>Brukerinntekter</b>		
Abonnementsinntekter	545 484	514 102
Løssalgsinntekter	41 665	46 435
<b>Sum brukerinntekter</b>	<b>587 149</b>	<b>560 537</b>
<b>Trykkeriinntekter</b>		
Aviser	116 452	121 586
Siviltrykk	77 877	76 820
<b>Sum trykkeriinntekter</b>	<b>194 329</b>	<b>198 406</b>
<b>Øvrige inntekter</b>		
Distribusjonstjenester	57 413	53 866
Pressestøtte	22 695	21 672
Husleie	3 109	1 681
Andre driftsinntekter <sup>1)</sup>	43 262	48 619
<b>Sum øvrige inntekter</b>	<b>126 478</b>	<b>125 838</b>
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>1 524 896</b>	<b>1 509 044</b>
<b>Andre driftsinntekter</b>		
Gevinst ved salg av eiendom	0	9 167
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>9 167</b>
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 524 896</b>	<b>1 518 211</b>

<sup>1)</sup> Andre driftsinntekter består hovedsakelig av fakturagebebyr, IT tjenester og regnskapstjenester, samt salg av rettigheter.

Alle inntekter er knyttet til kontrakter med kunder.



## Note 6 Pensjoner og pensjonsforpliktelse/pensjonsmidler

Selskapene i konsernet har innskuddsbaserte pensjonsordninger. Alle pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Se note 20 for nærmere beskrivelse av pensjoner til ledende ansatte.

De fleste av konsernets ansatte deltar i AFP-ordningen som gir deltakerne en pensjonsytelse som er et livsvarig påslag til den ordinære pensjonsordningen. Ordningen finansieres gjennom tilskudd fra de deltakende bedriftene og er en ytelsesbasert flerforetaksordning. Det er per i dag ikke tilstrekkelig informasjon til å beregne noen forpliktelse for den nye AFP ordningen og det årlige tilskuddet blir derfor resultatført på samme måte som innskuddspensjoner. Tilskuddet fastsettes av LO/NHO - ordningen.

Konsernet avviklet ytelsesbaserte pensjonsordninger i 2015. Ved avvikling av de ytelsesbaserte pensjonsordningene i Adresseavisens Pensjonskasse, ble det utstedt fripoliser. Disse ble utstedt på det nye dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen garanterer en årlig avkastning på fripolisene over hele pensjonsavtalens løpetid. I perioder med lave renter kan dette utgjøre en betydelig utfordring for pensjonskassen. Manglende avkastning kan dekkes av kassens buffere. Pensjonskassen er også underlagt krav til oppreservering pga økt levealder, solvensmargin og stresstester der bufferkapitalutnyttelsen må være innenfor visse rammer. Dersom pensjonskassen ikke oppfyller de kravene som Finanstilsynet setter, representerer dette en potensiell finansiell forpliktelse for Polaris Media.

Pensjonsforutsetninger er fastsatt med utgangspunkt i NRS veiledning for pensjonsforutsetninger per 31. august 2018. Oppdaterte forutsetninger per 31. desember 2018 er de samme som forutsetningene per 31. august 2018.

Konsernet har valgt å benytte markedsrenten for foretaksobligasjoner av høy kvalitet (OMF) ved fastsettelse av diskonteringsrenten. Ved beregning av forpliktelsen er følgende sentrale forutsetninger lagt til grunn:

	2018	2017
Diskonteringsrente	2,60%	2,30 %
Forventet avkastning	2,60%	2,30 %
Lønsregulering	2,50%	2,25 %
Pensjonsregulering	0,80%	0,40%
Pensjonsreg. opptj. folketrygden	2,50%	2,25%

<b>Årets pensjonskostnad er sammensatt slik:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets pensjonsopptjening	194	966
+Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-1 634	-46
+Rentekostnad (inntekt) av netto pensjonsforpliktelse	258	7
+Administrasjonskostnader	1 504	692
+Periodisert arbeidsgiveravgift	-8	251
<b>Pensjonskostnad ytelsespensjon</b>	<b>314</b>	<b>1 870</b>
Medlemsinnskudd fra ansatte	-8 886	-8 961
Pensjonskostnader relatert til omstilling	336	2 865
Pensjonskostnad innskuddbasert pensjonsplan	38 721	40 393
Andre pensjonskostnader (inkl AFP ordningen)	9 962	6 576
<b>Totale pensjonskostnader innregnet i årets resultat</b>	<b>40 447</b>	<b>42 743</b>
<b>Aktuarmessige gevinster(-) og tap(+) innregnet i totalresultatet (OCI)</b>	<b>-4 514</b>	<b>14 495</b>
Antall aktive personer i ytelsesbasert ordning	2	18
Antall pensjonister i ytelsesbasert ordning	400	415

	2018			2017		
	Fondert	Ufondert	Sum	Fondert	Ufondert	Sum
<b>Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler:</b>						
<b>Årets endringer i brutto pensjonsforpliktelse:</b>						
Brutto pensjonsforpliktelse 1.1	375 797	60 245	436 042	370 784	58 398	429 182
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	194	0	194	554	412	966
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	7 716	1 306	9 022	9 261	1 506	10 767
Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-26 821	-1 289	-28 110	0	-46	-46
Aktuarmessige gevinster og tap	2 405	-2 519	-114	24 378	2 784	27 163
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-26 589	-2 590	-29 179	-29 180	-2 808	-31 988
<b>Brutto pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>332 702</b>	<b>55 153</b>	<b>387 855</b>	<b>375 797</b>	<b>60 245</b>	<b>436 043</b>
<b>Årets endringer i brutto pensjonsmidler:</b>						
Brutto pensjonsmidler 1.1	419 077	0	419 077	416 332	0	416 332
Forventet avkastning på pensjonsmidler	8 764	0	8 764	10 759	0	10 759
Aktuarmessige gevinster og tap	10 652	0	10 652	20 059	0	20 059
Planendring	-26 476	0	-26 476	0	0	0
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-26 129	0	-26 129	-28 685	0	-28 685
Administrasjonskostnader	-6 049	0	-6 049	-6 702	0	-6 702
Premieinnbetalinger	7 397	0	7 397	7 312	0	7 312
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12</b>	<b>387 236</b>	<b>0</b>	<b>387 236</b>	<b>419 076</b>	<b>0</b>	<b>419 076</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelse/midler (-)</b>						
Arbeidsgiveravgift	-54 534	55 153	619	-43 279	60 245	16 966
Avsetning pensjonskostnader relatert til omstilling (se note 24)		7 284	7 284	0	7 995	7 995
Avsatte midler til dekning av ufonderte ordninger		73 381	73 381	0	84 006	84 006
		-16 099	-16 099	0	-19 121	-19 121
<b>Netto pensjonsforpliktelse/midler 31.12</b>	<b>-54 534</b>	<b>119 719</b>	<b>65 185</b>	<b>-43 279</b>	<b>133 126</b>	<b>89 847</b>
Pensjonsmidler i balansen			73 250			62 735
Pensjonsforpliktelser i balansen			138 436			152 582
<b>Netto pensjonsforpliktelser i balansen</b>			<b>65 185</b>			<b>89 847</b>

<b>Historisk informasjon</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Brutto pensjonsforpliktelser (sikret og usikret)	387 855	436 043	429 182	444 738	542 018
Brutto pensjonsmidler	387 236	419 076	416 332	422 736	471 602
<b>Netto pensjonsforpliktelse/-midler</b>	<b>619</b>	<b>16 966</b>	<b>12 849</b>	<b>22 002</b>	<b>70 417</b>

<b>Estimatavvik</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Estimatavvik	-4 514	14 495	6 487

<b>Sensitivitet *</b>	<b>Diskonteringsrente</b>		<b>Lønnsvekst</b>		<b>Pensjonsregulering</b>	
Endring i % er prosentpoeng	0,5 %	-0,5 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Pensjonsforpliktelse (PBO)	-5 %	5 %	0 %	0 %	11 %	-8 %
Periodens pensjonskostnad	-5 %	5 %	4 %	-4 %	8 %	-6 %

\* Gjelder ytelsesbaserte pensjonsordninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	(Forventet)	(Faktisk)
<b>Utbetalinger pensjoner</b>		
Forventet pensjonspremie for sikrede ordninger	7 695	7 397
Forventet betalinger usikrede pensjoner	2 669	2 590
Forventet betalinger innskuddspensjon	37 403	38 721
Pensjoner omstillingstiltak	12 170	9 982
Egenandel ansatte	-6 548	-8 886
<b>Sum</b>	<b>53 389</b>	<b>49 805</b>

## Note 7 Immaterielle eiendeler og goodwill

2018	Kunde- relasjoner	Merkenavn	Øvrige*	Egenutviklet	Sum	Goodwill
<b>Anskaffelseskost:</b>						
Anskaffelseskost per 1.1	240 212	43 357	59 236	46 899	389 704	301 249
Tilgang i året	0	0	1 645	2 905	4 550	90
Utrangering	0	0	-6 323	-9 993	-16 316	0
Reklassifisering	0	0	2 205	1 994	4 199	0
<b>Anskaffelseskost per 31.12.</b>	<b>240 212</b>	<b>43 357</b>	<b>56 763</b>	<b>41 805</b>	<b>382 137</b>	<b>301 339</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:</b>						
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger per 1.1	114 793	0	44 465	30 418	189 676	0
Periodens avskrivninger	12 105	0	7 940	9 963	30 008	0
Periodens nedskrivninger	0	394	84	0	478	0
Utrangering	0	0	-6 323	-9 993	-16 316	0
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31.12</b>	<b>126 898</b>	<b>394</b>	<b>46 166</b>	<b>30 388</b>	<b>203 846</b>	<b>0</b>
<b>Bokført verdi per 31.12</b>	<b>113 314</b>	<b>42 962</b>	<b>10 598</b>	<b>11 417</b>	<b>178 291</b>	<b>301 339</b>

\*Øvrige immaterielle eiendeler består hovedsakelig av programvare

2017	Kunde- relasjoner	Merkenavn	Øvrige*	Egenutviklet	Sum	Goodwill
<b>Anskaffelseskost:</b>						
Anskaffelseskost per 1.1	240 212	43 357	62 588	36 160	382 317	293 421
Merverdier ved virksomhetskjøp**	0	0	0	0	0	7 829
Tilgang i året	0	0	5 128	5 797	10 925	0
Utrangering	0	0	-12 982	-6 659	-19 641	0
Reklassifisering	0	0	4 501	11 601	16 103	0
<b>Anskaffelseskost per 31.12.</b>	<b>240 212</b>	<b>43 357</b>	<b>59 236</b>	<b>46 899</b>	<b>389 704</b>	<b>301 249</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:</b>						
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger per 1.1	102 654	0	47 790	26 548	176 992	0
Periodens avskrivninger	12 138	0	9 963	10 529	32 630	0
Periodens nedskrivninger	0	0	9	0	9	0
Utrangering	0	0	-12 982	-6 659	-19 641	0
Reklassifisering	0	0	-316	0	-316	0
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31.12</b>	<b>114 793</b>	<b>0</b>	<b>44 465</b>	<b>30 418</b>	<b>189 676</b>	<b>0</b>
<b>Bokført verdi per 31.12</b>	<b>125 420</b>	<b>43 357</b>	<b>14 771</b>	<b>16 481</b>	<b>200 028</b>	<b>301 249</b>

\*Øvrige immaterielle eiendeler består hovedsakelig av programvare

\*\*Tilgang av goodwill kommer fra kjøp av Vestlandsnytt AS

### Avskrivningssatser og utnyttbar levetid:

Kunderelasjoner avskrives lineært med 5 %, egenutviklede immaterielle eiendeler avskrives lineært over 3 år, mens øvrige immaterielle eiendeler avskrives lineært over 4 år.

### Nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid

Goodwill anskaffet gjennom oppkjøp er allokert til konsernets driftssegmenter og blir fulgt opp og testet samlet for den gruppe av kontantstrømgenererende enheter som inngår i driftssegmentet.

Polaris Media har gjennomført en nedskrivningstest for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid etter IAS 36.10. Samme metodikk som tidligere år ble benyttet også for 2018. Testene ble i hovedsak utført per tredje kvartal. Nedskrivningstestene ble gjennomført ved at det ble beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene. Som gjenvinnbare beløp ble det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente budsjetter og langtidsplaner for perioden 2019-2023. Etter denne perioden ble kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0 % (2,0 %) for mediehus og -5,0% (-5,0%) for trykkeri. Den benyttede diskonteringsrente har tatt utgangspunkt i langsiktig risikofri rente med tillegg av et risikopåslag på 5,6%. Det ble benyttet en WACC før skatt på i snitt 10,9% (9,7%) og en WACC etter skatt på 8,6% (7,6%). I WACC'en ble det benyttet en Small Cap premie på 4,8% som er på linje med fjoråret. Som følge av at selskapets aksje er lite likvid ble det ved fastsettelse av Beta benyttet et gjennomsnitt fra en Peer Group. Nedskrivningstestene utført i 2017 og 2018 viser at det ikke er grunnlag for nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler etter IAS 36, med unntak av merkenavnet "Stjørdalens Blad". Nedskrivningstesten av merkenavnet "Stjørdalens Blad" gjennomført i 2018 viser behov for nedskrivning på kr 394 388.

### Allokering av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid til driftssegment

<b>2018</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Merkenavn</b>	<b>Sum</b>
Polaris Media Midt-Norge	1 796	4 567	<b>6 363</b>
Polaris Media Nordvestlandet*	242 684	28 547	<b>271 231</b>
Polaris Media Nord-Norge	25 022	9 848	<b>34 870</b>
Polaris Trykk	31 837	0	<b>31 837</b>
<b>Sum</b>	<b>301 339</b>	<b>42 962</b>	<b>344 301</b>

<b>2017</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Merkenavn</b>	<b>Sum</b>
Polaris Media Midt-Norge	1 796	4 962	<b>6 758</b>
Polaris Media Nordvestlandet*	242 594	28 547	<b>271 141</b>
Polaris Media Nord-Norge	25 022	9 848	<b>34 870</b>
Polaris Trykk	31 837	0	<b>31 837</b>
<b>Sum</b>	<b>301 249</b>	<b>43 357</b>	<b>344 606</b>

\*En stor del av goodwill er allokert til Polaris Media Nordvestlandet som følge av oppkjøpet av virksomheten fra Edda Media i 2009

## Note 8 Varige driftsmidler

<b>2018</b>	<b>Maskiner og driftsløsøre</b>	<b>Bygg og anlegg</b>	<b>Tomter</b>	<b>Sum</b>
<b>Anskaffelseskost:</b>				
Anskaffelseskost per 1.1	743 011	78 046	7 473	828 530
Tilgang i året	14 605	2 282	0	16 888
Avgang i året	-688	-2 281	0	-2 969
Utrangering	-9 679	0	0	-9 679
Reklassifisering	-4 239	40	0	-4 199
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>743 011</b>	<b>78 087</b>	<b>7 473</b>	<b>828 571</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:</b>				
Akkumulerte avskrivninger per 1.1	564 492	50 690	0	615 183
Periodens avskrivninger	46 611	3 249	0	49 860
Periodens nedskrivninger	50	0	0	50
Avgang	-617	-2 065	0	-2 682
Utrangering	-9 678	0	0	-9 678
Reklassifisering	-37	0	0	-37
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31.12</b>	<b>600 821</b>	<b>51 874</b>	<b>0</b>	<b>652 695</b>
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>142 190</b>	<b>26 213</b>	<b>7 473</b>	<b>175 877</b>

<b>2017</b>	<b>Maskiner og driftsløsøre</b>	<b>Bygg og anlegg</b>	<b>Tomter</b>	<b>Sum</b>
<b>Anskaffelseskost:</b>				
Anskaffelseskost per 1.1	756 490	78 001	7 433	841 924
Tilgang i året	16 520	53	2 311	18 884
Avgang i året	-5 431	-8	-2 271	-7 711
Utrangering	-8 377	0	0	-8 377
Reklassifisering	-16 176	0	0	-16 176
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>743 026</b>	<b>78 046</b>	<b>7 473</b>	<b>828 545</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:</b>				
Akkumulerte avskrivninger per 1.1	524 991	47 138	0	572 129
Periodens avskrivninger	48 735	3 552	0	52 287
Periodens nedskrivninger	280	0	0	280
Avgang	-1 465	0	0	-1 465
Utrangering	-8 061	0	0	-8 061
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31.12</b>	<b>564 479</b>	<b>50 690</b>	<b>0</b>	<b>615 169</b>
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>178 547</b>	<b>27 356</b>	<b>7 473</b>	<b>213 376</b>

Driftsmiddelgruppen maskiner og driftsløsøre omfatter i hovedsak maskiner knyttet til konsernets trykkerivirksomhet. Oppstillingen omfatter både kjøpte driftsmidler og driftsmidler fra merverdiallokeringer. Driftsmidlenes avskrives med utgangspunkt i følgende satser; Maskiner og driftsløsøre 6,67-25%, Bygg og anlegg 5-10%. Se note 14 for informasjon om pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

## Note 9 Datterselskap

Tabellen nedenfor viser hoveddatterselskapene og de vesentlige datter- og datterdatterselskapene i konsernet. En total oversikt over selskapene finnes i årsrapporten på [www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no). De viktigste tilknyttede selskapene og felleskontrollerte virksomhetene går frem av note 10.

		Anskaffelsestidspunkt	Forretningskontor	Stemme og eierandel
<b>Polaris Media Midt-Norge AS</b>	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Adresseavisen AS	Datterdatter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Polaris Media Midt-Norge Salg AS	Datterdatter	20.08.2018	Trondheim	100,0 %
Sør-Trøndelag AS	Datterdatter	15.08.1991	Orkanger	100,0 %
Fosna-Folket AS	Datterdatter	15.12.1986	Brekstad	100,0 %
Trønderbladet AS	Datterdatter	15.01.1996	Melhus	100,0 %
Innherred folkeblad og Verdalingen AS	Datterdatter	15.01.1999	Verdal	97,6 %
Adresseavisens Telefontjenester AS	Datterdatter	09.03.1999	Trondheim	100,0 %
Polaris Distribusjon Midt-Norge AS	Datterdatter	29.03.2001	Trondheim	100,0 %
Brønnøysunds Avis AS	Datterdatter	01.10.2008	Brønnøysund	69,4 %
Stjørdalens Blad og Malvik-Bladet AS	Datterdatter	01.01.2015	Stjørdal	100,0 %
Opdalingen AS	Datterdatter	01.01.2015	Oppdal	100,0 %
<b>Polaris Media Nordvestlandet AS</b>	Datter	02.04.2009	Trondheim	100,0 %
Sunnmørsposten AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
Romsdals Budstikke AS	Datterdatter	02.04.2009	Molde	100,0 %
Polaris Distribusjon Nordvestlandet AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
<b>Polaris Media Nord-Norge AS</b>	Datter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Harstad Tidende AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Folkebladet AS	Datterdatter	01.10.2008	Finnsnes	100,0 %
Mediehuset iTromsø AS	Datterdatter	01.10.2008	Tromsø	95,7 %
Andøyposten AS	Datterdatter	01.10.2008	Andesnes	77,1 %
Harstad Tidende Gruppen Multimedia AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Nordavis AS <sup>1)</sup>	Datterdatter	01.10.2008	Alta	83,7 %
Framtid i Nord AS	Datterdatter	01.10.2008	Storslett	99,9 %
Inord AS	Datterdatter	06.12.2010	Tromsø	100,0 %
<b>Polaris Trykk AS</b>	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %
Polaris Trykk Trondheim AS	Datterdatter	01.01.1999	Trondheim	100,0 %
Polaris Trykk Harstad AS	Datterdatter	01.10.2008	Harstad	100,0 %
Polaris Trykk Ålesund AS	Datterdatter	02.04.2009	Ålesund	100,0 %
Polaris Trykk Alta AS	Datterdatter	01.10.2008	Alta	100,0 %
<b>Polaris Eiendom AS</b>	Datter	01.10.2008	Trondheim	100,0 %

1) I Nordavis AS foreligger det stemmebegrensninger. Polaris Media har vurdert at det foreligger faktisk kontroll og selskapet blir derfor konsolidert som et datterselskap.

## Note 10 Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

Tilknyttede selskap består i all vesentlighet av eierpostene i mediehusene Avisa Nordland AS (38%), Amedia Trykk Bodø AS (38%) og Hitra Frøya AS (49%). Polaris Media investerte 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS i 2018 i forbindelse med en rettet emisjon.

Merverdianalyse	Avisa		Helt hjem netthandel		Sum
	Nordland AS	Hitra-Frøya	AS	Øvrige	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	12 037	402	12 722	9 763	34 924
Goodwill	28 765	4 008		6 066	38 839
Nedskrevet	0	0		-3 787	-3 787
<b>Anskaffelseskost</b>	<b>40 802</b>	<b>4 410</b>	<b>12 722</b>	<b>12 042</b>	<b>69 977</b>
<b>2018</b>					
<b>Beregning av årets resultatandel</b>					
Andel årets resultat	4 406	976	-2 788	1 095	3 689
Avskrivning og nedskrivning av identifiserbare merverdier	-505	0		-51	-556
Korrigerings av tidligere års estimerte resultatandeler	1 102	66		-325	843
<b>Årets resultatandel</b>	<b>5 003</b>	<b>1 042</b>	<b>-2 788</b>	<b>719</b>	<b>3 976</b>
<b>Beregning av balanseført verdi</b>					
Balanseført verdi 1.1	34 039	7 904	0	9 795	51 737
Tilgang i perioden	0	0	12 722	1 553	14 276
Årets resultatandel	5 003	1 042	-2 788	719	3 976
Konserninternt kjøp/salg *	-2 592	0		2 600	8
Utbytte og føringer mot egenkapitalen	-3 648	-456		-727	-4 831
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>32 801</b>	<b>8 491</b>	<b>9 934</b>	<b>13 940</b>	<b>65 167</b>
<b>2017</b>					
<b>Beregning av årets resultatandel</b>					
Andel årets resultat	3 998	1 268		-891	4 375
<b>Årets resultatandel</b>	<b>3 998</b>	<b>1 268</b>		<b>-891</b>	<b>4 375</b>
<b>Beregning av balanseført verdi</b>					
Balanseført verdi 1.1	33 575	7 029		11 664	52 267
Tilgang i perioden	0	0		10	10
Årets resultatandel	3 998	1 268		-891	4 375
Utbytte og føringer mot egenkapitalen	-3 534	-392		-988	-4 914
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>34 039</b>	<b>7 904</b>		<b>9 795</b>	<b>51 738</b>

\* Konserninternt salg av aksjene i Amedia Trykk Bodø AS (fisjonert ut fra Avisa Nordland 1/1-2017) til Polaris Trykk AS.

### Felleskontrollerte virksomheter

Konsernet har en 50 % eierandel i Nr1 Adressa -Trykk Orkanger AS og 50% eierandel i mediehuset Dølen AS. Nr1 Adressa -Trykk Orkanger AS leverer trykkeritjenester til Polaris Media, Amedia, og eksterne aktører. Dølen AS er mediehus med utgiversted på Vinstra. Tabellen nedenfor viser konsernets andel av de felleskontrollerte virksomhetene.

Resultatposter felleskontrollert virksomhet	2018	2017
Salgsinntekter	69 007	71 415
Kostnader	52 428	53 518
Av- og nedskrivninger	8 557	8 582
Netto finansposter	-1 005	-1 448
Skatt	2 388	2 846
Resultat fra felleskontrollert selskap	4 629	5 020
<b>Konsernets andel (50%)</b>	<b>2 315</b>	<b>2 510</b>

**Balanseposter felleskontrollert virksomhet**

Anleggsmidler	65 655	77 821
Omløpsmidler	43 127	34 355
Kortsiktig gjeld	5 904	5 004
Langsiktig gjeld	42 547	51 377
Egenkapital	60 331	55 795
<b>Konsernets andel (50%) og bokført verdi</b>	<b>30 166</b>	<b>27 897</b>
<hr/>		
Kontanter og kontantekvivalenter	34 371	25 380
<b>Konsernets andel (50%)</b>	<b>17 186</b>	<b>12 690</b>

**Note 11 Investeringer i andre aksjer og andeler**

<b>Oversikt over aksjer og andeler</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Trønder-Avisa AS	2 374	2 374
Finn.no AS	1 340 000	1 165 000
Cxense ASA	12 015	27 584
Andre aksjer	15 703	15 248
<b>Sum aksjer i andre selskaper</b>	<b>1 370 092</b>	<b>1 210 205</b>
<hr/>		
Verdi per 1.1	1 210 205	1 024 379
Tilgang	475	3 475
Resultatført verdinedgang	-88	-15 462
Verdiendringer over totalresultatet (OCI)	159 500	197 814
<b>Verdi per 31.12</b>	<b>1 370 092</b>	<b>1 210 205</b>

Aksjene er langsiktige investeringer som er klassifisert som egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (OCI). Konsernet er av den oppfatning at det ordinære resultatregnskapet bør vise et reneest mulig bilde av den ordinære drift for konsernet.

Verdien av aksjene i Cxense ASA har endret seg vesentlig pga hendelser etter balansedagen, se note 28 Hendelse etter balansedagen, for ytterligere informasjon.

Andre aksjer inneholder hovedsakelig en eierandel på 10% i Fanbooster og 11,3% i Mazemap.

**Bokført verdi av aksjeposten i 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 og datterselskap av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 31.12.2018 klassifisert i regnskapet som Finansiell Eiendel ("Egenkapitalinstrument øremerket til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader") etter IFRS 9 til virkelig verdi. Virkelig verdi er per 31.12.2018 beregnet til 1 340 (1 165) mill., som er 175 mill. høyere enn virkelig verdi per 31.12.2017.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer av FINN.no fra fem høyt rangerte meglerhus, basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets (se tabell neste side).

For beregning av virkelig verdi finnes eksterne objektive markedsestimer 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 markedsverdiene i det børsnoterte selskapet Schibsted ASA.

Schibsted ASA består i stor grad 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.

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 deltakerne 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 verdierestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Finn.no har i 2018 levert et meget godt år. I følge vurderingene fra analytikerne har FINN.no i 2018 styrket sin posisjon med attraktive produkter og økte markedsføringsaktiviteter. Dette har bidratt til at FINN.no i 2018 har levert et nytt godt år med en inntektsvekst på rundt 12% og en vekst i EBITDA på tilnærmet det samme. Analytikerne har forventninger om fortsatt inntektsvekst, da på 6% og 5% i henholdsvis 2019 og 2020. Analytikerne forventer høyere marginer fremover som følge av prisøkning, lavere markedsføringskostnader og skalafordeler på teknologi.

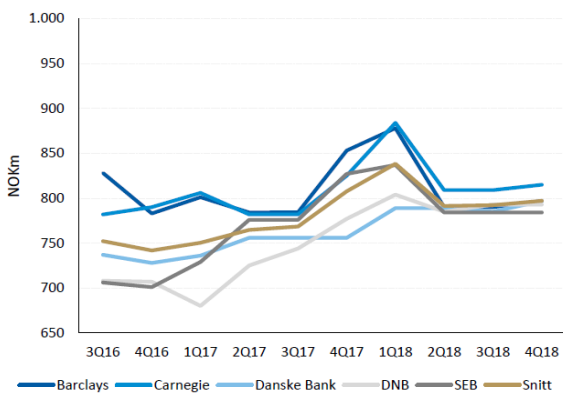
Figurene på neste side viser verdiutvikling på FINN.no-posten kvartal for kvartal i 2017 og 2018 fra tidspunktet for førstegangsinnregning, samt analytikerestimater på EBITDA for FINN.no AS for 2019. Det er benyttet samme verdsettelsesmetodikk over hele perioden. Det er også gjennomført en evaluering av metodikken.

Tabellen nedenfor viser gjennomsnittlig selskapsverdi og egenkapital-verdi av hele FINN og implisert PM andel.

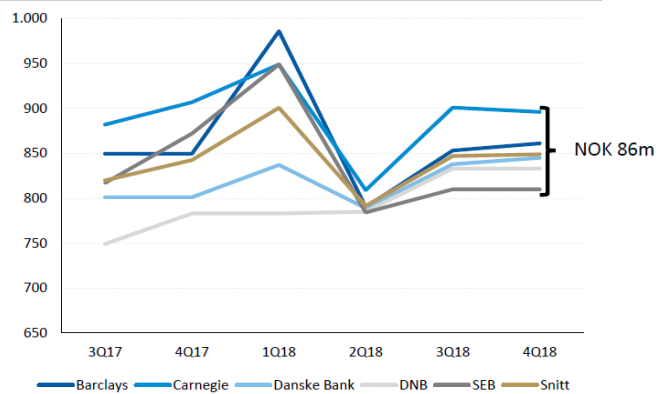
Oppsummering verdi		
<b>EK-verdi</b>	<b>NOKm</b>	<b>13.410</b>
% til Polaris	%	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 4Q18</b>	<b>NOKm</b>	<b>1.340</b>
Verdi av Polaris' aksjer 3Q18	NOKm	1.309
Verdi av Polaris' aksjer 2Q18	NOKm	1.297
Verdi av Polaris' aksjer 1Q18	NOKm	1.272
Verdi av Polaris' aksjer 4Q17	NOKm	1.165
Verdi av Polaris' aksjer 3Q17	NOKm	997
Verdi av Polaris' aksjer 2Q17	NOKm	1.016
Verdi av Polaris' aksjer 1Q17	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q16	NOKm	938
Verdi av Polaris' aksjer 3Q16	NOKm	899
Verdi av Polaris' aksjer 2Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 1Q16	NOKm	927
Verdi av Polaris' aksjer 4Q15	NOKm	1.011

Utvikling av analytikerestimatene EBITDA for 2018 og 2017 ved de ulike rapporteringstidspunktene:

**EBITDA 18 pr. målepunkt**



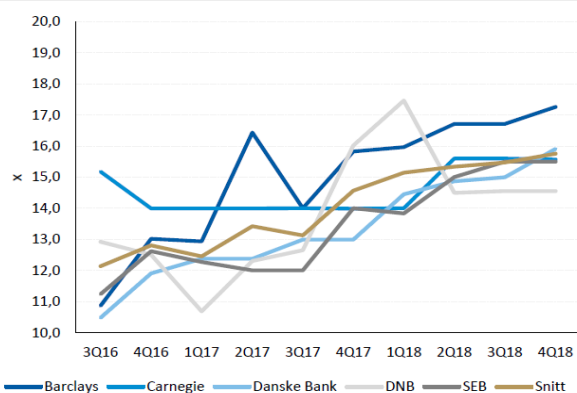
**EBITDA 19E pr. målepunkt**



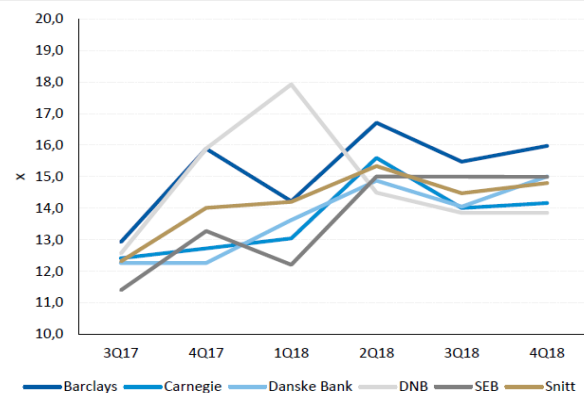
Figurene ovenfor viser EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2017 og 2018 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene gjennom 2017 og fram til fjerde kvartal 2018. Grafen viser at estimatene på FINN.no AS for 2018 økte betydelig fra slutten av 2017 til første kvartal 2018. Det var en nedgang fra første til andre kvartal, og en marginal økning de siste kvartalene. Økt forventning til EBITDA i 2019, differansen mellom høyeste og laveste estimat er 86 mill.

Analitikerestimat EV/EBITDA for 2018 og 2019 ved de ulike rapporteringstidspunktene.

**EV/EBITDA 18E per målepunkt**



**EV/EBITDA 19E per målepunkt**



Figurene ovenfor viser EV over EBITDA-estimatene på FINN.no AS for 2018 og 2019 på helårsbasis til hver av de utvalgte analytikerne på de ulike rapporteringstidspunktene. Analytikerne har økt EV/EBITDA multiplipelen fra 14,5x i slutten av 2017 til 15,8x i slutten av 2018. Analytikerne har økt sine multiplikatorer på bakgrunn av økte vekstforventninger for FINN.no AS.

Vurderingen av virkelig verdi per 31.12.2018 baserer seg på disse fem analytikerestimatene:

	EV estimat (NOKm)		EV/EBITDA 2018E	
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018
Carnegie	11 542	12 687	14,0	15,6
DNB	12 445	11 539	16,0	14,6
Barclays	13 501	13 754	15,8	17,3
SEB	11 578	12 148	13,9	15,5
Danske Bank	9 822	12 679	13,0	15,9
<b>Snitt</b>	<b>11 778</b>	<b>12 561</b>	<b>14,5</b>	<b>15,8</b>

\* Differanse mellom snitt EV estimat og EK-verdi er relatert til ulike balansejusteringer samt endret rapporteringsformat.

## Note 12 Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser

Balansført beløp per kategori av finansielle instrumenter

2018	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over totalresultatet	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	Sum
<b>Finansielle eiendeler</b>						
Investeringer i aksjer og andeler	11	1,3	1 370 092	0	0	1 370 092
Andre langsiktige fordringer	22		0	0	1 208	1 208
Fordringer	22		0	0	157 816	157 816
Bankinnskudd			0	0	235 414	235 414
<b>Sum finansielle eiendeler</b>			<b>1 370 092</b>	<b>0</b>	<b>394 439</b>	<b>1 764 530</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>						
Langsiktig rentebærende gjeld	13,14	2	1 087	0	241 124	242 210
Kortsiktig rentebærende gjeld	13,14		0	0	6 769	6 769
Leverandørgjeld			0	0	40 301	40 301
Annen kortsiktig gjeld	17		0	0	315 563	315 563
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>			<b>1 087</b>	<b>0</b>	<b>603 757</b>	<b>604 843</b>

Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)

12 015

Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)

-1 087

Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)

1 358 076

2017	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler til virkelig verdi ført over totalresultatet	Utlån og fordringer	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	Sum
<b>Finansielle eiendeler</b>							
Investeringer i aksjer og andeler	11	1,3	1 210 205	0	0	0	1 210 205
Andre langsiktige fordringer	22		0	0	1 294	0	1 294
Fordringer	22		0	0	170 255	0	170 255
Bankinnskudd			0	0	186 825	0	186 825
<b>Sum finansielle eiendeler</b>			<b>1 210 205</b>	<b>0</b>	<b>358 375</b>	<b>0</b>	<b>1 568 580</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>							
Langsiktig rentebærende gjeld	13,14	2	0	1 927	0	247 862	249 789
Kortsiktig rentebærende gjeld	13,14		0	0	0	14 769	14 769
Leverandørgjeld			0	0	0	48 479	48 479
Annen kortsiktig gjeld	17		0	0	0	308 451	308 451
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>			<b>0</b>	<b>1 927</b>	<b>0</b>	<b>619 561</b>	<b>621 488</b>

Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)

27 584

Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)

-1 927

Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)

1 182 621

### Andre langsiktige fordringer består av:

	2018	2017
Billån, boliglån og andre lån til ansatte	1 022	991
Andre langsiktige fordringer	186	303
<b>Sum andre langsiktige fordringer</b>	<b>1 208</b>	<b>1 294</b>

## Note 13 Gjeld, risiko mv.

Konsernet vurderer løpende kapitalstruktur og risikoprofil. Konsernet har en solid balanse med lite gjeld og høy egenkapital. Konsernets ledige likviditet prioriteres til å investere i produkt- og organisasjonsutvikling og utdeling til selskapets aksjonærer. Polaris Media ønsker å være i en posisjon med finansiell handlekraft, for å kunne gjennomføre målsatte forretningsmessige strategier og øke verdien til aksjonærene.

Selskapene i konsernet er deltakere i en konsernkontoordning hvor morselskapet Polaris Media ASA er hovedkontoinnehaver. Alle deltakerne er solidarisk ansvarlig overfor det til en hver tid utestående på konsernkontoen.

Konsernets lånevntaler består ved utgangen av året av et langsiktig lån og en leasingfasilitet, samt en uforpliktet trekkfasilitet på 40 mill. Konsernet hadde ved utgangen av året en kontantbeholdning på 235,4 mill., hvorav 22,2 mill. på sperret konto. Konsentrasjon av kredittrisiko i forhold til kundefordringer er begrenset fordi konsernets kundebase består av et stort antall kunder som anses å være diversifisert. Konsernet har relativt lave tap knyttet til kundefordringer. Gjennomsnittlig kredittid til kunder er 19 dager (18). Se note 23 for informasjon om aldersfordeling og tap på fordringer.

### Lånevilkår

Polaris Media ASA tok i 2009 opp et lån på 575 mill. i forbindelse med oppkjøpet av virksomhetene på Nordvestlandet. I.h.h.t. lånevntalen er vilkårene for lånet betinget av:

- 1) Konsernets bokførte egenkapitalandel skal være høyere enn 32,5% per 31.12.
- 2) Netto rentebærende gjeld (NIBD) delt på 12 måneders rullerende EBITDA (inkl utbytte fra FINN.no AS), skal være maks 4.

Polaris Media endret med virkning fra 20.12.2017 lånevilkårene med Sparebank1 SMN. Med bakgrunn i en solid balanse og god likviditet ble lånets løpetid og nedbetalingsplan endret. Tidligere vilkår var kvartalsvise avdrag på 8 millioner fram til forfallsdato i tredje kvartal 2024. De nye vilkårene gav avdragsfrihet fra og med 2. kvartal 2018 til og med 3. kvartal 2020. Deretter betales kvartalsvise avdrag på 4,9 millioner fram til ny forfallsdato i fjerde kvartal 2030. Renten er uforandret.

All gjeld er betalt på forfall og konsernet er ikke i brudd med noen lånevilkår. En oppstilling over konsernets utvikling og status ift. lånevilkårene i 2018 og 2017 fremgår av tabellen nedenfor.

I 2014 ble det inngått en 10-årig avtale med Sparebank1 Finans Midt-Norge AS om leie av ny trykkpresse ved Polaris Trykk Trondheim AS. Finansieringsavtalen trådte i kraft fjerde kvartal 2014. Polaris Media inngikk i juni 2014 en rentebytteavtale med hovedstol 70 mill. med 10 års løpetid og med rente 2,57%. Rentebytteavtalen er en sikring av finansieringsavtalen vedrørende ny trykkpresse.

	2018	2017
Langsiktig rentebærende gjeld i balansen	242 210	249 789
Fratrukket virkelig verdi på rentebytteavtale	-1 087	-1 927
Kortsiktig rentebærende gjeld (neste års avdrag)	6 769	14 769
Bankinnskudd	-235 414	-186 825
<b>Netto rentebærende gjeld som definert i lånevntalen</b>	<b>12 478</b>	<b>75 806</b>
12 måneders rullerende normalisert EBITDA	159 027	158 932
Utbytte fra FINN.no AS	38 412	41 194
<b>EBITDA som definert i lånevntalen</b>	<b>197 439</b>	<b>200 126</b>
Netto rentebærende gjeld (NIBD) / EBITDA	0,1	0,4
<b>Krav til egenkapital</b>		
Bokført egenkapitalandel per 31.12.	69,4 %	66,4 %
Minimumskrav lånevilkår (covenant)	32,5 %	32,5 %
<i>Margin til lånevilkår (%-poeng)</i>	<i>36,9 %</i>	<i>33,9 %</i>

### Konsernets låneengasjement 31.12.2018

En oversikt over konsernets langsiktige låneengasjement framgår av tabellen nedenfor.

Låntaker	Opprinnelig lånebeløp	Saldo 31.12.2018	Avdrag (kvartal)	2018		2017	
				Avdrag	Rentekostnad	Avdrag	Rentekostnad
Polaris Media ASA	575 000	200 835	8 000	8 000	5 171	5 602	
Finansiell leasingavtale Polaris Trykk Trondheim AS	0	40 289	NA	6 778	2 055	2 151	
Neste års avdrag (klassifisert som kortsiktig gjeld)	0	6 769	0	0	0	0	
<b>Langsiktig gjeld eksklusive rentebytteavtale</b>	<b>599 300</b>	<b>247 893</b>	<b>8 000</b>	<b>14 778</b>	<b>7 226</b>	<b>7 753</b>	
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	
Polaris Media ASA	0	4 900	19 600	19 600	19 600	19 600	
Polaris Trykk Trondheim AS (leasing)	7 016	7 327	7 653	7 993	8 349	8 720	
Sum avdragsbetaling år	7 016	12 227	27 253	27 593	27 949	28 320	
<b>Restgjeld 31.12.</b>	<b>240 877</b>	<b>228 650</b>	<b>201 397</b>	<b>173 804</b>	<b>145 855</b>	<b>117 535</b>	

**Rentesikring**

	2018	2017
<b>Rentebytteavtale kostnadsført i regnskapet</b>	<b>682</b>	<b>821</b>
Virkelig verdi rentebytteavtale 31.12	-1 087	-1 927
Virkelig verdi rentebytteavtale 01.01	-1 927	-2 438
<b>Endring ført over andre inntekter(+) og kostnader(-)</b>	<b>840</b>	<b>511</b>

*Effekter av renteendring*

En endring i renten på +/- 1%-poeng vil ikke gi vesentlig effekt på konsernets totalresultat og egenkapital.

<b>Finansposter</b>	2018	2017
<b>Finansinntekt</b>		
Renteinntekt	3 391	2 678
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	38 520	41 523
Gevinstrealisasjon av aksjer	8	25
Andre finansinntekter	1 829	1 002
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>43 748</b>	<b>45 228</b>
<b>Finanskostnad</b>		
Andre finanskostnader <sup>2)</sup>	824	16 584
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>824</b>	<b>16 584</b>
Renter lån	7 226	7 753
Resultatført rentebytteavtale	682	821
Rentekostnad	91	63
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>7 998</b>	<b>8 636</b>
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>8 822</b>	<b>25 220</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>34 926</b>	<b>20 008</b>

1) I 2018 mottok Polaris Media 38,4 mill i utbytte fra Finn.no, tilsvarende tall for fjoråret var på 41,2 mill.

2) Ifm. 4. kvartal 2017 er det gjort en nedskrivning av aksjene i Trønder-Avisa AS på 15,5 mill. □

For en oversikt over gevinster og tap på investeringer i egenkapitalinstrumenter som er øremerket til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader, se note 25.

**Operasjonelle leieavtaler**

Konsernets langsiktige avtaler består i hovedsak av husleieavtaler. I tillegg har konsernet avtaler om drift, support og vedlikehold av fagsystemer, samt avtaler om innkjøp av redaksjonelt stoff. De fleste av disse avtalene har ikke angitt noen minimumsleie, og beløpene som er oppgitt er antatt leie- eller kjøp for de forskjellige avtalene basert på historiske volum.

År	Husleie avtaler	IT relaterte forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser	Sum
2019	56 569	11 200	3 025	70 794
2020	56 545	3 300	2 536	62 381
2021	56 168	2 650	2 162	60 980
2022	41 410	0	254	41 664
Etter 2022	206 179	0	200	206 379
<b>Sum</b>	<b>416 871</b>	<b>17 150</b>	<b>8 177</b>	<b>442 198</b>

De største leieavtalene gjelder Adresseavisen AS, Polaris Trykk Trondheim og Polaris Trykk Ålesund. Adresseavisen har en 15 års husleieavtale i Ferjemannsveien 10 løpende fra 2015. Polaris Trykk Trondheim AS har en 10 års husleieavtale i Industriveien 13 løpende fra 2012, mens Polaris Trykk Ålesund har en 14 års husleieavtale i Postvegen 13 i Ålesund løpende fra 2010.

**Finansielle leieavtaler**

Konsernet har finansiell leieavtale på en trykkpresse. Leieavtalen går over hele pressenes forventede levetid. Nåverdi av minimumsbetalingene er som følger:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Nåverdi</b>	<b>Nåverdi</b>
Innen et år	8 894	8 784
Mellom 1 og 5 år	35 581	35 135
Etter 5 år	8 895	17 568
Sum minimumsleie	53 370	61 487
Fratrukket finanskostnad	-6 312	-7 651
<b>Nåverdi av minimumsleie</b>	<b>47 058</b>	<b>53 836</b>

**Avstemming av gjeld som oppstår/eksisterer som følge av finansieringsaktiviteter:**

	<b>01.01.2018</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>Endring i virkelig verdi (ingen kontanteffekt)</b>	<b>31.12.2018</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	247 862	-6 739		241 124
Kortsiktig rentebærende gjeld	14 769	-8 000		6 769
Rentebytteavtale	1 927		-840	1 087

## Note 14 Pantstillelser og garantiansvar

Som sikkerhet for låneavtale av 2009 mellom Polaris Media ASA og Sparebank1 SMN, samt trekk- og garantifasiliteter, er det stilt førsteprioritets pant i aksjer i morselskapets vesentlige datterselskaper. Bokført verdi av aksjer i hoveddatterselskaper fremgår av tabellen nedenfor. Som sikkerhet for den finansielle leieavtalen vedrørende trykkpresse, har Polaris Trykk Trondheim AS stilt pant i egne eiendeler ovenfor Sparebank 1 Finans Midt-Norge AS. Tabellen nedenfor viser balanseført verdi av pantsatte eiendeler. For nærmere informasjon om finansielle forpliktelser, se note 13.

<b>Pantesikret gjeld</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Langsiktig rentebærende gjeld til Sparebank 1 SMN	200 835	208 795
Finansiell leasingavtale Polaris Trykk Trondheim AS	40 289	47 067
<b>Pantesikret gjeld per 31.12</b>	<b>241 124</b>	<b>255 862</b>

### **Bokført verdi av aksjer i hoveddatterselskaper (pantsatt lån i Sparebanken1 SMN)**

Polaris Media Midt-Norge AS	117 858	117 858
Polaris Media Nord-Norge AS	73 099	73 099
Polaris Trykk AS	171 629	171 629
Polaris Media Nordvestlandet AS	302 592	302 592
Polaris Eiendom AS m.fl.	14 040	14 040
<b>Sum</b>	<b>679 218</b>	<b>679 218</b>

### **Bokført verdi av egne eiendeler pantsatt i Polaris Trykk Trondheim AS**

Forretningsbygg	80	309
Personbiler, inventar og prod.maskiner m.m	18 709	23 157
Løpende investeringer	0	1 074
Kontormaskiner	174	78
<b>Sum</b>	<b>18 963</b>	<b>24 618</b>

Konsernets garantier er hovedsakelig relatert til skattetrekk (37,2 mill) og husleie (17,6). I tillegg er det innbetalt depositum i forbindelse med inngåelse av husleiekontrakter (18,4).

<b>Garantiansvar</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Garantier konsernselskaper	73 210	72 138
<b>Sum</b>	<b>73 210</b>	<b>72 138</b>

## Note 15 Andre driftskostnader

	2018	2017
Distribusjonskostnader	160 284	161 254
Salg, reklame- og provisjonskostnader	73 359	69 696
Telefon og porto	13 058	14 278
Reisekostnader	24 952	25 212
IT-kostnader	38 467	42 597
IT og kontorkostnader	9 301	8 827
Drift bygninger og driftsmidler	99 850	93 206
Tap på fordringer	921	1 453
Annen driftskostnad	43 962	33 784
<b>Sum</b>	<b>464 153</b>	<b>450 307</b>

## Note 16 Varekostnader

	2018	2017
Trykking og innkjøp råvarer	142 795	141 955
Innkjøpt redaksjonelt stoff	45 073	43 235
Andre varekostnader	40 283	39 421
<b>Varekostnad</b>	<b>228 150</b>	<b>224 612</b>

## Note 17 Annen kortsiktig gjeld

	2018	2017
Skyldig offentlige avgifter	60 836	59 878
Forskuddsbetalt abonnement (se note 18)		112 125
Feriepenger	63 218	64 037
Annen kortsiktig gjeld	76 467	72 411
- herav avsetning sluttpakker 1)	20 100	26 768
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>200 521</b>	<b>308 451</b>

1) for ytterligere informasjon se note 24. Restruktureringskostnader.

## Note 18 Kontraktsforpliktelse fra kontrakter med kunder

<b>Nedbryting av forskuddsbet fra abonnementskunder</b>	<b>2018</b>
Kontraktsforpliktelse 1.1.2018	112 125
Nye kontraktsforpliktelser	115 026
Leveringsforpliktelser oppfylt i perioden	-112 125
<b>Kontraktsforpliktelse per 31.12.2018</b>	<b>115 026</b>

Alle privatpersoner betaler avisabonnement på forskudd. Saldo per 31.12.2018 på 115 mill. knytter seg til mottatt betaling for aviser som ennå ikke er levert.

Inntekter innregnes når konsernet oppfylder de leveringsforpliktelser som er gitt av kontrakten. Konsernet har kun leveringsforpliktelsene som har en forventet løpetid på ett år eller mindre, og har derfor valgt å bruke unntaksregelen i IFRS 15 nr. 121 om ikke å gi informasjon om gjenstående leveringsforpliktelser etter nr 120.

Etter IFRS 15 skal forskuddsbetalinger fra kunder presenteres som en kontraktsforpliktelse i regnskapet. Tidligere inngikk forskuddsbetalinger i annen kortsiktig gjeld både i balanse og note, se note 17. Annen kortsiktig gjeld.



## Note 19 Skattekostnad

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster	2018	2017
Betalbar skatt	17 863	11 814
Endring i utsatt skatteforpliktelse	1 357	3 403
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>19 220</b>	<b>15 217</b>
Årets betalbare skatt	17 863	11 814
Skatteeffekt konsernbidrag	-1 972	-4 559
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>15 891</b>	<b>7 254</b>
<b>Avstemming</b>		
Ordinært resultat før skatt	113 979	102 955
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats 23% (24%)	26 215	24 709
<b>Skatteeffekten av følgende poster</b>		
Ikke fradragsberettigede kostnader	2 605	6 056
Ikke skattepliktige inntekter	-9 615	-13 705
Effekt av endret skattesats	1 462	-190
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-1 447	-1 652
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>19 220</b>	<b>15 217</b>
<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller</b>		
<b>Fordel</b>		
Omløpsmidler	902	1 836
Anleggsmidler	7 826	7 873
Pensjonsforpliktelse	30 185	31 455
Avsetninger	6 089	6 820
Aksjer og andre verdipapirer	7 626	7 849
Underskudd til fremføring	1 121	1 841
Ikke balanseført utsatt skattefordeler	515	538
<b>Sum skatteeffekten av fordeler</b>	<b>54 263</b>	<b>58 213</b>
<b>Forpliktelse</b>		
Omløpsmidler	584	665
Anleggsmidler	48 250	52 919
Forskuddsbetalt pensjonspremie	20 711	15 345
<b>Sum skatteeffekten av forpliktelser</b>	<b>69 545</b>	<b>68 929</b>
<b>Netto utsatt skattefordel/(forpliktelse)</b>	<b>-15 281</b>	<b>-10 715</b>
<b>Som fordeler seg som følger:</b>		
Utsatt skattefordel	31 479	40 002
Utsatt skatt	46 760	50 718
<b>Netto utsatt skatt</b>	<b>-15 281</b>	<b>-10 715</b>

## Note 20 Lønn og godtgjørelser

	2018	2017
Lønn og feriepenger	551 373	547 563
Arbeidsgiveravgift	75 036	74 957
Pensjonskostnader	40 447	42 743
Annen personalkostnad	13 000	16 759
<b>Sum</b>	<b>679 857</b>	<b>682 022</b>

<sup>1)</sup> Herav reversering av avsetning til frivillig avgang på 0,8 mill. i 2018 og 3,1 mill. 2017.

<sup>2)</sup> Herav avsetning til gavepensjon i forbindelse med omstillingstiltak på 0,3 mill. i 2018 og 2,8 mill i 2017

<b>Årsverk per 31.12 (unntatt avisbud)</b>	<b>748</b>	<b>772</b>
--	------------	------------

Kostnader til revisor er fordelt som følger	2018	2017
Lovpålagt revisjon	1 214	1 281
Andre attestasjonstjenester	129	144
Skatterådgivning	211	330
Andre tjenester utenfor revisjonen	262	440
<b>Sum</b>	<b>1 816</b>	<b>2 195</b>

### Ytelser til ledende ansatte

I konsernet er konsernledelsen i Polaris Media ASA definert som ledende ansatte.

2017	Antall aksjer	Årslønn <sup>1</sup>	Prestasjonsbasert lønn <sup>2</sup>	Pensjon <sup>3</sup>	Annen godtgjørelse <sup>4</sup>	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	154 224	2 944	0	940	415	4 299
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	4 230	2 152	0	249	179	2 579
Adm dir Adresseavisen / PMMN, Tove Nedreberg	15 353	2 248	0	264	281	2 793
Sjefredaktør Adresseavisen, Tor Olav Mørseth <sup>5)</sup>	0	1 256	0	144	128	1 527
Sjefredaktør Adresseavisen, Kirsti Husby <sup>6)</sup>	0	1 708	0	205	61	1 975
Adm. dir Polaris Media Nordvestlandet, Harald Rise	2 230	2 054	0	242	169	2 464

2018	Antall aksjer <sup>a)</sup>	Årslønn <sup>1</sup>	Prestasjonsbasert lønn <sup>2</sup>	Pensjon <sup>3</sup>	Annen godtgjørelse <sup>4</sup>	Sum
Konsernsjef Per Axel Koch	154 982	3 019	430	920	519	4 888
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	4 988	2 208	211	262	230	2 910
Adm dir Adresseavisen / PMMN, Tove Nedreberg	16 111	2 317	220	278	286	3 102
Sjefredaktør Adresseavisen, Kirsti Husby	758	2 079	117	251	255	2 702
Konserndirektør digital utvikling, Håvard Kvalheim <sup>7)</sup>	2 988	1 647	0	196	164	2 008
Adm. dir Polaris Media Nordvestlandet, Harald Rise	2 988	2 088	202	248	170	2 707

<sup>a)</sup> Endring i antall aksjer fra 2017 skyldes kjøp av aksjer som del av aksjeprogram rettet mot alle ansatte i konsernet Polaris Media i 2018. Aksjene eiet av Per Olav Monseth er registrert på selskapet POM Invest AS.

<sup>1)</sup> Årslønn er vedkommendes mottatte ytelser inkl. feriepenger i henhold til lønns- og trekkoppgave (tilsv.) for 2018.

<sup>2)</sup> Konsernledelsen har en prestasjonsbasert lønnsordning. Den prestasjonsbaserte lønnsordningen er basert på kriterier fastsatt av konsernets styre, der konsernsjef kan oppnå en prestasjonsbasert lønn på inntil 30% av fast årslønn og for resten av konsernledelsen inntil 20% av fast årslønn, se redegjørelse for lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2018 i årsrapporten. Beløpet i tabellen omfatter prestasjonsbasert lønn utbetalt i regnskapsåret, men som gjelder måloppnåelse for året før (2017). For årene 2017, 2018 og 2019 er ordningen begrenset til maksimalt 50 prosent uttelling.

<sup>3)</sup> Tallene for pensjon er basert på innbetalinger gjort til vedkommendes pensjonsordning i 2018 i henhold til vedkommende ansettelsesavtale.

<sup>4)</sup> Annen godtgjørelse består i hovedsak av fordel av firmabil, innberettet fordel av forsikringsordninger og øvrige naturalytelser.

<sup>5)</sup> Tor Olav Mørseth fratrukket som sjefredaktør i Adresseavisen AS 1.6.2017. Han hadde andre oppgaver i selskapet etter dette fram til han sluttet 1.8.2017

<sup>6)</sup> Kirsti Husby tiltrådte som sjefredaktør i Adresseavisen AS 1.6.2017. Lønnen er oppgitt i henhold til lønns og trekkoppgave for hele året 2017.

<sup>7)</sup> Håvard Kvalheim tiltrådte som Konserndirektør digital utvikling 1.8.2018. Lønnen er oppgitt i henhold til lønns og trekkoppgave for hele året 2018.

For beskrivelse av kompensasjonsordningene for ledende ansatte, se redegjørelse under Eierstyring, selskapsledelse og samfunnsansvar kap. 12.

	2017			2018			
	Antall aksjer eid i Polaris Media ASA	Styre honorar	Komite honorar	SUM	Styre honorar	Komite honorar	SUM
<b>Utbetalt styrehonorar:</b>							
<b>Styre</b>							
Styremedlem Bernt Olufsen (styreleder)	418	353	24	377	360	24	384
Styremedlem Lena Victoria Svanberg (nestleder fra 23.05.2018)		173	46	219	205	46	251
Styremedlem Stig Eide Sivertsen		173	62	235	188	62	250
Styremedlem Trond Berger*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Styremedlem Bente Sollid Storehaug		173	0	173	188	0	188
Styremedlem Hans Tore Joramo Bjerkaas		173	24	197	188	24	212
Styremedlem Anette Mellbye (ny i 2018)		0	0	0	100	0	100
Styremedlem ansattrepresentant Lars Richard Olsen (ny i 2018)		16	0	16	100	0	100
Styremedlem ansattrepresentant Terje Eidsvåg	2 988	173	24	197	188	24	212
Styremedlem ansattrepresentant Guri Svarva	680	112	0	112	188	0	188
Varamedlem aksjonærvalgt Jon Binde		16	0	16	24	0	24
Varamedlem aksjonærvalgt Gøril Forbord		24	0	24	0	0	0
Varamedlem aksjonærvalgt Stefan Persson (ny i 2018)*		0	0	0	0	0	0
Varamedlem ansattrepresentant Marit Heiene	2 409	173	0	173	88	0	88
Varamedlem ansattrepresentant Line Finnøy Bakken	758	16	0	16	0	0	0
Varamedlem ansattrepresentant Stein Jensen (ny i 2018)*		0	0	0	0	0	0
<b>Fratrådte styremedlemmer</b>							
Varamedlem ansattrepresentant Jørn Helge Egseth (fratrådt 2018)		0	0	0	0	0	0
Styremedlem ansattrepresentant Rune Setsaas (fratrådt 2017)		85	0	85	0	0	0
Varamedlem aksjonærvalgt Mats Muregård (fratrådt 2018)		0	0	0	16	0	16
Styremedlem Bente Rathe (nestleder fratrådt 2018)		208	18	226	105	24	129
<b>Valgkomite</b>							
Leder valgkomiteen Jacob A. Møller*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Medlem valgkomiteen Unni Steinsmo			22	22		39	39
Medlem valgkomiteen Arild Nysæther			28	28		44	44
<b>Totalt</b>		<b>1 862</b>	<b>248</b>	<b>2 110</b>	<b>1 935</b>	<b>287</b>	<b>2 221</b>

\*Oversikten viser utbetalte styrehonorar i henhold til vedkommende styremedlems lønns- og trekkoppgave for angjeldende regnskapsår. For styremedlemmer som ikke mottar personlig styrehonorar (gjelder Trond Berger og Jacob Møller, begge ansatt i Schibsted ASA) mottar Polaris Media ASA faktura fra vedkommende arbeidsgiver. For nye varamedlemmer avregnes og utbetales honorar i påfølgende regnskapsår. For redegjørelse om styregodtgjørelse, se eierstyring, selskapsledelse og samfunnsansvar kap. 11.

## Note 21 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. I tillegg til dette har HTG Multimedia skiftet eier internt i konsernet i 2018. Transaksjonen er utøvd på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand. Det har ikke vært gjennomført andre vesentlige transaksjoner i perioden. Alle transaksjoner med datterselskap er eliminert i konsernregnskapet.

Pr 31.12.2018 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0% av aksjene. Konsernet har betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA gjennom datterselskaper, særlig Storby-alliansen, FINN.no AS og SPiD. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Sparebank1 SMN var pr 31.12.2018 konsernets fjerde største aksjonær 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.

Som nærstående part betraktes tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. Tilknyttede selskap består i all vesentlighet av eierpostene i Avisa Nordland AS (38%), Amedia Trykk Bodø AS og Hitra Frøya AS (49%). Polaris Media investerte i 2018 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS, og er dermed også å betrakte som tilknyttet selskap fra 2018. Konsernet har i tillegg en 50% eierandel i den felleskontrollerte virksomheten Nr1 Adressa-Trykk Orkanger AS. De vesentligste transaksjonene med de nevnte partene er listet opp nedenfor.

Kontantekvivalenter benyttes som vederlag for oppgjør med nærstående parter.

Det er ikke avsatt eller kostnadsført tap knyttet til mellomværende med nærstående parter. For ytelser til ledelsen, se note 20. Lønn og godtgjørelse.

	2018	2017
<u>Nr1 Adressa Trykk Orkanger</u>		
Salg til nærstående part	2 336	2 520
Kjøp fra nærstående part	22 936	25 728
Fordring på nærstående part	216	419
Gjeld til nærstående part	2 528	2 970
<u>Helt Hjem Netthandel AS</u>		
Salg til nærstående part	2 369	
Fordring på nærstående part	676	

## Note 22 Aksjonærforhold

Morselskapet har per 31.12.2018 en aksjekapital på kr 48 926 781 fordelt på 48 926 781 antall aksjer pålydende kr 1. Polaris Media ASA eier 32 253 egne aksjer per 31.12.18.

Hver aksje har 1 stemme i selskapets generalforsamling. Endring av vedtektenes bestemmelse om redaksjonell plattform krever minst 3/4 flertall så vel av avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.

Resultat per aksje i 2018 er kr 2,11 (1,79). Foreslått utbytte i morselskapet Polaris Media ASA for 2018 er kr 1,75 pr. aksje, tilsammen 85 565 424.

De største aksjonærene i selskapet per 31.12.18 var:

<b>Navn</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Prosent</b>
SCHIBSTED ASA	14 172 952	29,0 %
NWT MEDIA AS	12 930 000	26,4 %
MUST INVEST AS	7 188 764	14,7 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	5 584 508	11,4 %
SOFELL AS	1 005 384	2,1 %
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	1,9 %
GYLDENDAL ASA	924 000	1,9 %
AMBLE INVESTMENT AS	558 930	1,1 %
FORTE TRØNDER	319 949	0,7 %
GH HOLDING AS	307 370	0,6 %
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>43 922 963</b>	<b>89,8 %</b>
Øvrige aksjonærer	5 003 818	10,2 %
<b>Sum</b>	<b>48 926 781</b>	<b>100,0 %</b>

## Note 23 Kundefordringer og andre fordringer

	2018	2017
Kundefordringer til pålydende 31.12	122 678	140 252
Avsetning til tap 31.12	-3 667	-3 706
<b>Bokført verdi kundefordringer</b>	<b>119 011</b>	<b>136 545</b>
Andre kortsiktige fordringer <sup>1)</sup>	38 589	33 285
Fordringer på felleskontrollert virksomhet	216	424
<b>Bokført verdi andre kortsiktige fordringer</b>	<b>38 805</b>	<b>33 710</b>
<b>Sum fordringer i balansen</b>	<b>157 816</b>	<b>170 255</b>

<sup>1)</sup> Andre fordringer består av periodiseringer og andre mindre tilgodehavende. Disse har en estimert gjennomsnittlig forfallstid på 3-6 måneder.

<b>Tap på krav:</b>	2018	2 017
Avsetning til tap 01.01	-3 706	-3 559
Endring avsetning til tap	40	-147
<b>Avsetning til tap 31.12</b>	<b>-3 667</b>	<b>-3 706</b>

<b>Faktisk kostnadsførte tap i året relatert til kontrakter med kunder</b>	<b>919</b>	<b>1 482</b>
<b>Faktisk kostnadsførte tap på andre fordringer</b>	<b>149</b>	

<b>Per 31.12 har kundefordringene følgende aldersfordeling</b>	2018	2017
Ikke forfalt	88 219	91 993
0 - 30 dg	23 264	22 219
30 - 60 dg	7 495	9 362
60 - 90 dg	664	14 571
90 > dg	3 037	2 106
<b>Sum alderfordelte kundefordringer</b>	<b>122 678</b>	<b>140 252</b>

Kundefordringer forfalt med mer enn 30 dager var svært høy i 2017, 18,4 mill var knyttet til Schibsted og annonse-samkjøringsinntekter. Alle disse fordringene er i løpet av 2018 blitt betalt.

## Note 24 Restruktureringskostnader

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapene/konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort.

Selskapene i konsernet har i forbindelse med restrukturering inngått avtaler med ansatte i hovedsak basert på frivillige ordninger. Dette dreier seg i hovedsak om pensjonsavtaler/avtalefestet pensjon og sluttpakker, samt ulike virkemidler knyttet til etterutdanning og karriererådgivning.

### Restrukturering

	Pensjon/Afp	Sluttpakker	Andre tiltak	Sum
Balanse pr 1.1. <sup>1)</sup>	83 397	26 768	765	110 930
Avsatt i perioden	333			333
Reversert i perioden	103	-831	-515	-1 243
Benyttet avsetning i perioden	-10 452	-5 837		-16 290
<b>Balanse pr 31.12.2018</b>	<b>73 381</b>	<b>20 100</b>	<b>250</b>	<b>93 730</b>

<sup>1)</sup> Det er i 2018 foretatt en reklassifisering mellom pensjon/afp, sluttpakker og andre tiltak i "Balanse pr 1.1.".

Utbetales i 2019	-16 207
Utbetales etter 2019	-77 524
<b>Sum</b>	<b>-93 730</b>

## Note 25 Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over totalresultatet (OCI) etter IFRS 9. Dette er verdier som ved en realisasjon ikke vil bli reklassifisert til resultatet. En oversikt over disse eiendelene og hvilken virkning de har hatt i årsregnskapet fremgår nedenfor.

<b>Verdiendring over totalresultatet (OCI)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cxense ASA <sup>1)</sup>	-15 569	-34 726
FINN.no AS	175 000	227 000
Andre verdiendringer	68	5 540
<b>SUM</b>	<b>159 500</b>	<b>197 814</b>

<sup>1)</sup> Virkelig verdi av aksjene i Cxense ASA pr 31.12.2018 var på kr 26 pr aksje.



## Note 26 Nye standarder som er offentliggjort

### Implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger

#### IFRS 16 - Leieavtaler

IFRS 16 leieavtaler har ikrafttredelse fra 1.1.2019, og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler - insentiver og SIC-27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form av en leieavtale. IFRS 16 regulerer innregning, måling, presentasjon og notekrav knyttet til leieavtaler og krever at leieavtaler balanseføres i regnskapet til leietaker i form av en leieforpliktelse (forpliktelse til å betale leie) og en eiendel som representerer leietakers rett til å bruke den underliggende eiendelen. Dette er på lik linje som regnskapsføringen av finansielle leieavtaler etter IAS 17. Standarden tillater at leieavtaler som er korte (inntil 12 måneders varighet) eller hvor underliggende eiendel har lav verdi (må foretas en vesentlighetsvurdering) ikke innregnes. Ved første gangs innregning måles forpliktelsen til nåverdien av framtidige leiebetalinger i leieperioden. Retten til å bruke eiendelen måles til kost. I ettertid avskrives bruksretten og rentekostnader på forpliktelsen kostnadsføres under finanskostnader. Leiebetalinger («avdrag») reduserer den balanseførte leieforpliktelsen.

IFRS 16 krever at leietaker foretar en fornyet måling av leieforpliktelsen som følge av konkret angitte endringer i kontantstrømmer (som endring i forventet betalinger knyttet til restverdigarantier og endring i fremtidige leiebetalinger som følge av endringer i indeks eller rentesats) og/eller som følge av konkret angitte endringer i leieperioden (som endret vurdering av leieperioden og endret vurdering av en opsjon til å kjøpe underliggende eiendel) annet enn ved endring av kontrakten som sådan. Endring av leieforpliktelsen som følge av fornyet måling vil som hovedregel blir ført som en justering av rett til bruk eiendelen.

IFRS 16 har i det store og hele samme krav for regnskapsføring hos utleier som etter nåværende IAS 17 Leieavtaler. Utleier vil fremdeles måtte klassifisere leiekontrakten som enten operasjonell eller finansiell leieavtale.

Kravene til tilleggsopplysninger utvides for både leietaker og utleier.

#### Implementering av IFRS 16

Ved implementering av IFRS 16 må konsernet gjøre et valg i forhold til om det ønskes full retrospektiv anvendelse (endre alle historiske sammenligningstall) av standarden eller modifisert retrospektiv anvendelse. Konsernet har valgt å benytte en modifisert retrospektiv anvendelse.

Ved modifisert retrospektiv anvendelse må man foreta en ny beregning for alle tidligere operasjonelle leieavtaler, men uten å måtte endre sammenligningstall. Man kan benytte dagens marginale lånerente (rente per 1.1.2019) ved neddiskontering av kontantstrømmene både ved beregning av leieforpliktelsen og rett til bruk eiendelen. Ved beregning av leieforpliktelsen (nåverdien) er det bare utestående leiebetalinger som skal inngå. Ved beregning av rett til bruk eiendelen har konsernet valgt å beregne eiendelen som om IFRS 16 alltid har blitt benyttet, men med bruk av de praktiske forenklingene som standarden gir åpning for.

Konsernet har valgt å benytte seg av unntakene knyttet til leieavtaler med lav verdi og kortsiktige avtaler, dvs at disse vil bli kostnadsført. Konsernet har også valgt å ikke benytte IFRS 16 for leie av immaterielle eiendeler (leie av programvare m.m).

Konsernets leieavtaler er i hovedsak knyttet til leie av lokaler, i tillegg har vi noen leieavtaler knyttet til leie av møbler, kontorutstyr, kaffemaskiner og biler. Avtaler med lav verdi (virkelig verdi som ny) og som utløper i løpet av 2019 er ikke inkludert. Ved gjennomgang av avtalene har konsernet spesielt sett på om avtalen kan sies opp av utleier med kort varsel og om det er sannsynlig at utleier vil benytte seg av denne retten. Dersom utleier har en mulighet til å si opp avtalen på kort varsel, men det er lite sannsynlig at de vil bruke denne retten, er avtalen innarbeidet som en leieforpliktelse med en tilhørende bruksrett. Andre viktige faktorer som er blitt vurdert er om eiendelen er identifiserbar, dersom utleier har mulighet til å bytte ut/erstatte eiendelen/lokalene og det er sannsynlig at utleier benytter seg av denne retten, er eiendelen ikke innregnet.

Noen av kontraktene inneholder leie av lokaler, parkeringsplasser og lager. Disse er behandlet sammen som en kontrakt. Tjenesteelementer i avtalen som betaling av felleskostnader, rengjøring og kantine er ikke balanseført men kostnadsføres løpende.

Ved beregning av leieperioden er både opsjonsperioder og termineringsavtaler hensyntatt, dersom det er mest sannsynlig at disse vil bli benyttet. Er den uoppsigelige leieperioden langt frem i tid, og avtalen i tillegg har en mulighet for en forlengelse via en opsjon, er kun den uoppsigelige leieperioden lagt til grunn, da det er vanskelig å uttale seg om opsjonen vil bli tatt i bruk på nåværende tidspunkt.

Konsernet har benyttet leietakers marginale lånerente som diskonteringsrente da den implisitte renten har vært vanskelig å fastsette. Ved fastsettelse av den marginale lånerenten, er det tatt hensyn til økonomisk miljø, gjenværende leieperiode og sikkerhet. Det er naturlig å ta utgangspunkt i en referanserente. Selskapene i konsernet har tatt utgangspunkt i ulike NIBOR-renter avhengig av gjenværende leieperiode. Referanserenten er justert med en margin som hensyntar type virksomhet, økonomisk miljø samt type eiendel.

### **Effekt på regnskapet**

Polaris Media har i hovedsak leieavtaler knyttet til leie av lokaler, men en gjenværende levetid på mellom 1 - 11 år. Konsernet har i løpet av 2018 kartlagt alle leieavtaler og egenkapitalen vil bli redusert med 27 mill - 31 mill som følge av innføringen av IFRS 16.

### **Endringer i regnskapsprinsipper og fortolkninger som :**

#### **Har trådt i kraft:**

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode. Nedenfor er det listet opp hvilke endringer i IFRS med virkning fra 2018 regnskapet som har vært relevant for konsernet, samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

#### **IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder**

IFRS 15 erstatter IAS 11 Anleggskontrakter, IAS 18 Driftsinntekter og tilhørende tolkninger. Standarden gjelder, med begrensede unntak, for alle inntekter som stammer fra kontrakter med kunder. IFRS 15 etablerer en fem-steps modell for regnskapsmessig behandling av inntekter som stammer fra kontrakter med kunder og krever at inntekter er innregnet til det beløp som reflekterer vederlaget som virksomheten forventer i bytte mot å overføre en vare eller en tjeneste til en kunde.

IFRS 15 krever at virksomheter bruker skjønn, og tar hensyn til alle relevante fakta og omstendigheter når kundekontraktene vurderes i de ulike stegene i modellen. Standarden spesifiserer også regnskapsføringen for de marginale utgiftene knyttet til oppnåelse av en kontrakt og de utgiftene som foretaket pådrar seg for å oppfylle denne kontrakten. I tillegg krever standarden omfattende noteopplysninger.

Fra 1. januar 2018 har virksomheten anvendt IFRS 15. Konsernet har valgt å implementere standarden uten tilbakevirkende kraft, det vil si uten tilpasning av sammenligningstall. Medievirksomhetene i Polaris Media selger ensartede produkter som er separerbare fra hverandre i tråd med gjeldende bransjenormer. Salg av varer og tjenester skjer ved forskuddsbetaling eller med maks 60 dagers kreditt.

Annoncesalg kan skje mot bytteavtaler (barter), men i slike tilfeller faktureres leveransen fra hver av partene i henholdt til vanlige utsalgspriser, slik at bytteavtalen føres som en inntekt for det du har "solgt" og en tilsvarende kostnad for det du har "kjøpt". Det opereres i svært liten grad med salgsprovisjoner på selgernivå utover kortsiktige kampanjer på dags- og eller månedsbasis. Noen kundekontrakter har et variabelt element i seg når det gjelder fastsettelse av transaksjonsprisen, f.eks når det foreligger adgang til å returnere aviser, f.eks ved løssalg. Konsernet innregner inntektene fra varesalg netto etter fratrukket retur. Det foreligger ikke innregning av inntekter før informasjon om returer er mottatt. Innenfor annonsesalg kan produktene selges hver for seg eller i rabatterte pakker. Salgsvederlaget fra produkt solgt som pakker (inkludert rabatt) allokeres eller fordeles til de ulike produkter som er solgt som om de var solgt hver for seg. Det at inntekten først skal innregnes ved oppfyllelse av leveringsforpliktelsen vil ikke medføre endringer.

Etter IFRS 15 skal kunden innregne driftsinntekten når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden. Alle driftsinntektene ble også før innføringen av IFRS 15, innregnet på leveringstidspunktet. Brukerinntekter har alltid blitt innregnet når avisen ble levert til kunden, annonse når kunden "klikket" på annonsen (digitalt) eller når annonsen ble publisert, trykkerinntekter når det ferdigtrykte dokumentet ble levert kunden, eller når avisen/pakken ble levert sluttkunden ved distribusjon. Dette er ikke endret ved overgang til IFRS 15.

Etter IFRS 15 skal forskuddsbetalinger fra kunder presenteres som en kontraktsforpliktelse i regnskapet. Tidligere inngikk forskuddsbetalinger i annen kortsiktig gjeld både i balanse og note. Se note 17 "Annen kortsiktig gjeld"

## **IFRS 9 Finansielle instrumenter**

Standarden trådte i kraft 1. januar 2018. Standarden erstatter IAS 39 og regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser.

Tidligere standard IAS 39 hadde fire hovedkategorier av finansielle eiendeler og detaljerte regler knyttet til hver av kategoriene. IFRS 9 har en mer prinsippbasert tilnærming til om et instrument skal måles til amortisert kost eller til virkelig verdi. Etter IFRS 9 er det bare finansielle eiendeler med kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol, og som selskapet holder for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer, som skal måles til amortisert kost. Andre instrumenter skal måles til enten virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (OCI) eller til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Overgangen til IFRS 9 vil ikke medføre endring i klassifisering for konsernets finansielle instrumenter, kun endring av begrepsbruk.

Alle egenkapitalinvesteringer måles fortsatt til virkelig verdi, men konsernet har valgt å presentere verdiendringene over OCI/andre inntekter og kostnader og ikke over resultatet. Det vil si at konsernet ikke endrer praksis fra tidligere, da de også historisk har klassifisert alle aksjeinvesteringer som finansielle eiendeler målt til virkelig verdi, hvor verdiendringene er ført over totalresultatet (OCI). Polaris Media er av den oppfatning at det ordinære resultatregnskapet bør vise et reneest mulig bilde av den ordinære driften for konsernet. I regnskapet får man dermed skilt ut verdiendringene fra finanspostene og i stedet presentert de på en egen linje under totalresultat/OCI. Under IAS 39 var disse verdiendringene klassifisert som tilgjengelig for salg til virkelig verdi over OCI med reklassifisering over resultatet. Etter IFRS 9 klassifiseres de som egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over OCI, og det er ikke lenger en mulighet å reklassifisere verdiendringene over resultatet.

Ved første gangs innregning er det valgfritt hvilket alternativ man velger, med den eneste begrensning at investeringer som defineres som «held for trading» må føres over resultat. Det er vurdert at «held for trading» p.t ikke er relevant for Polaris Media.

Valg av prinsipp gjøres på instrumentnivå, altså investering for investering. Det er med andre ord ikke et policyvalg.

Både etter IAS 39 og IFRS 9 skal alle derivater måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Som unntak fra denne hovedregelen kan sikringsbokføring benyttes (verdiendring over OCI) for derivater som er sikringsinstrumenter på utpakte sikrede poster i balansen eller mot transaksjoner i resultatet. Det er ingen instrumenter som blir påvirket av overgangen.

Finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter med kontraktfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell med formål å motta kontraktsmessige kontantstrømmer skal måles til amortisert kost. Dette gjelder kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd. Disse postene ble etter IAS 39 klassifisert som utlån og fordringer mens de etter IFRS 9 klassifiseres som finansielle instrumenter målt til amortisert kost. Denne endringen av klassifisering fremgår av note 12 "Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser" Det er ingen endring i verken klassifisering eller måling for finansielle forpliktelser målt til amortisert kost ved innføring av IFRS 9.

Ny tapsmodell:

Etter IAS 39 skal nedskrivning for tap bare finne sted når det er objektive bevis for at en tapshendelse har inntruffet. Tapsavsetninger etter IFRS 9 skal baseres på forventet tap, uten en tilsvarende "terskel" (objektive bevis) som i IAS 39. Konsernet har under IAS 39 benyttet seg av anledningen til å gjøre en tapsavsetning på porteføljebasis også for fordringer som ikke er forfalt, med den begrunnelse at et objektive tap har skjedd, men ikke dukket opp til overflaten (såkalt IBNR - Incurred but not reported). Konsernet har i all hovedsak fordringer som har korte forfall, noe som medfører uvesentlig forskjell i tapsavsetningene og overgangen til IFRS 9 har derfor ingeneffekt. Konsernet benytter den forenklete metoden (lifetime expected credit losses) på alle kundefordringer.

Konsernet har valgt å implementere standarden uten tilbakevirkende kraft fra 1.1.2018, dvs uten tilpasning av sammenligningstall.

## Note 27 Alternative resultatmål

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

Forskjellen mellom rapportert EBITDA og normalisert EBITDA er engangseffekter i regnskapet utenfor ordinær drift. I 2017 er engangseffektene hovedsaklig knyttet til restrukturering og gevinst ved salg av eiendom. Ingen engangseffekter i 2018. I tabellen nedenfor vises rapportert EBITDA, engangseffektene og normalisert EBITDA. Konsernet benytter normalisert EBITDA som et økonomisk resultatmål da det bedre viser resultatet for konsernet ved normal drift.

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

### Avstemming av alternative resultatmål mot regnskapet:

	2018	2017
<b>EBITDA</b>		
Polaris Media Midt-Norge	92 564	74 017
Polaris Media Nordvestlandet	38 952	34 103
Polaris Media Nord-Norge	27 214	20 914
Polaris Trykk	44 245	58 914
Andre	-43 948	-19 792
<b>Sum EBITDA</b>	<b>159 027</b>	<b>168 154</b>
<b>Engangseffekter/restruktureringskostnader</b>		
Polaris Media Midt-Norge	0	-1 180
Polaris Media Nordvestlandet	0	811
Polaris Media Nord-Norge	0	670
Polaris Trykk	0	-357
Andre	0	-9 167
<b>Sum engangseffekter/restruktureringskostnader</b>	<b>0</b>	<b>-9 223</b>
<b>Normalisert EBITDA</b>		
Polaris Media Midt-Norge	92 564	72 837
Polaris Media Nordvestlandet	38 952	34 914
Polaris Media Nord-Norge	27 214	21 584
Polaris Trykk	44 245	58 557
Andre	-43 948	-28 959
<b>Sum normalisert EBITDA</b>	<b>159 027</b>	<b>158 932</b>
<b>NIBD består av følgende poster i regnskapet:</b>		
Langsiktig rentebærende gjeld i balansen	242 210	249 789
Fratrukket virkelig verdi på rentebytteavtale	-1 087	-1 927
Kortsiktig rentebærende gjeld (neste års avdrag)	6 769	14 769
Bankinnskudd	-235 414	-186 825
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>12 478</b>	<b>75 806</b>

## **Note 28 Hendelser etter balansedagen**

Konsernet har identifisert en hendelse som har funnet sted i perioden mellom balansedagen og rapporteringsdato.

### **Fortrinnsrettsemissjon i Cxense**

7. februar 2019 informerte Cxense om at de har vedtatt en fortrinnsrettsemissjon på 90 mill. til en kurs på kr 7 per aksje for å finansiere videre vekst i selskapet og sikre finansiering frem mot "break even". Det vil utstedes tegningsretter og per 11 februar omsettes aksjen for kr 8,50 per aksje. Tegningsperioden er fra 12 - 26 februar. Polaris Media har i årsregnskapet per 31.12.2018 verdsatt sine 467 528 aksjer til kr 26 per aksje, se note 11 og 25.



POLARISMEDIA

**Selskapsregnskap**

**2018**

**Resultat pr. 31. desember**

<b>Beløp vises i hele tusen</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Driftsinntekter</b>			
Annen driftsinntekt	5	17 112	16 871
<b>Sum driftsinntekt</b>		<b>17 112</b>	<b>16 871</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Varekost			
Lønnskostnad	7, 8	36 889	33 093
Annen driftskostnad	6	21 339	16 806
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>58 227</b>	<b>49 899</b>
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden	17	-2 788	
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>		<b>-43 904</b>	<b>-33 028</b>
Av- og nedskrivninger	11,12	3 214	2 930
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>-47 118</b>	<b>-35 958</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datter- og tilknyttet selskap	16, 17, 21	79 573	57 558
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	21	3 936	9 525
Annen finansinntekt	21	36 965	38 898
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>120 474</b>	<b>105 980</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler	21		49 299
Annen finanskostnad	21	6 369	7 243
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>6 369</b>	<b>56 542</b>
<b>Netto finansposter</b>		<b>114 106</b>	<b>49 439</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	9	645	1 523
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>66 343</b>	<b>11 957</b>
<i>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultat</i>			
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi		-15 569	
Estimatavvik pensjon	8	2 064	-2 284
Skatteeffekt		-475	525
<i>Poster som blir reklassifisert til resultatet</i>			
Verdiendring finansielle eiendeler			-34 726
Kontantstrømsikring		840	511
Skatteeffekt		-193	-118
<b>Utvidet resultat</b>	4	<b>-13 333</b>	<b>-36 091</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>53 010</b>	<b>-24 134</b>
<b>Disponering</b>			
Overført til annen egenkapital	4	-19 223	-61 417
Avsatt utbytte	4	85 565	73 375
<b>Sum</b>		<b>66 343</b>	<b>11 957</b>

**Balanse pr. 31. desember**

<b>Beløp vises i hele tusen</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	9	3 185	4 498
Øvrige immaterielle eiendeler	12	2 614	3 926
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>5 799</b>	<b>8 424</b>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Maskiner og driftsløsøre	11	3 081	2 603
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 081</b>	<b>2 603</b>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investinger i datter og tilknyttet selskap	16,17	689 152	679 218
Investeringer i aksjer og andeler	18	18 382	33 901
Pensjonsmidler	8	726	820
Andre fordringer	19	63	92
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>708 323</b>	<b>714 031</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>717 202</b>	<b>725 058</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer	19	2 712	2 922
Kundefordringer på selskap i samme konsern	13	956	1 645
Andre fordringer		3 444	4 482
Andre fordringer på selskap i samme konsern	13	113 873	94 558
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>120 985</b>	<b>103 607</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>838 188</b>	<b>828 666</b>



**Balanse pr. 31. desember**

Beløp vises i hele tusen	Note	2018	2017
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	3, 4	48 927	48 927
Egne aksjer	4	-33	-10
Overkurs	4	256 982	256 982
Annen egenkapital	4	68 346	101 751
<b>Sum egenkapital</b>		<b>374 222</b>	<b>407 650</b>
<b>Gjeld</b>			
<i>Langsiktig gjeld</i>			
Pensjonsforpliktelser	8, 14	34 258	35 808
Langsiktig rentebærende gjeld	18	201 921	202 722
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>236 179</b>	<b>238 530</b>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	10, 18	130 394	91 278
Leverandørgjeld	18	3 697	1 078
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	13	341	568
Skyldige offentlige avgifter		994	2 157
Foreslått utbytte	4	85 565	73 375
Annen kortsiktig gjeld	18	6 795	14 028
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>227 786</b>	<b>182 485</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>463 965</b>	<b>421 015</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>838 188</b>	<b>828 666</b>


Trondheim den 14. februar 2019  
Styret i Polaris Media ASA



Bernt Olufsen  
Styrets leder



Lena Victoria Stvanberg  
Nestleder



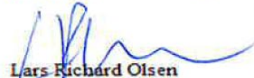
Trond Berger  
Styremedlem



Stig Eide Sivertsen  
Styremedlem



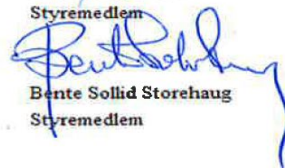
Hans Tore Joramo Bjerkaas  
Styremedlem




Lars Richard Olsen  
Styremedlem




Anette Mellbye  
Styremedlem



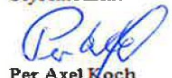
Bente Solliid Storehaug  
Styremedlem



Guri Svarva  
Styremedlem



Terje Eidsvåg  
Styremedlem



Per Axel Koch  
Konsernsjef

**Kontantstrømoppstilling**

<b>Beløp vises i hele tusen</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Driftsresultat		-47 118	-35 958
Justert for periodens av - og nedskrivninger	11,12	3 214	2 930
Endring kundefordringer		900	-2 583
Endring leverandørgjeld		2 392	-1 022
Endring offentlig gjeld		-1 163	228
Pensjon	8	607	349
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	17	2 788	
Endring i andre tidsavgrensingsposter		1 850	-2 254
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-36 529</b>	<b>-38 310</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	11,12	-2 395	-1 030
Finansielle investeringer	17	-12 772	-2 088
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-15 168</b>	<b>-3 118</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-7 960	-31 894
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	21	94 558	86 153
Utbetalt utbytte		-73 342	-48 845
Øvrige finansieringsaktiviteter		12 064	5 110
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>25 320</b>	<b>10 523</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>			
Kontanter og kontantek. ved periodens begynnelse	10	-91 278	-60 373
Netto kontantstrøm		-26 377	-30 905
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12</b>	<b>10</b>	<b>-117 656</b>	<b>-91 278</b>

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## Noter til regnskapet

Beløp vises i hele tusen

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Polaris Media ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og er notert på Oslo Børs med tickerkode POL. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Ferjemannsveien 10, Trondheim. Årsregnskapet for regnskapsåret 2018 er revidert, gjennomgått av revisjonsutvalget og ble vedtatt i styremøte den 14. februar 2019.

#### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. nov 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapskikk. Unntak fra måling og innregning etter full IFRS er forklart i note 2.

Regnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og over andre inntekter og kostnader og finansielle instrumenter til amortisert kost.

For alle perioder opp til og med det året som endte 31. desember 2015, utarbeidet selskapet sitt regnskap i samsvar med norsk regnskapsskikk (GRS). Regnskapet for året som ble avsluttet 31. desember 2016 var det første selskapet har utarbeidet i samsvar med Forskrift om forenklet IFRS.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler klassifiseres som omløpsmiddel når selskapet forventer å realisere eiendelen, eller har til hensikt å selge eller forbruke den i selskapets ordinære driftssyklus. Videre er eiendeler som primært holdes for omsetning eller som forventes realisert innen tolv måneder etter rapporteringsperioden også å anse som omløpsmidler. Tilsvarende gjelder også eiendeler i form av kontanter eller kontantekvivalenter, med mindre disse er underlagt begrensninger som gjør at den ikke kan veksles eller benyttes til å gjøre opp en forpliktelse i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Alle andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

Forpliktelser klassifiseres som kortsiktig når de forventes å bli gjort opp i selskapets ordinære driftssyklus, når de primært holdes for omsetning, eller dersom forpliktelsen forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter rapporteringsperioden, eller foretaket ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Eventuelle vilkår for forpliktelsen, som etter motpartens valg kan føre til at den gjøres opp ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, påvirker ikke forpliktelsens klassifisering. Alle andre forpliktelser klassifiseres som langsiktige.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

#### Estimater og forutsetninger

Ledelsen bruker estimater og forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet.

Dette gjelder særlig vurderinger knyttet til oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og historisk erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimater, regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

## Note 2 - Implementering av nye regnskapsprinsipper, nye standarder og fravik fra IFRS.

Fravik fra IFRS:

IAS 10 nr. 12 og 13, IAS 18 nr. 30 og IFRIC 17 nr. 10 fravikes slik at utbytte og konsernbidrag regnskapsføres i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

### Endringer i regnskapsprinsipper og fortolkninger som: Har trådt i kraft

#### IFRS 9 - Finansielle instrumenter

Standarden ble implementert fra 1. januar 2018. Standarden erstattet IAS 39 og regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser.

Tidligere standard IAS 39 hadde fire hovedkategorier av finansielle eiendeler og detaljerte regler knyttet til hver av kategoriene. IFRS 9 har en mer prinsippbasert tilnærming til om et instrument skal måles til amortisert kost eller til virkelig verdi. Etter IFRS 9 er det bare finansielle eiendeler med kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol, og som selskapet holder for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer, som skal måles til amortisert kost. Andre instrumenter skal måles til enten virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (OCI) eller til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Overgangen til IFRS 9 vil ikke medføre endring i klassifisering for selskapets finansielle instrumenter, kun endring av begrepsbruk.

Alle egenkapitalinvesteringer måles fortsatt til virkelig verdi, men selskapene har valgt å presentere verdiendringene over OCI/andre inntekter og kostnader og ikke over resultatet. Det vil si at selskapet ikke endrer praksis fra tidligere, da de også historisk har klassifisert alle aksjeinvesteringer som finansielle eiendeler målt til virkelig verdi, hvor verdiendringene er ført over totalresultatet (OCI). Selskapet er av den oppfatning at det ordinære resultatregnskapet bør vise et renetest mulig bilde av den ordinære driften for selskapet. I regnskapet får man dermed skilt ut verdiendringene fra finanspostene og i stedet presentert de på en egen linje under totalresultat/OCI. Under IAS 39 var disse verdiendringene klassifisert som tilgjengelig for salg til virkelig verdi over OCI med reklassifisering over resultatet. Etter IFRS 9 klassifiseres de som egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over OCI, og det er ikke lenger en mulighet å reklassifisere verdiendringene over resultatet.

Ved første gangs innregning er det valgfritt hvilket alternativ man velger, med den eneste begrensning at investeringer som defineres som «held for trading» må føres over resultat. Det er vurdert at «held for trading» p.t ikke vil være relevant for Polaris Media.

Valg av prinsipp gjøres på instrumentnivå, altså investering for investering. Det er med andre ord ikke et policyvalg.

Både etter IAS 39 og IFRS 9 skal alle derivater måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Som unntak fra denne hovedregelen kan sikringsbokføring benyttes (verdiendring over OCI) for derivater som er sikringsinstrumenter på utpekte sikrede poster i balansen eller mot transaksjoner i resultatet. Det er ingen instrumenter som blir påvirket av overgangen.

Finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter med kontraktfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell med formål å motta kontraktsmessige kontantstrømmer skal måles til amortisert kost. Dette gjelder kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd. Disse postene ble etter IAS 39 klassifisert som utlån og fordringer mens de etter IFRS 9 klassifiseres som finansielle instrumenter målt til amortisert kost. Denne endringen av klassifisering fremgår av note 18 "Finansielle instrumenter". Det er ingen endring i verken klassifisering eller måling for finansielle forpliktelser målt til amortisert kost ved innføring av IFRS 9.

Ny tapsmodell:

Etter IAS 39 skal nedskrivning for tap bare finne sted når det er objektive bevis for at en tapshendelse har inntruffet. Tapsavsetninger etter IFRS 9 skal baseres på forventet tap, uten en tilsvarende "terskel" (objektive bevis) som i IAS 39. Selskapet har under IAS 39 benyttet seg av anledningen til å gjøre en tapsavsetning på porteføljebasis også for fordringer som ikke er forfalt, med den begrunnelse at et objektive tap har skjedd, men ikke dukket opp til overflaten (såkalt IBNR - Incurred but not reported). Selskapet har i all hovedsak fordringer som har korte forfall, noe som medfører uvesentlig forskjell i tapsavsetningene og overgangen til IFRS 9 har derfor hatt liten effekt. Selskapet benytter den forenklete metoden (lifetime expected credit losses).

Standarden er implementert uten tilbakevirkende kraft fra og med 1. januar 2018, dvs uten tilpasning av sammenligningstall.

### **IFRS 15 - Inntektsføring**

IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder ble implementert 1. januar 2018. Standarden erstattet IAS 18 Driftsinntekter, IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Hovedprinsippet i den nye standarden er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av kontroll over varer eller tjenester til kunden. Selskapet har implementert standarden med tilbakevirkende kraft dvs uten tilpasning av sammenligningstall.

Selskapet har hovedsakelig inntekter knyttet til regnskapshonorar og andre tjenester til selskapets datterselskaper. Regnskapshonoraret og øvrige tjenester inntektsføres i takt med utførelse av tjenesten.

Overgang til IFRS 15 har ikke resultert i vesentlige endringer for regnskapsføringen til selskapet.

Selskapet har gode rutiner og prosesser for periodisering av inntekter i henhold til risiko og kontrollovergang av leverte tjenester.

### **Ennå ikke har trått i kraft:**

#### **IFRS 16 - Leieavtaler**

IFRS 16 leieavtaler har ikrafttredelse fra 1.1.2019, og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler - insentiver og SIC-27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form av en leieavtale. IFRS 16 regulerer innregning, måling, presentasjon og notekrav knyttet til leieavtaler og krever at leieavtaler balanseføres i regnskapet til leietaker i form av en leieforpliktelse (forpliktelse til å betale leie) og en eiendel som representerer leietakers rett til å bruke den underliggende eiendelen. Dette er på lik linje som regnskapsføringen av finansielle leieavtaler etter IAS 17. Standarden tillater at leieavtaler som er korte (inntil 12 måneders varighet) eller hvor underliggende eiendel har lav verdi (må foretas en vesentlighetsvurdering) ikke innregnes. Ved første gangs innregning måles forpliktelsen til nåverdien av framtidige leiebetalinger i leieperioden. Retten til å bruke eiendelen måles til kost. I ettertid avskrives bruksretten og rentekostnader på forpliktelsen kostnadsføres under finanskostnader. Leiebetalingene («avdrag») reduserer den balanseførte leieforpliktelsen.

IFRS 16 krever at leietaker foretar en fornyet måling av leieforpliktelsen som følge av konkret angitte endringer i kontantstrømmer (som endring i forventet betalinger knyttet til restverdigarantier og endring i fremtidige leiebetalinger som følge av endringer i indeks eller rentesats) og/eller som følge av konkret angitte endringer i leieperioden (som endret vurdering av leieperioden og endret vurdering av en opsjon til å kjøpe underliggende eiendel) annet enn ved endring av kontrakten som sådan. Endring av leieforpliktelsen som følge av fornyet måling vil som hovedregel blir ført som en justering av rett til bruk eiendelen.

IFRS 16 har i det store og hele samme krav for regnskapsføring hos utleier som etter nåværende IAS 17 Leieavtaler. Utleier vil fremdeles måtte klassifisere leiekontrakten som enten operasjonell eller finansiell leieavtale.

Kravene til tilleggsopplysninger utvides for både leietaker og utleier.

#### **Implementering av IFRS 16**

Ved implementering av IFRS 16 må selskapet gjøre et valg i forhold til om det ønskes full retrospektiv anvendelse (endre alle historiske sammenligningstall) av standarden eller modifisert retrospektiv anvendelse. Selskapet har valgt å benytte en modifisert retrospektiv anvendelse.

Ved modifisert retrospektiv anvendelse må man foreta en ny beregning for alle tidligere operasjonelle leieavtaler, men uten å måtte endre sammenligningstall. Man kan benytte dagens marginale lånerente (rente per 1.1.2019) ved neddiskontering av kontantstrømmene både ved beregning av leieforpliktelsen og rett til bruk eiendelen. Ved beregning av leieforpliktelsen (nåverdien) er det bare utestående leiebetalinger som skal inngå. Ved beregning av rett til bruk eiendelen har selskapet valgt å beregne eiendelen som om IFRS 16 alltid har blitt benyttet, men med bruk av de praktiske forenklingene som standarden gir åpning for.

Selskapet har valgt å benytte seg av unntakene knyttet til leieavtaler med lav verdi og kortsiktige avtaler, dvs at disse vil bli kostnadsført. Selskapet har også valgt å ikke benytte IFRS 16 for leie av immaterielle eiendeler (leie av programvare m.m.).

Selskapets leieavtaler er knyttet til leie av lokaler. Avtaler med lav verdi (virkelig verdi som ny) og som utløper i løpet av 2019 er ikke inkludert. Ved gjennomgang av avtalene har selskapet spesielt sett på om avtalen kan sies opp av utleier med kort varsel og om det er sannsynlig at utleier vil benytte seg av denne retten. Dersom utleier har en mulighet til å si opp avtalen på kort varsel, men det er lite sannsynlig at de vil bruke denne retten, er avtalen innarbeidet som en leieforpliktelse med en tilhørende bruksrett. Andre viktige faktorer som er blitt vurdert er om eiendelen er identifiserbar, dersom utleier har mulighet til å bytte ut/erstatte eiendelen/lokalene og det er sannsynlig at utleier benytter seg av denne retten, er eiendelen ikke innregnet.

Noen av kontraktene inneholder leie av lokaler, parkeringsplasser og lager. Disse er behandlet sammen som en kontrakt. Tjenesteelementer i avtalen som betaling av felleskostnader, rengjøring og kantine er ikke balanseført men kostnadsføres løpende.

Ved beregning av leieperioden er både opsjonsperioder og termineringsavtaler hensyntatt, dersom det er mest sannsynlig at disse vil bli benyttet. Er den uoppsigelige leieperioden langt frem i tid, og avtalen i tillegg har en mulighet for en forlengelse via en opsjon, er kun den uoppsigelige leieperioden lagt til grunn, da det er vanskelig å uttale seg om opsjonen vil bli tatt i bruk på nåværende tidspunkt.

Selskapet har benyttet leietakers marginale lånerente som diskonteringsrente da den implisitte renten har vært vanskelig å fastsette. Ved fastsettelse av den marginale lånerenten, er det tatt hensyn til økonomisk miljø, gjenværende leieperiode og sikkerhet. Det er naturlig å ta utgangspunkt i en referanserente. Polaris Media har tatt utgangspunkt i ulike NIBOR-renter avhengig av gjenværende leieperiode. Referanserenten er justert med en margin som hensyntar type virksomhet, økonomisk miljø samt type eiendel.

#### **Effekt på regnskapet**

Polaris Media ASA har kun leieavtaler knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på mellom 6 - 12 år. Selskapet har i løpet av 2018 kartlagt alle leieavtaler og egenkapitalen vil bli redusert med 0,5 - 0,7 mill. som følge av innføringen av IFRS 16.

**Note 3 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	48 926 781	1	48 926 781

**Eierstruktur**

De største aksjonærene i selskapet per 31.12 var:

	Sum	Eierandel
Schibsted ASA	14 172 952	29,0 %
NWT Media AS	12 930 000	26,4 %
Must Invest AS	7 188 764	14,7 %
Sparebank 1 SMN Invest AS	5 584 508	11,4 %
Sofell AS	1 005 384	2,1 %
Asker og Bærums Budstikke AS	931 106	1,9 %
Gyldendal ASA	924 000	1,9 %
Amble Investement AS	558 930	1,1 %
Forte Trønder	319 949	0,7 %
GH Holding AS	307 370	0,6 %
Øvrige	5 003 818	10,2 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>48 926 781</b>	<b>100 %</b>

Hovedkontoret ligger i Trondheim. Konsernregnskapet kan hentes på [www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

**Note 4 - Egenkapital**

	Aksjekapital	Egne Aksjer	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1	48 927	-10	256 982	101 751	<b>407 650</b>
Årsresultat				66 343	<b>66 343</b>
Avsatt utbytte				-85 565	<b>-85 565</b>
Andre føringar (utvidet res.)		-22		-851	<b>-873</b>
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>48 927</b>	<b>-33</b>	<b>256 982</b>	<b>68 346</b>	<b>374 222</b>

**Note 5 - Driftsinntekter**

Polaris Media ASA er konsernets morselskap og leverer regnskapstjenester og andre tjenester til sine datterselskap. Selskapet har hovedsakelig inntekter knyttet til regnskapshonorarer og andre tjenester levert til sine datterselskaper. Regnskapshonorarer og øvrige tjenester inntektsføres i takt med utførelsen av tjenesten.

Inntektsføring skjer normalt separat på hver enkelt vare eller tjeneste per transaksjon. I visse tilfeller er det imidlertid nødvendig å splitte identifiserbare bestanddeler i hver transaksjon for å gjenspeile innholdet i den. Motsatt vurderes to eller flere transaksjoner samlet når transaksjonene er forbundet på en slik måte at den økonomiske virkningen ikke kan forstås uten å se serien av transaksjoner i sammenheng.

Inntektene måles til virkelig verdi av vederlaget og presenteres etter fradrag for merverdiavgift.

	2018	2017
<b>Driftsinntekter</b>		
Annen driftsinntekt	17 112	16 871
<b>Sum driftsinntekt</b>	<b>17 112</b>	<b>16 871</b>

**Note 6 - Andre driftskostnader**

	2018	2017
Salgs-, reklame- og provisjonskostnader	69	69
Telefon, Porto	394	382
Reisekostnader	1 450	1 576
IT kostnader	5 041	5 024
Konsulent og rådgivningstjenester	7 592	6 856
Drift bygninger og driftsmidler	4 046	3 425
Annen driftskostnad	2 745	-526
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>21 339</b>	<b>16 806</b>

**Note 7 - Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor**

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Lønninger	29 151	25 732
Arbeidsgiveravgift	4 044	3 751
Pensjonskostnader (se note 8)	2 674	2 481
Andre ytelser	1 021	1 130
<b>Sum</b>	<b>36 889</b>	<b>33 093</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	28	28

<b>Godtgjørelse til revisor</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Lovpålagt revisjon	410	444
Skatterådgivning	207	292
Andre tjenester	183	440
<b>Sum godtgjørelse</b>	<b>800</b>	<b>1 175</b>

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.



## Ytelser til ledende ansatte

2018	Antall aksjer	Årslønn <sup>1</sup>	Prestasjons-	Pensjon <sup>3</sup>	Annen	Sum
			basert lønn <sup>2</sup>		godtgjørelse <sup>4</sup>	
Konsernsjef Per Axel Koch	154 982	3 019	430	920	519	4 888
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	4 988	2 208	211	262	230	2 910

2017	Antall aksjer	Årslønn <sup>1</sup>	Prestasjons-	Pensjon <sup>3</sup>	Annen	Sum
			basert lønn <sup>2</sup>		godtgjørelse <sup>4</sup>	
Konsernsjef Per Axel Koch	154 224	2 944	0	940	415	4 299
CFO og ans. forretningsutvikling, Per Olav Monseth	4 230	2 152	0	249	179	2 579

<sup>1</sup> Årslønn er vedkommendes mottatte ytelser inkl. feriepenger i henhold til lønns- og trekkoppgave (tilsv.) for 2018.

<sup>2</sup> Konsernledelsen har en prestasjonsbasert lønnsordning. Den prestasjonsbaserte lønnsordningen er basert på kriterier fastsatt av konsernets styre, der konsernsjef kan oppnå en prestasjonsbasert lønn på inntil 30% av fast årslønn, og for resten av konsernledelsen inntil 20% av fast årslønn, se også redegjørelse for lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2018 i årsrapporten. Beløpet i tabellen omfatter prestasjonsbasert lønn utbetalt i regnskapsåret, men som gjelder måloppnåelse for året før (2017). For årene 2017, 2018 og 2019 er ordningen begrenset til maksimalt 50 prosent uttelling.

<sup>3</sup> Tallene for pensjon er basert på innbetalinger gjort til vedkommendes pensjonsordning i 2018 i henhold til vedkommende ansettelsesavtale.

<sup>4</sup> Annen godtgjørelse består i hovedsak av fordel av firmabil, innberettet fordel av forsikringsordninger og øvrige naturaltelser.

For beskrivelse av kompensasjonsordninger for ledende ansatte, se redegjørelse under Eierstyring og selskapsledelse kap. 12

Utbetalt styrehonorar:	Antall aksjer eid i Polaris Media ASA	2018			2017		
		Styrehonorar	Komitèhonorar	SUM	Styrehonorar	Komitèhonorar	SUM
<b>Styre</b>							
Styremedlem Bernt Olufsen (styreleder)	418	360	24	384	353	24	377
Styremedlem Lena Victoria Svanberg (nestleder fra 23.05.2018)		205	46	251	173	46	219
Styremedlem Stig Eide Sivertsen		188	62	250	173	62	235
Styremedlem Trond Berger*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Styremedlem Bente Sollid Storehaug		188	0	188	173	0	173
Styremedlem Hans Tore Joramo Bjerkaas		188	24	212	173	24	197
Styremedlem Anette Mellbye (ny i 2018)		100	0	100	0	0	0
Styremedlem ansattrepresentant Lars Richard Olsen (ny i 2018)		100	0	100	16	0	16
Styremedlem ansattrepresentant Terje Eidsvåg	2 988	188	24	212	173	24	197
Styremedlem ansattrepresentant Guri Svarva	680	188	0	188	112	0	112
Varamedlem aksjonærvalgt Jon Binde		24	0	24	16	0	16
Varamedlem aksjonærvalgt Gøril Forbord		0	0	0	24	0	24
Varamedlem aksjonærvalgt Stefan Persson (ny i 2018)*		0	0	0	0	0	0
Varamedlem ansattrepresentant Marit Heiene	2 409	88	0	88	173	0	173
Varamedlem ansattrepresentant Line Finnøy Bakken	758	0	0	0	16	0	16
Varamedlem ansattrepresentant Stein Jensen (ny i 2018)*		0	0	0	0	0	0
<b>Fratrådte styremedlemmer</b>							
Varamedlem ansattrepresentant Jørn Helge Egseth (fratrådt 2018)		0	0	0	0	0	0
Styremedlem ansattrepresentant Rune Setsaas (fratrådt 2017)		0	0	0	85	0	85
Varamedlem aksjonærvalgt Mats Muregård (fratrådt 2018)		16	0	16	0	0	0
Styremedlem Bente Rathe (nestleder fratrådt 2018)		105	24	129	208	18	226
<b>Valgkomite</b>							
Leder valgkomiteen Jacob A. Møller*		Mottar ikke personlig honorar			Mottar ikke personlig honorar		
Medlem valgkomiteen Unni Steinsmo			39	39		22	22
Medlem valgkomiteen Arild Nysæther			44	44		28	28
<b>Totalt</b>		<b>1 935</b>	<b>287</b>	<b>2 221</b>	<b>1 862</b>	<b>248</b>	<b>2 110</b>

\*Oversikten viser utbetalte styrehonorar i henhold til vedkommende styremedlems lønns- og trekkoppgave for angjeldende regnskapsår. For styremedlemmer som ikke mottar personlig styrehonorar (gjelder Trond Berger og Jacob Møller, begge ansatt i Schibsted ASA) mottar Polaris Media ASA faktura fra vedkommende arbeidsgiver. For nye varamedlemmer avregnes og utbetales honorar i påfølgende regnskapsår. For redegjørelse om styregodtgjørelse, se Eierstyring og selskapsledelse kap. 11.

## Note 8 - Pensjoner

### Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Pensjonspremie til innskuddsbasert pensjonsordning kostnadsføres når den påløper.

### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Selskapet har avviklet ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte født etter 1953 med virkning fra 31.12.2014.

Pensjonsforpliktelsen for gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordning blir beregnet årlig av en uavhengig aktuar som beregner nåverdien av påløpte ytelser i henhold til påløpte ytelsers metode. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen beregnes ved å diskontere estimerte, fremtidige utbetalinger med rentesatsen til foretaksobligasjoner med høy kvalitet, som er utstedt i samme valuta som pensjonen utbetales i, og som har tilnærmet lik forfall som den tilhørende pensjonsforpliktelsen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Beregningene er basert på standardiserte forutsetninger om døds- og uføreutviklingen, samt andre demografiske faktorer, utarbeidet av Finans Norge (FNO). Grunnlaget for dødsintensiteter og andre spesialelementer er basert på den dynamiske tariffen K2013, hvor startdødeligheten er tillagt en margin på 12 prosent og den årlige dødelighetsnedgangen er tillagt en margin på 10 prosent. For uføreutviklingen er det benyttet KU som for tidligere beregninger.

Balanseført nettoforpliktelse utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av eventuelle tilknyttede pensjonsmidler.

Estimatendringer, som består av aktuarielle gevinster og tap, samt avkastning på pensjonsmidlene utover resultatført avkastning, innregnes i oppstilling av andre inntekter og kostnader (totalresultat). Aktuarielle gevinster og tap blir ikke reklassifisert over resultatet i en senere periode.

Pensjonskostnad bokføres som lønn- og personalkostnader i resultatregnskapet. Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen og avkastning på pensjonsmidlene føres som henholdsvis «annen finanskostnad» og «annen finansinntekt». Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes som «annen driftsinntekt» eller «annen driftskostnad» i resultatregnskapet på det tidspunktet avkortningen eller oppgjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når konsernet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

## Pensjonskostnader, - midler og - forpliktelser

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonskostnad:	2018	2017
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Forventet avkastning	2,60 %	2,30 %
Lønnsregulering	2,50 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,80 %	0,40 %
Pensjonsreg. Opptj folketrygden	2,50 %	2,25 %

Årets pensjonskostnad er sammensatt slik:	2018	2017
Årets pensjonsopptjening		
+Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-5	
+Rentekostnad (inntekt) av netto pensjonsforpliktelse	670	686
+Administrasjonskostnader	62	53
+Periodisert arbeidsgiveravgift	97	100
<b>Pensjonskostnad ytelsespensjon</b>	<b>824</b>	<b>839</b>
Medlemsinnskudd fra ansatte	-381	-352
Pensjonskostnad innskuddbasert pensjonsplan	1 925	1 762
Andre pensjonskostnader	305	232
<b>Totale pensjonskostnader innregnet i årets resultat</b>	<b>2 674</b>	<b>2 481</b>

Aktuarmessige gevinster og tap innregnet direkte i egenkapitalen **2 064** **-2 284**

Antall aktive i ytelsesbasert ordning **1** **1**  
 Antall pensjonister i ytelsesbasert ordning **3** **3**

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:	2018			2017		
	Fondert	Ufondert	Sum	Fondert	Ufondert	Sum
<b>Årets endringer i brutto pensjonsforpliktelse:</b>			-			-
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01	3 418	29 866	<b>33 284</b>	3 090	27 291	<b>30 381</b>
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	66	687	<b>753</b>	80	710	<b>789</b>
Kostnad ved tidligere perioders opptjening (planendring)	-364		<b>-364</b>			
Aktuarmessige gevinster og tap	5	-1 982	<b>-1 977</b>	294	1 866	<b>2 160</b>
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-46		<b>-46</b>	-46		<b>-46</b>
<b>Brutto pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>3 079</b>	<b>28 572</b>	<b>31 651</b>	<b>3 418</b>	<b>29 866</b>	<b>33 284</b>
<b>Årets endringer i brutto pensjonsmidler:</b>						
Brutto pensjonsmidler 01.01	4 158		<b>4 158</b>	3 890		<b>3 890</b>
Forventet avkastning på pensjonsmidler	83		<b>83</b>	104		<b>104</b>
Aktuarmessige gevinster og tap	-125		<b>-125</b>	211		<b>211</b>
Planendring	-359		<b>-359</b>			
Utbetalinger av pensjoner og fripoliser	-46		<b>-46</b>	-46		<b>-46</b>
Administrasjonskostnader	-102		<b>-102</b>	-110		<b>-110</b>
Premieinnbetalinger	195		<b>195</b>	110		<b>110</b>
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12</b>	<b>3 804</b>		<b>3 804</b>	<b>4 158</b>		<b>4 158</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelse/midler (-)</b>	<b>-725</b>	<b>28 572</b>	<b>27 847</b>	<b>-820</b>	<b>29 866</b>	<b>29 047</b>
Arbeidsgiveravgift		4 029	<b>4 029</b>		4 211	<b>4 211</b>
Avsetning pensjonskostnader relatert til omstilling		1 579	<b>1 579</b>		1 677	<b>1 677</b>
Avsatte midler til dekning av ufonderte ordninger		78	<b>78</b>		54	<b>54</b>
<b>Netto balanseførte pensjonsmidler 31.12</b>	<b>-725</b>	<b>34 257</b>	<b>33 532</b>	<b>-820</b>	<b>35 808</b>	<b>34 988</b>
Pensjonsmidler i balansen			<b>726</b>			<b>820</b>
Pensjonsforpliktelser i balansen			<b>34 258</b>			<b>35 808</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelser i balansen</b>			<b>33 532</b>			<b>34 988</b>

**Note 9 - Skatt**

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av gjeldende skattesats av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

<b>Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Betalbar skatt	-	-
Endring utsatt skatt	645	1 523
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>645</b>	<b>1 523</b>
<b>Avstemming av skattekostnad</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	66 988	13 480
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats 23%/24%	15 407	3 235
<u>Skatteeffekt av følgende poster:</u>		
Ikke fradragsberettigede kostnader	805	12 558
Ikke skattepliktige inntekter	-16 353	-14 448
Effekt av endret skattesats	145	178
Resultatandeler datterselskap / tilknyttede selskap	641	
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>645</b>	<b>1 523</b>
<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Fordel</b>		
Omløpsmidler	239	443
Anleggsmidler	202	222
Pensjonsforpliktelse	7 537	8 236
Avsetninger	261	147
<b>Sum skatteeffekt av fordeler</b>	<b>8 239</b>	<b>9 049</b>
<b>Forpliktelser</b>		
Forskuddsbetalt pensjonspremie	5 054	4 551
<b>Sum skatteeffekt av forpliktelser</b>	<b>5 054</b>	<b>4 551</b>
<b>Netto utsatt skattefordel/(forpliktelse)</b>	<b>3 185</b>	<b>4 498</b>

**Note 10 - Bankinnskudd**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bundne midler	22 247	18 966
Gjeld til kredittinstitusjoner	-152 641	-110 244
<b>Sum bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>-130 394</b>	<b>-91 278</b>

Polaris Media ASA er deltaker i en konsernkontoordning.

Konsernkontoinnehaver og alle deltakere i konsernkontoordningen er solidarisk ansvarlig for forpliktelsene (trekkrettighetene) under avtalen. Polaris Media ASA inngår i konsernets felles skattetrekkgaranti.

**Note 11 - Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjennvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

Varige driftsmidler omfatter eiendom, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål, og som har varig levetid. Driftsmidlene måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved salg eller avhendelse blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap (gevinst) resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres som driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene.

<b>2018</b>	<b>Maskiner og anlegg m.m</b>	<b>Driftsløsøre inventar m.m</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost per 1.1	1 749	2 821	538	<b>5 108</b>
Tilgang i året	1 967	75	83	<b>2 126</b>
Avgang i året	-17			<b>-17</b>
Reklassifisering			-530	<b>-530</b>
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>2 992</b>	<b>2 897</b>	<b>91</b>	<b>6 687</b>
Akk. av- og nedskrivninger per 1.1	1 219	1 286	0	<b>2 505</b>
Årets avskrivninger	626	477		<b>1 102</b>
Utrangering	-708			<b>-708</b>
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 31.12</b>	<b>1 137</b>	<b>1 763</b>	<b>0</b>	<b>2 899</b>
<b>Balanseført per 31.12</b>	<b>1 855</b>	<b>1 134</b>	<b>91</b>	<b>3 081</b>
Økonomisk levetid	5-10 år	4-15 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

<b>2017</b>	<b>Maskiner og anlegg m.m</b>	<b>Driftsløsøre inventar m.m</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost per 1.1	3 186	2 795	2 533	<b>8 514</b>
Tilgang i året	82	26	392	<b>499</b>
Avgang i året	-1 519			<b>-1 519</b>
Reklassifisering			-2 387	<b>-2 387</b>
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>1 749</b>	<b>2 821</b>	<b>538</b>	<b>5 108</b>
Akk. av- og nedskrivninger per 1.1	2 395	745	0	<b>3 139</b>
Årets avskrivninger	343	541		<b>884</b>
Avgang i året	-1 519			<b>-1 519</b>
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 31.12</b>	<b>1 219</b>	<b>1 286</b>	<b>0</b>	<b>2 505</b>
<b>Balanseført per 31.12</b>	<b>530</b>	<b>1 536</b>	<b>538</b>	<b>2 603</b>
Økonomisk levetid	5-10 år	4-15 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

## Note 12 - Immaterielle eiendeler

Separat ervervede immaterielle eiendeler balanseføres til kost. Ved etterfølgende rapporteringsperioder måles immaterielle eiendeler til anskaffelseskost redusert for eventuelle av- og nedskrivninger.

Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette.

Goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men testes for nedskrivning dersom det er indikasjoner for verdifall, men minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. For immaterielle eiendeler med ubestemt levetid gjøres det en årlig vurdering med hensyn til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

Gevinst eller tap ved avgang av immaterielle eiendeler beregnes som differansen mellom netto salgsinntekt og balanseført verdi. Gevinst inntektsføres under «annen driftsinntekt» og tap under «annen driftskostnad».

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres løpende gjennom året, med mindre intern utvikling tilfredsstiller kravene til balanseføring.

2018	Programvare	Egenutviklet	Sum
<b>Anskaffelseskost per 1.1</b>	<b>15 541</b>	<b>3 258</b>	<b>18 798</b>
Tilgang i året	268	1	269
Reklassifisering	373	157	530
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>16 182</b>	<b>3 416</b>	<b>19 597</b>
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 1.1</b>	<b>11 660</b>	<b>3 212</b>	<b>14 872</b>
Årets avskrivninger	2 064	47	2 111
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 31.12</b>	<b>13 725</b>	<b>3 259</b>	<b>16 983</b>
<b>Balanseført beløp per 31.12</b>	<b>2 457</b>	<b>157</b>	<b>2 614</b>
Økonomisk levetid	3-5 år	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

2017	Programvare	Egenutviklet	Sum
<b>Anskaffelseskost per 1.1</b>	<b>12 623</b>	<b>3 258</b>	<b>15 881</b>
Tilgang i året	530	0	530
Reklassifisering	2 387		2 387
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>15 541</b>	<b>3 258</b>	<b>18 798</b>
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 1.1</b>	<b>9 989</b>	<b>2 837</b>	<b>12 826</b>
Årets avskrivninger	1 671	375	2 046
<b>Akk. av- og nedskrivninger per 31.12</b>	<b>11 660</b>	<b>3 212</b>	<b>14 872</b>
<b>Balanseført beløp per 31.12</b>	<b>3 880</b>	<b>46</b>	<b>3 926</b>
Økonomisk levetid	3-5 år	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

### Nedskrivninger av ikke-finansielle eiendeler

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Gjennvinnbart beløp anses som den høyeste verdi av *virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi*, og beregnes for en enkelt eiendel, med mindre eiendelen ikke genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengige av kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

En eiendel har falt i verdi når dens balanseførte verdi overstiger dens gjenvinnbare beløp, og eiendelen nedskrives i slike tilfeller til gjennvinnbart beløp. Reduksjonen er et tap ved verdifall som føres i resultatet.

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at et tap ved verdifall som er innregnet for en annen eiendel enn goodwill i tidligere år, ikke lenger finnes eller er redusert. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres denne eiendelens gjenvinnbare beløp, og tidligere nedskrivning reverseres til et beløp som maksimalt tilsvarer det tidligere gjenvinnbare beløp med fradrag for akkumulerte avskrivninger.

**Note 13 - Nærstående parter**

Som nærstående part betraktes datterselskap (inkl. datterdatter), tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. For oversikt over datterselskap, se note 16.

Polaris Media ASA investerte i 2018 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS. Transaksjoner med HeltHjem er derfor inkludert i oversikten nedenfor.

Transaksjoner mellom selskaper i konsernet består av ordinært kjøp og salg av varer og tjenester som leveres mellom selskapene. Disse er en naturlig del av den daglige driften. Polaris Media ASA er i tillegg deltaker i konsernkontoordning, og transaksjoner mellom selskapene vil følgelig også bestå av rentekostnader og -inntekter. Alle avtaler og transaksjoner er inngått på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Kontantekvivalenter benyttes som vederlag for oppgjør med nærstående parter.

Det er ikke avsatt eller kostnadsført tap knyttet til mellomværende med nærstående parter.

Nærstående part	2018		2017	
	Salg til	Kjøp fra	Salg til	Kjøp fra
A/S Sør-Trøndelag	-643		-568	
Adressa Distribusjon AS	-468		-460	
Adresseavisen AS	-3 003	6 192	-2 738	5 406
Adresseavisens Telefontjenester AS	-145		-148	
Andøyposten AS	-144		-146	
Brønnøysunds Avis	-535		-422	
Driva AS	-359		-321	
Fjordbladet AS	-212		-191	
Fjordens Tidende AS	-432		-376	
Fjordingen AS	-361		-319	
Fjordtrykk AS	-50		-51	
Folkebladet AS	-795		-429	
Fosna-Folket AS	-665		-512	
Framtid I Nord AS	-389		-256	
Harstad Tidende AS	-1 006	9	-553	
HTG Multimedia AS	-203		-170	39
Innherreds F.Blad Og Verdalingen AS	-50		-53	
Inord AS	-195		-171	
Johan Tillers Vei 1-5 AS			-26	
Mediehuset I Tromsø AS	-696	10	-575	9
Mediehuset Innherred AS	-1 307		-556	
Møre-Nytt AS	-347		-324	
Nordavis AS	-785		-580	3
Nordvest Distribusjon AS	-377		-370	
Norsk Avisdrift AS	-55		-54	
Opdalingen AS	-273		-244	
Polaris Distribusjon Nord AS	-212		-198	
Polaris Eiendom AS	-50		-199	
Polaris Media Midt-Norge AS	-339		-201	
Polaris Media Nord-Norge AS	-487		-1 612	
Polaris Media Nordvestlandet	-283	19	-252	
Polaris Regnskap AS	-18		-12	
Polaris Trykk Alta AS	-116		-111	
Polaris Trykk AS	-273		-255	1
Polaris Trykk Harstad AS	-585	11	-553	27
Polaris Trykk Trondheim AS	-1 089	1 092	-1 038	798
Polaris Trykk Ålesund AS	-535		-507	
Romsdals Budstikke AS	-1 762	2 042	-1 400	719
Skjåk Medieutvikling AS	-262		-237	
Stjørdalens Blad og Malvik-Bladet AS	-612		-489	
St-Trykk AS	-55		-57	
Sunnmøringen AS	-147		-154	
Sunnmørsposten AS	-2 567		-1 847	1
Trøndelagspakken AS	-259		-235	
Trønderbladet AS	-446		-371	
Vesterålen Online AS	-619		-306	
Vesterålens Avis AS	-159		-151	
Vestlandsnytt AS	-238			
Vigga AS	-156		-163	
Vikebladet Vestposten AS	-377		-328	
Åndalsnes Avis AS	-327	1	-298	35
<b>Totalt</b>	<b>-25 467</b>	<b>9 376</b>	<b>-21 586</b>	<b>7 037</b>

Nærstående part	2018		2017	
	Fordring	Gjeld	Fordring	Gjeld
Adressa Distribusjon AS	2 997		35	
Adresseavisen AS	64 449	-51	35 680	-467
Adresseavisens Telefontjenester AS			12	
Brønnøysunds Avis AS	31			
Driva AS	12			
Fjordabladet AS	6		19	
Fjordenes Tidende AS	14		34	
Fjordingen AS	11		27	
Fjordtrykk AS			5	
Folkebladet AS	38		27	
Fosna Folket AS	33		4 404	
Framtid i Nord AS	16		18	
Harstad Tidende AS	852		1 131	
Harstad Tidende Gruppen Multimedia AS			2 035	
Innherreds- Folkeblad Verdalingen AS			2 348	
Mediehuset i Tromsø AS	83		33	
Mediehuset Innherred AS	40		65	
Møre Nytt AS	10		27	
Nordavis AS	45			
Nordvest Distribusjon AS			28	
Norsk Avisdrift AS			5	
Opdalingen AS	9		21	
Polaris Distribusjon Nord AS			2 166	
Polaris Eiendom AS	2 000		17	
Polaris Media Midt-Norge AS			17	
Polaris Media Nord-Norge AS			248	
Polaris Media Nordvestlandet AS	34 300		37 023	
Polaris Trykk Alta AS			8	
Polaris Trykk AS			22	
Polaris Trykk Harstad AS			30	
Polaris Trykk Trondheim AS		-82	42	-86
Polaris Trykk Ålesund AS			25	
Romsdals Budstikke AS	100	-207	104	-15
Skjåk Mediautvikling AS	3		19	
Stjørdalens Blad og Malvik-Bladet AS	23		1 875	
ST-Trykk AS	2 500		4	
Sunnmøringen AS	2		12	
Sunnmørsposten AS	152		4 218	-1
Sør-Trøndelag AS	7 034		4 266	
Trøndelagspakken AS	23		48	
Trønderbladet AS	18		33	
Vesterålen Online AS	3		10	
Vesterålens Avis AS			12	
Vestlandsnytt AS	2			
Vigga AS	1		16	
Vikebladet Vestposten AS	13		29	
Åndalsnes Avis AS	9		7	
<b>Totalt</b>	<b>114 830</b>	<b>-341</b>	<b>96 203</b>	<b>-568</b>



## Note 14 - Avsetninger og usikre forpliktelser

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen samt at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort.

Selskapet har i forbindelse med restruktureringsplan av selskapet inngått avtaler med ansatte i hovedsak basert på frivillige ordninger. Dette dreier seg i hovedsak om pensjonsavtaler/avtalefestet pensjon og sluttpakker samt ulike virkemidler knyttet til etterutdanning og karriererådgiving.

Restruktureringsavsetninger	Pensjon/Afp	Sluttpakker	Andre avsetninger	Sum
Balanse per 1.1	1 677			1 677
Avsatt i perioden				
Reversert i perioden				
Benyttet avsetning i perioden	-98			-98
<b>Balanse 31.12.2018</b>	<b>1 579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 579</b>

Utbetales i 2019	98
Utbetales etter 2019	1 481
<b>Sum</b>	<b>1 579</b>

## Note 15 - Leieavtaler

### Operasjonelle leieavtaler - selskapet som leietaker

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført til selskapet klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger bokføres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden.

År	Husleieavtaler	IT relaterte forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser	Sum
2019	1 994			1 994
2020	2 044			2 044
2021	2 095			2 095
2022	2 147			2 147
Etter 2022	12 224			12 224
<b>SUM</b>	<b>20 503</b>			<b>20 503</b>

Selskapet leier to lokaler i Ferjemannsveien 10 på henholdsvis 15 og 7 år, gjeldende fra henholdsvis 2015 og 2018.

## Note 16 - Datterselskap

### Datterselskap

Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse anses som datterselskaper. Et foretak anses normalt å være kontrollert av selskapet dersom selskapet:

- har makt over foretaket
- er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket
- har mulighet til å bruke sin makt over foretaket, til å påvirke sin avkastning.

Datterselskapene er vurdert etter kostmetoden. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning ved objektive indikasjoner på verdifall. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført i selskapsregnskapet samme år som det er avsatt i givers regnskap. Det er gjennomført en påfølgende nedskrivningsvurdering for investeringen.

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eierandel 31.12	Egenkapital 31.12	Resultat etter skatt	Bokført verdi pr 31.12
Polaris Media Midt-Norge AS	Trondheim	100 %	92 870	2 067	117 858
Polaris Media Nord-Norge AS	Tromsø	100 %	88 800	6 348	73 099
Polaris Trykk AS	Heimdal	100 %	81 799	843	171 629
Polaris Media Nordvestlandet AS	Ulsteinvik	100 %	239 649	23 512	302 592
Polaris Eiendom AS	Trondheim	100 %	12 456	87	14 000
Polaris Regnskap AS	Trondheim	100 %	69	16	40
<b>Sum eiendeler i datterselskap</b>					<b>679 218</b>

## Note 17 Tilknyttede selskap

### Aksjer i tilknyttet selskap

Tilknyttede selskaper er enheter hvor selskapet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen. Regnskapet inkluderer selskapets andel av resultater fra tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og til slik innflytelse opphører. Eventuell goodwill inngår i investeringsbeløpet og vurderes for nedskrivning som en del av investeringen. Resultatet fra tilknyttede selskaper inkluderer avskrivninger, amortiseringer og eventuelle nedskrivninger av merverdier, og innregnes i resultatregnskapet på egen linje. Mottatt utbytte anses som tilbakebetaling av kapital og føres mot den balanseførte verdien. Regnskapet vil for enkelte tilknyttede selskap ikke være tilgjengelig når selskapet offentliggjør sin rapportering. I slike tilfeller estimeres resultatandelen.

Resultat fra tilknyttede selskaper presenteres under drift som resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden og balanseverdiene presenteres som investering i datter og tilknyttet selskap under finansielle anleggsmidler. Utbytte fra selskaper etter egenkapitalmetoden presenteres under kontantstrømmer fra drift.

Polaris Media investerte 12,7 mill. (tilsvarende en eierandel på 34%) i HeltHjem Netthandel AS i 2018 i forbindelse med en rettet emisjon.

	HeltHjem netthandel AS
<b>Merverdianalyse</b>	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	12 722
<b>Anskaffelseskost</b>	<b>12 722</b>
<b>Beregning av årets resultatandel</b>	
Andel årets resultat	-2 788
<b>Årets resultatandel</b>	<b>-2 788</b>
<b>Beregning av balanseført verdi</b>	
Balanseført verdi 1.1	0
Tilgang i perioden	12 722
Årets resultatandel	-2 788
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>9 934</b>

## Note 18 - Finansielle instrumenter

### Finansielle instrumenter

#### Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsinnregning av eiendelen. For finansielle eiendeler skilles det mellom gjeldsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter. Klassifisering av finansielle eiendeler bestemmes ut fra kontraktmessige vilkår for de finansielle eiendelene og hvilken forretningsmodell som brukes for styring av porteføljen som eiendelene inngår i.

#### Finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter

Gjeldsinstrumenter med kontraktfestede kontantstrømmer som bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer og som holdes i en forretningsmodell med formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer skal i utgangspunktet måles til amortisert kost. Instrumenter med tilsvarende kontantstrømmer som beskrevet over men hvor formålet er både å motta kontraktmessige kontantstrømmer og salg, skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi med verdiendringer over OCI, men renteinntekter, valutaomregningseffekter og eventuelle nedskrivninger presentert i det ordinære resultatet. Verdiendringer ført over OCI skal reklassifiseres til resultatet ved salg eller annen avhendelse av eiendelene.

Øvrige gjeldsinstrumenter skal måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet

#### Derivater og investeringer i egenkapitalinstrumenter

Alle derivater skal måles til virkelig verdi med verdiendring i resultatet, men derivater som er utpekt til sikringsinstrumenter skal regnskapsføres i tråd med prinsippene for sikringsbokføring. Investering i egenkapitalinstrumenter skal måles i balansen til virkelig verdi. Verdiendringer skal som hovedregel føres i det ordinære resultatet, men et egenkapitalinstrument som ikke er holdt for handelsformål og som ikke er et betinget vederlag etter en virksomhetsoverdragelse, kan utpekes som målt til virkelig verdi med verdiendringer over OCI. Selskapet har valgt å føre verdiendringen over OCI for disse egenkapitalinstrumentene. Selskapet er av den oppfatning at det ordinære resultatregnskapet bør vise et renet mulig bilde av den ordinære driften for konsernet. Selskapet har derfor, for sine nåværende aksjeinvesteringer valgt å føre verdiendringer over OCI. Ordinært utbytte resultatføres, mens verdiendringer skal ikke til resultatet verken løpende eller ved avhendelse.

#### Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser som blant annet rentebærende gjeld skal måles til amortisert kost, med unntak av finansielle forpliktelser som skal måles til virkelig verdi over resultatet på grunn at de er holdt for handelsformål, og finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet. Eksempel på finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet er derivater. Konsernet har en rentebytteavtale som blir omfattet av IFRS 9 sin definisjon av et derivat.

#### Virkelig verdi av finansielle instrumenter

##### Metode for verdsettelse:

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

For finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes den virkelige verdien ved hjelp av en egnet verdsettelsesmetode. Slike verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrøms beregning eller andre verdsettelsesmodeller.

Verdsettelsesmetodene som benyttes er tilpasset til hvert finansielle instrument, og har som formål å benytte mest mulig av informasjonen som er tilgjengelig i markedet.

## Finansielle eiendeler og forpliktelser

	Verdsettelses- nivå	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over totalresultatet	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Sum
<b>2018</b>					
<b>Finansielle eiendeler</b>					
Investeringer i aksjer og andeler	1, 3	18 382			18 382
Fordringer				120 985	120 985
Andre langsiktige fordringer				63	63
<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>18 382</b>		<b>121 048</b>	<b>139 431</b>
<b>Finansiell gjeld</b>					
Langsiktig rentebærende gjeld	2	1 087		200 835	201 921
Leverandørgjeld				4 038	4 038
Annen kortsiktig gjeld				6 795	6 795
Konsernkontoordning				130 394	130 394
<b>Sum finansiell gjeld</b>		<b>1 087</b>		<b>342 061</b>	<b>343 148</b>
Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)					6 367
Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)					-1 087
Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare)					12 015

	Verdsettelses- nivå	Tilgjengelig for salg	Utlån og fordringer	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Sum
<b>2017</b>					
<b>Finansielle eiendeler</b>					
Investeringer i aksjer og andeler	1,3	33 901			33 901
Fordringer			103 607		103 607
Andre langsiktige fordringer			92		92
<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>33 901</b>	<b>103 700</b>		<b>137 601</b>
<b>Finansiell gjeld</b>					
Langsiktig rentebærende gjeld	2	1 927		200 795	202 722
Kortsiktig rentebærende gjeld				8 000	8 000
Leverandørgjeld			1 646		1 646
Annen kortsiktig gjeld			6 028		6 028
Konsernkontoordning			91 278		91 278
<b>Sum finansiell gjeld</b>		<b>1 927</b>	<b>98 953</b>	<b>208 795</b>	<b>309 675</b>
Nivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked)					27 584
Nivå 2 (Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)					-1 927
Nivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare)					6 317

## Note 19 - Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende. Det forventes ikke noe tap på fordringene i 2018, det er derfor ikke foretatt noen avsetning, og det er heller ikke kostnadsført noe tap i løpet av året.

## Langsiktige fordringer

Oversikt over fordringer som forfaller senere enn ett år etter 31.12:

	2018	2017
Andre langsiktige fordringer	63	92
<b>Sum</b>	<b>63</b>	<b>92</b>

For konserninterne fordringer henvises det til note 13 "Nærstående parter".

**Note 20 - Pantstillelser og garantiansvar**

Som sikkerhet for låneavtale av 2009 mellom Polaris Media ASA og Sparebank1 SMN, samt trekk- og garantifasiliteter, er det stilt førsteprioritets pant i aksjer i morselskapets vesentlige datterselskaper. Bokført verdi av aksjer i hoveddatterselskapene fremgår av tabellen nedenfor.

<b>Pantesikret gjeld</b>	2018	2017
Langsiktig rentebærende gjeld til Sparebanken 1 SMN	200 835	200 795
<b>Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet i selskapet</b>		
Datterselskaper	679 218	679 218

Se note 16 "Datterselskaper" for en nærmere spesifisering.

**Garantiansvar**

Selskapet har per 31.12 avgitt 2 forskjellige garantier relatert til hhv. husleie (17,5 mill) og skattetrekk (37,5).

**Note 21 - Finansposter**

<b>Finansinntekt</b>	2018	2017
Inntekt på investering i datterselskaper	79 573	57 558
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3 936	9 525
Annen finansinntekt *	36 965	38 898
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>120 474</b>	<b>105 980</b>
<b>Finanskostnader</b>		
Nedskrivning av finansielle eiendeler **		49 299
Annen rentekostnad	5 891	6 435
Annen finanskostnad	478	808
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>6 369</b>	<b>56 542</b>

\*) Beløpet består hovedsakelig av utbytte fra Polaris Media Nordvestlandet AS på hhv. 34,3 mill. i 2018 og 37 mill. i 2017.

\*\*) I 2017 består beløpet av nedskrivning av Polaris Eiendom AS med 33,8 mill. og Trønder-Avisa AS med 15,5 mill.

**Note 22 - Hendelser etter balansedagen**

Selskapet har identifisert en hendelse som har funnet sted i perioden mellom balansedagen og rapporteringsdato.

**Fortrinnsrettsemisjon i Cxense**

7. februar 2019 informerte Cxense om at de har vedtatt en fortrinnsrettsemisjon på 90 mill. til en kurs på kr 7 per aksje for å finansiere videre vekst i selskapet og sikre finansiering frem mot "break even". Det vil utstedes tegningsretter og per 11 februar omsettes aksjen for kr 8,50 per aksje. Tegningsperioden er fra 12 - 26 februar. Polaris Media har i årsregnskapet per 31.12.2018 verdsatt sine 467 528 aksjer til kr 26 per aksje, se note 18 "Finansielle instrumenter".

Til generalforsamlingen i Polaris Media ASA

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Polaris Media ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Polaris Media ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Polaris Media ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
<p><i>Verdsettelse av goodwill og immaterielle eiendeler</i></p> <p>Det vises til note 7 i konsernregnskapet der det fremkommer at balanseført verdi av goodwill 31.12.2018 var MNOK 301 og balanseført verdi av øvrige immaterielle eiendeler var MNOK 178.</p> <p>Eiendelene ble for det vesentligste innregnet i forbindelse med overtakelse av Harstad Tidende Gruppen i 2008 og Edda Media Nord-Vestlandet i 2009.</p> <p>Ledelsens prosess for årlig vurdering av behov for eventuelle nedskrivninger fremgår av note 7, hvor også de sentrale forutsetningene som inngår i vurderingene fremkommer.</p> <p>Vurdering av behov for nedskrivninger og den påfølgende estimering av verdi er en kompleks prosess som inkluderer betydelig bruk av skjønn og estimater, og er derfor identifisert som et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Vi har opparbeidet forståelse for konsernets prosesser og vurdert relevante kontroller relatert til nedskrivningsvurderinger av goodwill og immaterielle eiendeler.</p> <p>Utførte handlinger inkluderte:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• vi vurderte metodisk tilnærming mot kravene i regnskapsstandarden IAS 36-Verdifall på eiendeler.</li><li>• vi kontrollerte matematisk nøyaktighet i de anvendte verdsettelsesmodellene.</li><li>• vi opparbeidet forståelse for de viktigste forutsetningene om forventede fremtidige kontantstrømmer og grunnlaget for disse.</li><li>• vi utfordret de viktigste forutsetningene som er lagt til grunn for beregning av fremtidige kontantstrømmer, herunder fremtidig vekstrate. Eksterne kilder og markedsdata ble benyttet for å verifisere viktige forutsetninger der dette har vært mulig og vurdert hensiktsmessig.</li><li>• vi vurderte anvendt diskonteringsrente ved å sammenligne med uavhengige kilder.</li></ul> <p>Vi benyttet intern verdsettelsesspesialist i utvalgte deler av revisjonen.</p> <p>Vi vurderte tilstrekkeligheten av informasjonen gitt i notene mot de krav som følger av IAS 36.</p>

---

*Verdsettelse av aksjepost i Finn.no AS*

Som det fremkommer av note 11 i konsernregnskapet utgjør balanseført verdi av aksjer i Finn.no MNOK 1.340. Aksjene måles til virkelig verdi i henhold til IFRS 9/IFRS13.

Aksjene handles ikke i et aktivt marked, og klassifiseres på nivå 3 etter IFRS 13. Verdsettelsesmetoden, som fremgår av note 11, er observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater av Finn.no AS fra fem utvalgte meglerhus, innhentet og konsolidert til en samlet verdsettelse av eksterne verdsettelseseksperter.

Detaljert informasjon om selskapets modell og verdsettelsesmetode fremgår av note 11 i konsernregnskapet.

Balanseført verdi representerer en vesentlig del av konsernet balanse og beregningene inneholder skjønsmessige vurderinger, og er derfor identifisert som et sentralt forhold i revisjonen

Vi har opparbeidet forståelse for konsernets prosesser og vurdert relevante kontroller relatert til verdsettelsen av aksjene i Finn.no AS.

Utførte handlinger inkluderte:

- vi vurderte verdsettelsesmetoden mot kravene som stilles i IFRS 9/IFRS 13,
- vi gjennomgikk samlet rapport og endelig verdsettelse utarbeidet av SpareBank 1 Markets, herunder på så vi at det var samsvar med underliggende verdsettelse fra de fem utvalgte meglerhusene,
- vi vurderte sentrale forutsetninger som estimert EBITDA og anvendte multipler i underliggende verdsettelse, og
- vi vurderte de eksterne verdsetternes uavhengighet, kvalifikasjoner og kompetanse.

Vi benyttet intern verdsettelses spesialist i utvalgte deler av revisjonen.

Vi vurderte også tilstrekkeligheten av informasjonen gitt i notene mot de krav som følger av IFRS 7/IFRS 13.

---

*Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

*Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et



årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- Identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- Opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- Evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- Konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- Evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

- Innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

#### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 14. februar 2019  
Deloitte AS



Per Kr. Forseth  
statsautorisert revisor