

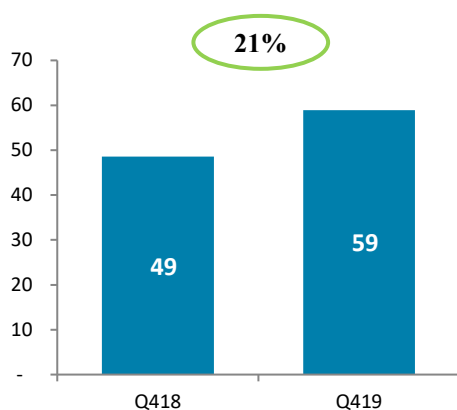


# POLARISMEDIA

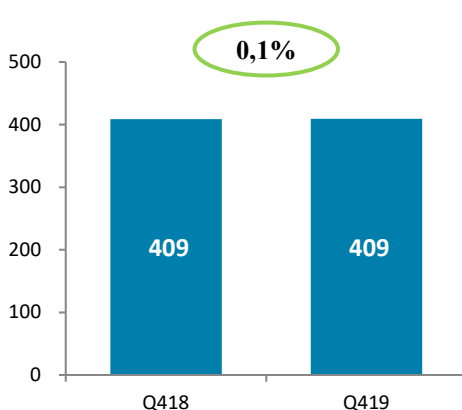
*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## *Delårsrapport 4. kvartal 2019*

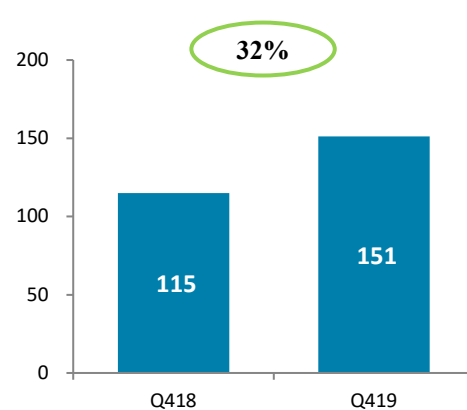
**EBITDA (mill.)**



**Antall abonnenter (1.000)**



**Antall digitale abonnenter (1.000)**



## INNHold

Innhold .....	2
Konsernsjefens refleksjon .....	3
Konsernet Polaris Media for fjerde kvartal .....	4
Fjerde kvartal For Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige) .....	5
Resultatutvikling Polaris Media (Norge) .....	5
Resultatutvikling i Stampen Media (Sverige) .....	8
Transaksjoner med nærstående parter .....	10
Risiko og Utsiktene fremover .....	10
VEDLEGG .....	11
Konsolidert resultatregnskap .....	11
Konsolidert balanse .....	11
Kontantstrøm .....	13
Egenkapital .....	14
Noter .....	14
Aksjonærforhold .....	23

## KONSERNSJEFENS REFLEKSJON



Vi gleder oss over å ha blitt hovedaksjonær i et nytt regionalt mediehuskonsern på Sørlandet med virkning fra 1. januar 2020, etter at endelig transaksjonsavtale ble inngått i midten av november 2019. Polaris Media Sør vil bestå av sterke regionale og lokale mediehus med solid historikk, og dyktige medarbeidere som har klart å skape ledende brukerposisjoner og sterkt engasjement lokalt og regionalt i Agder og Telemark. Etableringen vil bidra til å forsterke Polaris Media sin posisjon som en nasjonal aktør i det norske mediemarkedet. I tillegg vil trykkeriet i Arendal og distribusjonsselskapet i Agder forsterke Polaris Medias posisjon i trykkeri- og distribusjonsmarkedet ytterligere, og legge et godt grunnlag for den videre utviklingen av konsernet.

Fjerde kvartal viser god inntektsutvikling i den norske delen av konsernet, med spesielt god utvikling i abonnementsinntektene og de digitale annonseinntektene. Som følge av noe økte kostnader, viser fjerde kvartal en mindre resultatnedgang sammenlignet med fjorår. Kostnadene vokser på bakgrunn av satsinger som gjøres i mediehusene, noe som er viktig for å sikre inntektsvekst fremover.

I den svenske delen av konsernet avsluttes året med et godt resultat. Dette kommer i hovedsak som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten og god vekst i abonnementsinntektene. Vi ser at tiltakene som er gjennomført gir gode resultater, og vi tror den positive utviklingen vil fortsette også kommende år.

Veksten i digitale abonnementer fortsetter også i fjerde kvartal, og det er gledelig å se at vi har god effekt av den økende digitale satsingen i mediehusene. Andelen av våre abonnenter som benytter sin digitale tilgang til å lese plussinnhold, øker stadig. Det er med på å underbygge at det leveres gode redaksjonelle produkter.

Annonsemarkedet har vært krevende siste del av året, spesielt i Sverige. Både i Norge og Sverige jobbes det med tiltak for å snu den negative utviklingen på annonsesiden. Utfordrende markedsmessige forhold i fjerde kvartal kompenseres spesielt i den norske virksomheten av god utvikling innenfor byråsatsningene (helhetlig markedsføringspartner).

Polaris Trykk klarer delvis å kompensere for fallende avistrykk gjennom god utvikling i siviltrykk, i tillegg til reduserte kostnader.

Vi lykkes fortsatt godt med satsningen innenfor distribusjonsområdet, hvor vi ser en fortsatt sterk vekst innen netthandelsprodukter og mediapost.

FINN.no leverer inntektsvekst og gode marginer også i fjerde kvartal. Underliggende verdiøkning i fjerde kvartal er på 118 mill. for vår eierandel.

Polaris Media er godt posisjonert for et spennende 2020.

*Per Axel Koch*  
*Konsernsjef*

*Polaris Media ble hovedaksjonær i Stampen Media (Sverige) den 25. april gjennom sitt 70% eierskap i PNV Media, som igjen eier 51% i Stampen Media. Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media som også presenteres i vedlegget til rapporten. I rapporten presenteres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg, mens detaljert segmentinformasjon presenteres i note 3. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2018. Per fjerde kvartal presenteres Stampen Media med tall for perioden mai-desember 2019, inkludert sammenligningstall for samme periode i fjor.*

## KONSERNET POLARIS MEDIA FOR FJERDE KVARTAL

Stampen Media er en strategisk og langsiktig investering for Polaris Media. Det har blitt igangsatt betydelige tiltak for å bedre inntektsutviklingen og redusere kostnadene. Inntektsutviklingen skal bedres gjennom å styrke produktene og konkurranseposisjonen i annonsemarkedet, da spesielt innen digitale annonseinntekter, økte abonnementsinntekter gjennom betydelig vekst i digitale abonnemeter og økte priser på de digitale abonnementsproduktene. Det gjennomføres også omfattende tiltak for å bedre kostnadseffektiviteten i distribusjonen.

Polaris Media viser god resultatvekst også i fjerde kvartal med en normalisert EBITDA på 59 (49) mill. og en normalisert EBITDA-margin på 8% (6%).

Driftsinntektene ble redusert med 3% til 729 (748) mill. i fjerde kvartal, mens kostnadene ble redusert med 4% til 671 (701) mill.

- Abonnementsinntektene vokste med 6% i fjerde kvartal til 296 (279) mill., med god vekst både i Norge og Sverige. Samlet har konsernet 409 430 (408 832) abonnenter, hvor 151 220 (114 952) er digitale abonnenter. Mediehusene både i Norge og Sverige viser god vekst i antall digitale abonnemeter, mens det totale antall abonnenter i Sverige påvirkes negativt av omorganiseringssprosjektet innen distribusjon.
- Digitale annonseinntekter hadde en vekst på 5% i fjerde kvartal til 87 (83) mill., drevet av 7% vekst i den norske virksomheten. Papirbaserte annonseinntekter falt med 15% til 192 (225) mill., som resulterte i en reduksjon i samlede annonseinntekter på 9% til 280 (309) mill. i fjerde kvartal.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 6% til 48 (51) mill. i fjerde kvartal, som følge av nedgang på avistrykk.
- Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 24% til 50 (66) mill. i fjerde kvartal. Nedgangen er drevet av strukturelle endringer i distribusjonsinntektene i Sverige, mens Norge har hatt god vekst som følge av satsingen på netthandelsprodukter gjennom Helthjem Netthandel, som Polaris Media (34%) eier sammen med Schibsted.

Driftskostnadene ble redusert med 4% til 671 (701) mill. Driftskostnadene reduseres med 9% i Stampen Media som følge av betydelige kostnadstiltak, spesielt innen distribusjonsområdet. Den norske delen av konsernet viser en liten kostnadsvekst på 1% i fjerde kvartal. Det skyldes i stor grad nye satsinger og generell lønns- og prisvekst.

Operasjonell kontantstrøm ble i fjerde kvartal 147 (79) mill. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på 324 mill., herav 250 mill. i den norske delen av Polaris Media.

Egenkapitalandelen var på 56% (69%) og netto rentebærende gjeld på -0,4x (-0,2x) EBITDA. Redusert egenkapitalandel skyldes økt totalbalanse i forbindelse med oppkjøp av Stampen Media og implementering av IFRS 16 (leiekontrakter).

Verdien av FINN.no er per 31.12.19 verdsatt til 1 925 mill., en verdiøkning på 118 mill. i fjerde kvartal og en verdiøkning på 585 mill. i 2019. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

Den 18. november 2019 inngikk Polaris Media ASA endelige og bindende avtaler med Agderposten Medier AS, Schibsted Norge AS og Schibsted Distribusjon AS om etablering av et nytt regionalt mediehuskonsern på Sørlandet med virkning fra 1. januar 2020. Konsernet etableres med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl. trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder. Det nye mediehuskonsernet vil hete Polaris Media Sør, hvor Polaris Media vil eie 51% og eierne av Agderposten Medier de resterende 49%. Det sammenslåtte selskapet er verdsatt til 373 mill., hvorav Polaris Medias investering tilsvarer 51% av verdien, totalt ~190 mill. Endelig gjennomføring av transaksjonen fant sted 6. januar 2020. Transaksjonen er finansiert fra eksisterende kontantbeholdning. Polaris Media har etter transaksjonene med Stampen Media og Polaris Media Sør ønsket å optimalisere kapitalstrukturen. I den forbindelse er det tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. med utbetaling i januar 2020. Løpetid på det nye lånet er 10 år.

	4. kvartal			Per 4. kvartal <sup>3)</sup>		
	2019	2018 <sup>2)</sup>	Endring	2019	2018 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>729</b>	<b>748</b>	<b>-3 %</b>	<b>2343</b>	<b>2408</b>	<b>-3 %</b>
Annonseinntekter totalt	280	309	-9 %	874	965	-9 %
herav papirinntekter	192	225	-15 %	584	685	-15 %
herav digitale inntekter	87	83	5 %	290	279	4 %
Brukerinntekter totalt	308	291	6 %	1002	963	4 %
herav abonnementsinntekter	296	279	6 %	954	916	4 %
herav løssalgsinntekter	12	12	2 %	47	48	-1 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	48	51	-6 %	191	194	-2 %
Distribusjonsinntekter	50	66	-24 %	155	189	-18 %
Øvrige inntekter	44	32	38 %	121	97	26 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>671</b>	<b>701</b>	<b>-4 %</b>	<b>2167</b>	<b>2269</b>	<b>-4 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-28 %</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>26 %</b>
<b>Normalisert EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>59</b>	<b>49</b>	<b>21 %</b>	<b>184</b>	<b>145</b>	<b>26 %</b>
EBITDA-margin %	8,1 %	6,5 %	25 %	7,8 %	6,0 %	30 %
<b>CAPEX</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>230 %</b>	<b>45</b>	<b>21</b>	<b>112 %</b>
<b>Antall abonnenter</b>				<b>409 430</b>	<b>408 832</b>	<b>0 %</b>
herav digital				151 220	114 952	32 %
<b>Normalisert EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>59</b>	<b>49</b>		<b>184</b>	<b>145</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter <sup>1)</sup>	-32	-6		-60	-20	
IFRS 16-effekter	19	0		67	0	
<b>EBITDA inkl. engangseffekter og IFRS 16</b>	<b>46</b>	<b>42</b>	<b>10 %</b>	<b>191</b>	<b>126</b>	<b>51 %</b>
EBITDA-margin %	6,4 %	5,6 %	13 %	8,1 %	5,2 %	56 %

- 1) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (Stampen Media og PM Sor) og restrukturingskostnader innen distribusjon på til sammen 32 mill. i fjerde kvartal og 60 mill. per fjerde kvartal, se nærmere beskrivelse i note 3.
- 2) Fordelingen mellom inntekter og kostnader for 2018 er omarbeidet som følge av endring i inntektsføringsprinsipp på kjøpte tjenester og etablering av felles salgsselskap. Fordelingen har ingen påvirkning på EBITDA.. Beløpet utgjør 16 mill. i redusert inntekt og kostnad per fjerde kvartal.
- 3) Som en følge av at oppkjøpet ble gjennomført den 25. april er Stampen Media per fjerde kvartal inkludert for periodene mai-desember 2019 inkl. sammenligningstall for samme periode i fjor. Det er benyttet en valutakurs tilsvarende en gjennomsnittskurs for perioden.

## FJERDE KVARTAL FOR POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

*God vekst i abonnementsinntekter, digitale annonseinntekter og distribusjonsinntekter har kompensert for nedgang i papirbaserte annonseinntekter og gir samlede inntekter på samme nivå som fjorår. En liten vekst i kostnadene bidrar til en mindre resultatnedgang i fjerde kvartal.*

- **Normalisert EBITDA på 41 (43) mill. og EBITDA-margin på 10% (11%).**
  - i) Resultatnedgang i mediehusene med en EBITDA på 40 (46) mill.
  - ii) Resultatnedgang i Polaris Trykk med en EBITDA på 9 (10) mill.
  - iii) Resultatframgang i Polaris Distribusjon med en EBITDA på 2 (1) mill.
  - iv) Resultatframgang for øvrig virksomhet med en EBITDA på -11 (-15) mill.
- **Antall digitale abonnenter** økte med 33% til 85 603 (64 436) i fjerde kvartal. Mye av veksten er resultat av godt redaksjonelt innhold og vellykkede kampanjer. Samlet antall abonnenter økte til 211 500 (201 663), en økning på 5%. Abonnementsinntektene økte med 8% til 150 (139) mill.
- **Digitale annonseinntekter** vokste med 7% i fjerde kvartal til 67 (62) mill. og er drevet av positiv utvikling i byråsatsninger, i tillegg til høyt aktivitetsnivå i mediehusene. Markedsmessige konjunkturer har påvirket papirbaserte annonseinntekter negativt i fjerde kvartal. Dette forklarer mye av nedgangen på 15% sammenlignet med fjorår. Samlede annonseinntekter viser nedgang på 7% til 153 (164) mill.

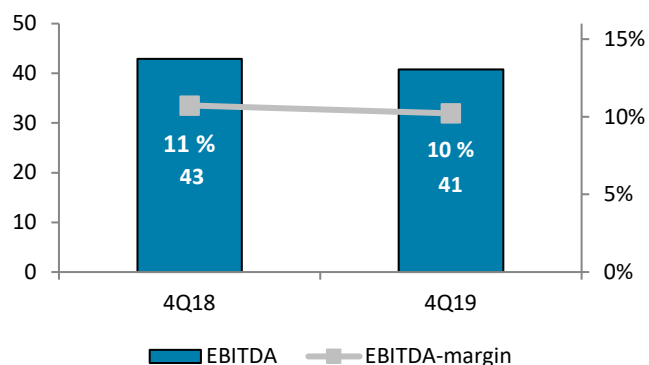
- **Trykkeriinntektene** med nedgang på 6% til 48 (51) mill. i fjerde kvartal. Nedgangen skyldes fallende volum og prisreduksjoner på avistrykk.
- **Distribusjonsinntektene** økte med 15% til 18 (15) mill. i fjerde kvartal. Dette som følge av positiv utvikling i netthandelsprodukter og Mediapost (magasiner).
- **Driftskostnadene** økte med 1% til 360 (358) mill. i fjerde kvartal.
- **Den 18. november 2019 inngikk Polaris Media ASA endelig og bindende avtaler med Agderposten Medier AS, Schibsted Norge AS og Schibsted Distribusjon AS om etablering av et nytt regionalt mediehuskonsern på Sørlandet (Polaris Media Sør) med virkning fra 1. januar 2020.**
- **Operasjonell kontantstrøm** på 95 (79) mill. i fjerde kvartal. Kontantbeholdning ved utgangen av fjerde kvartal var på 250 mill. Oppkjøpene av Stampen Media og Polaris Media Sør er finansiert med eksisterende kontantbeholdning. Konsernet har en solid balanse og lav gjeldsgrad, men har etter disse transaksjonene ønske om å optimalisere kapitalstrukturen. I den forbindelse er det tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. med utbetaling i januar 2020. Løpetid på det nye lånet er 10 år.
- **Alle aksjene i Cxense ble solgt 1. oktober.** Konsernet har fått utbetalt 18 mill. i fjerde kvartal som følge av salget.
- **Polaris Media ASA har deltatt i en rettet emisjon i Helt Hjem Netthandel i fjerde kvartal med 9,2 mill. Transaksjonen har ikke medført noen endring i eierandel.**

	4. kvartal			Per 4.kvartal		
	2019	2018 <sup>2)</sup>	Endring	2019	2018 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>399</b>	<b>400</b>	<b>0 %</b>	<b>1518</b>	<b>1509</b>	<b>1 %</b>
Annonseinntekter totalt	153	164	-7 %	573	600	-5 %
herav papirinntekter	86	101	-15 %	330	373	-12 %
herav digitale inntekter	67	62	7 %	243	227	7 %
Brukerinntekter totalt	159	148	7 %	620	587	6 %
herav abonnementsinntekter	150	139	8 %	579	545	6 %
herav løssalgssinntekter	9	10	-4 %	40	42	-3 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	48	51	-6 %	191	194	-2 %
Distribusjonsinntekter	18	15	15 %	65	57	12 %
Øvrige inntekter	21	22	-2 %	71	70	1 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>360</b>	<b>358</b>	<b>1 %</b>	<b>1365</b>	<b>1356</b>	<b>1 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>43 %</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>34 %</b>
<b>Normalisert EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>-5 %</b>	<b>162</b>	<b>159</b>	<b>2 %</b>
EBITDA-margin %	10,2 %	10,7 %	-1 %	10,7 %	10,5 %	0 %
<b>CAPEX</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>77 %</b>	<b>36</b>	<b>21</b>	<b>68 %</b>
<b>Antall abonnenter</b>				<b>211 500</b>	<b>201 663</b>	<b>5 %</b>
herav digital				85 603	64 436	33 %
<b>Normalisert EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>41</b>	<b>43</b>		<b>162</b>	<b>159</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter <sup>1)</sup>	-9	0		-22	0	
IFRS 16-effekter	13	0		50	0	
<b>EBITDA inkl. engangseffekter og IFRS 16</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>4 %</b>	<b>190</b>	<b>159</b>	<b>19 %</b>
EBITDA-margin %	11,2 %	10,7 %	0 %	12,5 %	10,5 %	2 %

1) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke prosjektrelaterte kostnader knyttet til strukturprosjekter (Stampen Media og PM Sør) på til sammen 9 mill. i fjerde kvartal og 22 mill. per fjerde kvartal, se nærmere beskrivelse i note 3.

2) Fordelingen mellom inntekter og kostnader for 2018 er omarbeidet som følge av endring i inntektsføringsprinsipp på kjøpte tjenester og etablering av felles salgsselskap. Fordelingen har ingen påvirkning på EBITDA. Beløpet utgjør 16 mill. i redusert inntekt og kostnad per fjerde kvartal.

## EBITDA og EBITDA-margin



## Stabil inntektsutvikling, men noe resultatnedgang i fjerde kvartal

Stabil inntektsutvikling i fjerde kvartal, men noe økte kostnader bidrar til resultatnedgang sammenlignet med fjorår. Det er god vekst innen abonnementsinntekter, digitale annonseinntekter og distribusjonsinntekter, men noe svakere utvikling i papirbaserte annonseinntekter og trykkerinntekter i fjerde kvartal.

## Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsetter også i fjerde kvartal, og viser en vekst på 8% til 150 (139) mill. Veksten er drevet av økte digitale abonnementsinntekter som følge av prisøkninger og økt volum.

I sammenheng med økte abonnementsinntekter har også antall abonnenter hatt en positiv utvikling sammenlignet med fjorår, med en vekst på 5% til 211 500 (201 663), herav 33% vekst i digitale abonnenter.

Etter god salgsvekst i forbindelse med sommer- og høstkampanjen i forrige kvartal, har det vært svingninger i antall abonnenter i fjerde kvartal. Ny førjulskampanje med oppstart i slutten av november har delvis kompensert for disse svingningene. Konvertering til fullt betalende abonnenter etter kampanjene, i tillegg til prisjustering på enkelte av produktene, har gitt positiv effekt på abonnementsinntektene i fjerde kvartal.

Det blir stadig større interesse for streaming av lokale sportsarrangement, og tilbudet av dette sammen med god og relevant journalistikk, bidrar til at bruken av digitalproduktene fortsetter å øke sammenlignet med fjorår. Både antall brukere og sidevisninger viser positiv utvikling. Totalt har antall ukentlige sidevisninger<sup>1</sup> økt med 8% i fjerde kvartal til 20,5 (19,0) mill. Veksten viser at den digitale transformasjonen er i fin utvikling.

## God digital annonsevekst og fortsatt nedgang innen papirbaserte annonseinntekter

I fjerde kvartal viser totale annonseinntekter en nedgang på 7% til 153 (164). Dette som følge av nedgang innen papirbaserte annonseinntekter med 15%. Det var sterke fjorårstall i fjerde kvartal, spesielt innenfor dagligvarebransjen, i tillegg til at enkelte mediehus er negativt påvirket av konjunktorene i markedet. Noe av svikten i papirbaserte annonseinntekter kompenseres av god vekst innen digitale annonseinntekter, som vokser med 7% til 67 (62). Veksten drives av satsningene på å være en helhetlig markedsføringspartner, der våre mediehus tar en større del av verdikjeden. I tillegg er det høyt aktivitetsnivå i mediehusene.

## God markedsmessig utvikling i trykk, men fallende trykkerinntekter

Trykkerinntektene har hatt en nedgang på 6% i fjerde kvartal til 48 (51) mill. Inntekter fra eksterne aviser faller med 10% som følge av prisreduksjoner på eksisterende avtaler, bortfall av oppdrag og generelt volumfall, mens siviltrykk er stabilt sammenlignet med fjoråret. Polaris Trykk viser god markedsmessig utvikling gjennom stadig å vinne nye større oppdrag, i tillegg til fornying av eksisterende oppdrag. Vedvarende fall i inntekter fra avistrykk kompenseres også med kostnadsreducerende tiltak.

## Fortsatt god vekst i distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene har vokst med 15% i fjerde kvartal til 18 (15) mill. Hovedårsaken til veksten er den positive utviklingen i Helthjem Mediapost (magasiner) og netthandelsprodukter. Helthjem-satsningen har hatt en sterk vekst gjennom hele året og står stadig sterkere i markedet i konkurranse mot de etablerte aktørene.

## Driftskostnadene øker

Det har vært en liten økning i driftskostnadene i fjerde kvartal til 360 (358) mill. Kostnadene vokser som følge av økte salgsrelaterte kostnader og nye satsninger, i tillegg til generell lønns- og prisvekst som ikke i samme grad som tidligere motsvares av kostnadstiltak gjennom Polaris Media 2020.

## Finansielle Instrumenter (IFRS 9)

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 1 925 mill., som er 585 mill. høyere enn verdien per 31.12.18. Netto verdiøkning i fjerde kvartal på 118 mill. er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

FINN fortsetter å levere god inntektsvekst og gode marginer. Analytikerne forventer at FINN kommer til å fortsette å levere god inntektsvekst og vedvarende gode marginer fremover.

Polaris Media solgte alle sine aksjer i Cxense 1. oktober og har mottatt en utbetaling på 18 mill. som følge av dette salget.

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

## Finans/balanse/kapitalstruktur

Per fjerde kvartal er Polaris Medias egenkapitalandel 70% (69%).

Samlede driftsinvesteringer i fjerde kvartal ble 10 (6) mill., hvor økningen mot fjorår i hovedsak er relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av våre inntektsområder, i tillegg til delbetaling av investering i ny fals på Cortina-pressen hos Polaris Trykk Trondheim.

Operasjonell kontantstrøm i fjerde kvartal ble 95 (79) mill. Endringen er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av fjerde kvartal var på 250 mill. I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på 100 mill.

## RESULTATUTVIKLING I STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

*Stampen Media leverer et godt fjerde kvartal med en normalisert EBITDA på 18 (6) mill. Hovedårsaken til resultatveksten er kostnadsbesparelser i forbindelse med omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten, i tillegg til god vekst i abonnementsinntektene. Pressestøtte i Göteborgsposten fra 2019 påvirker resultatet i 2019 positivt.*

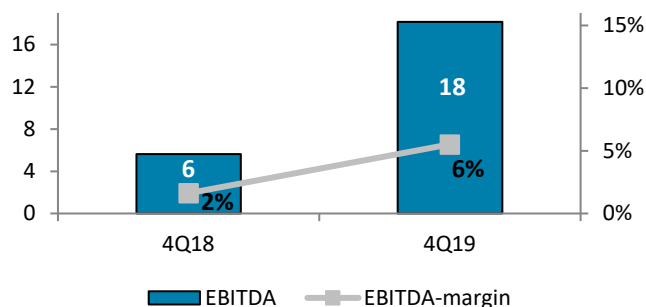
*Stampen Media kjøpte i fjerde kvartal Alingsås Tidning, i tillegg til de siste 50% av OTV (Ortstidningar i Väst) den 31. desember. Stampen Media har eid OTV sammen med Gota Media.*

	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2019	2018	Endring	2019	2018 <sup>1)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>330</b>	<b>348</b>	<b>-5 %</b>	<b>825</b>	<b>898</b>	<b>-8 %</b>
Annonseinntekter totalt	127	145	-12 %	301	364	-17 %
herav papirinntekter	107	124	-14 %	254	312	-18 %
herav digitale inntekter	20	21	-2 %	47	53	-10 %
Brukerinntekter totalt	148	143	4 %	382	376	2 %
herav abonnementsinntekter	146	141	4 %	375	370	1 %
herav løssalgsinntekter	3	2	34 %	7	6	18 %
Distribusjonsinntekter	32	51	-36 %	91	131	-31 %
Øvrige inntekter	22	10	128 %	51	26	91 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>311</b>	<b>343</b>	<b>-9 %</b>	<b>803</b>	<b>912</b>	<b>-12 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>149 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>572 %</b>
<b>Normalisert EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>222 %</b>	<b>22</b>	<b>-14</b>	<b>260 %</b>
EBITDA-margin %	5,5 %	1,6 %	3,9 %	2,6 %	0,0 %	3 %
<b>CAPEX</b>	<b>9</b>	<b>0 IA</b>		<b>9</b>	<b>0 IA</b>	
<b>Antall abonnenter</b>				<b>197 930</b>	<b>207 169</b>	<b>-4 %</b>
herav digital				65 617	50 516	30 %
<b>Normalisert EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>18</b>	<b>6</b>		<b>22</b>	<b>-14</b>	
Omstillingskostnader og engangseffekter <sup>2)</sup>	-23	-6		-38	-20	
IFRS 16-effekter	7	0		17	0	
<b>EBITDA inkl. engangseffekter og IFRS 16</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-33</b>	
EBITDA-margin %	0,6 %	-0,2 %	0,8 %	0,1 %	-3,7 %	

- 1) Som en følge av at oppkjøpet ble gjennomført den 25. april består tallene per fjerde kvartal av periodene mai-desember 2019 inkl. sammenligningstall for samme periode i fjor. Det er benyttet en valutakurs tilsvarende en gjennomsnittskurs for perioden.
- 2) Normalisert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Se note 8 for ytterligere informasjon om innføring av IFRS 16. Normalisert EBITDA inkluderer ikke restruktureringkostnader knyttet til distribusjon på til sammen 23 mill. i fjerde kvartal og 38 mill. per fjerde kvartal, se nærmere beskrivelse i note 3.



## EBITDA og EBITDA-margin



## Vekst i abonnementsinntektene

I fjerde kvartal viser abonnementsinntektene god utvikling med en vekst på 4% til 146 (141) mill., drevet av god vekst innen digitale abonnementsinntekter på 85%. Veksten kommer som følge av sterk økning i antall digitale abonnemeter, i tillegg til positive priseffekter sammenlignet med fjorår.

Antall digitale abonnemeter har hatt en vekst på 30% i fjerde kvartal til 65 617 (50 516), mens totalt antall abonnemeter har hatt en nedgang på 4% til 197 930 (207 169), mye som følge av omlegginger i distribusjonsvirksomheten. Høstkampanjer har bidratt positivt til veksten i antall digitale abonnemeter. I tillegg er det høy digital satsning, og det legges ned stor innsats i form av analyser knyttet til sidevisninger, konverteringer ol. for å kunne tilby et godt redaksjonelt produkt for leserne. Effekten av arbeidet vises blant annet gjennom økningen i antall ukentlige sidevisninger på 21% til 15,4 (12,8) mill. i fjerde kvartal.

## Nedgang i annonseinntekter, men lavere nedgang digitalt

Totale annonseinntekter har hatt en nedgang på 12% til 127 (145) mill. i fjerde kvartal, drevet av nedgang i papirbaserte annonseinntekter med 14%. Deler av reduksjonen skyldes at det i løpet av første halvår 2019 har blitt lagt ned 5 av 8

gratisaviser i Stampen Media. Digitale annonseinntekter viser en nedgang på 2% i fjerde kvartal, men er bedre enn tidligere kvartal som skyldes godt digitalt salgsarbeid mot slutten av året.

Det jobbes kontinuerlig med tiltak og handlingsplaner som kan bidra til å bedre annonseutviklingen framover.

## Lavere distribusjonsinntekter, men høyere driftsmargin

Distribusjonsinntektene ble i perioden 32 (51) mill. som er en nedgang på 36% mot fjorår. Nedgangen knytter seg i hovedsak til avvikling av ulønnsomme produkter som en del av omorganiseringsprosjektet innen distribusjon.

I 2020 kommer distribusjonsinntektene til å stabiliseres, for så å vokse innen lønnsomme produktgrupper som netthandel, pakke- og postdistribusjon. Likevel kommer den strukturelle nedgangen i morgenavisdistribusjonen til å påvirke inntektene negativt.

## Reduserte driftskostnader

Driftskostnadene har gått ned med 9% til 311 (343) mill. i fjerde kvartal, og skyldes i stor grad reduserte lønns- og andre driftskostnader som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Omstruktureringsprosjektet har pågått gjennom hele 2019.

## Øvrig

Stampen Media har mottatt pressestøtte på 9 (0) mill. for fjerde kvartal 2019.

Operasjonell kontantstrøm på 52 mill. i fjerde kvartal. Endringen er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter

Kontantbeholdningen ved utgangen av fjerde kvartal var på 73 mill. I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på 50 mill.

## TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

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

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

Polaris Media har en sunn finansiell struktur med god finansiell utviklingskraft, god utbyttekapasitet og verdifulle finansielle eierposter med en samlet verdi over 2 milliarder. Polaris Media har god margin til alle covenantkrav på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

For den norske delen av Polaris Media forventes det for de neste 12 månedene fortsatt vekst innen abonnementsinntekter. Utviklingen innen annonseinntekter har vært svak per fjerde kvartal 2019, og drives av lavere omsetning fra nasjonalt annonsesalg og enkelte bransjer. Vi forventer fortsatt nedgang innen papirbaserte annonseinntekter, men også fortsatt vekst for digitale

Per 31.12.2019 er Schibsted ASA selskapets største aksjonær med 29,0 % av aksjene. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Product & Technology og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

annonseinntekter. Det understrekes at det er usikkerhet knyttet til utviklingen i norsk forbrukerøkonomi. Det forventes noe redusert inntjening fra trykk, men vekst innen distribusjonsinntektene.

For Stampen Media har det blitt igangsatt betydelige tiltak for å bedre inntektene og redusere kostnadene ytterligere. Inntektsutviklingen skal bedres gjennom å styrke innholdsproduktene og konkurranseposisjonen i annonsemarkedet, da spesielt innen digitale annonseinntekter. Abonnementsinntekter forventes å øke gjennom betydelig vekst og økte priser på de digitale abonnementsproduktene. Kostnadstiltakene har fokus på fortsatt å redusere kostnadene innen distribusjon og trykk.

### Hendelser etter balansedagen

For å optimalisere kapitalstrukturen i konsernet, er det i januar tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. Løpetid på det nye lånet er 10 år.

Endelig gjennomføring av PM Sør-transaksjonen skjedde 6. januar.

# VEDLEGG

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	4. kvartal		01.01.-31.12	
		2019	2018	2019	2018
Annonseinntekter		279,8	169,0	873,8	616,9
Trykkeriinntekter		48,0	50,9	190,6	194,3
Brukerinntekter		307,6	148,3	1001,5	587,1
Distribusjonsinntekter		49,9	15,4	155,5	57,4
Øvrige inntekter		43,7	21,7	121,2	69,1
<b>Sum driftsinntekter</b>	3	<b>729,0</b>	<b>405,3</b>	<b>2342,7</b>	<b>1524,9</b>
Varekostnad	1	142,5	65,5	449,1	246,8
Lønnskostnad		367,2	180,8	1143,6	679,9
Annen driftskostnad	1	174,2	117,3	567,4	482,8
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>683,9</b>	<b>363,6</b>	<b>2160,2</b>	<b>1372,2</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,1</b>	<b>6,3</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	3	<b>46,5</b>	<b>42,9</b>	<b>190,6</b>	<b>159,0</b>
Avskrivninger		20,8	19,4	77,8	79,9
Avskrivninger Bruksretteiendel		19,1		65,3	
Nedskrivninger		-0,3	-0,2	0,6	0,1
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>39,5</b>	<b>19,2</b>	<b>143,8</b>	<b>80,0</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	3	<b>7,0</b>	<b>23,7</b>	<b>46,8</b>	<b>79,1</b>
Finansinntekter	4	1,8	2,0	136,7	43,7
Finanskostnader	4	18,4	2,4	39,0	8,8
<b>Netto finansposter</b>	4	<b>-16,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>97,7</b>	<b>34,9</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-9,7</b>	<b>23,3</b>	<b>144,4</b>	<b>114,0</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-8,0	8,4	0,4	19,2
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>-1,7</b>	<b>14,9</b>	<b>144,1</b>	<b>94,8</b>
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		1,3	0,7	-11,8	1,7
Aksjonærene i morselskapet		-3,0	14,2	155,9	93,1
<b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>		<b>-0,04</b>	<b>0,30</b>	<b>2,95</b>	<b>1,94</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>					
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	115,9	25,8	584,1	159,5
Kontantstrømsikring		0,2	0,0	0,6	0,8
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	-0,2
Estimatavvik pensjoner		-3,3	4,5	-3,3	4,5
Inntektsskatt		0,8	-1,0	0,8	-1,1
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>111,7</b>	<b>44,1</b>	<b>726,1</b>	<b>258,3</b>
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		1,3	0,7	-11,8	1,7
Aksjonærene i morselskapet		110,4	43,4	737,9	256,6

Polaris Media sluttførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media og resultatet fra 25. april inngår i 2019 tallene.

## KONSOLIDERT BALANSE

Oppstilling over finansiell stilling			
(Tall i mill. NOK)	Noter	31.12.2019	31.12.2018
Immaterielle eiendeler	2	923,0	511,1
Varige driftsmidler		156,0	175,9
Bruksretteiendel		356,8	
Finansielle anleggsmidler	7	2069,1	1466,6
Pensjonsmidler		81,5	73,3
<b>Anleggsmidler</b>		<b>3586,3</b>	<b>2226,9</b>
Varer		15,6	13,8
Fordringer		224,4	157,8
Bankinnskudd, kontanter		323,7	235,4
<b>Omløpsmidler</b>		<b>563,7</b>	<b>407,2</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>4150,0</b>	<b>2634,0</b>
Innskutt egenkapital		305,8	305,9
Opptjent egenkapital		2139,1	1507,9
Ikke-kontrollerende interesser		-111,5	14,1
<b>Egenkapital</b>		<b>2333,3</b>	<b>1827,9</b>
Pensjonsforpliktelser		139,9	138,4
Utsatt skatt		98,0	46,8
Langsiktig rentebærende gjeld		196,5	242,2
Andre langsiktige forpliktelser	9	136,2	0,0
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	355,8	
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>926,2</b>	<b>427,4</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	79,3	
Kortsiktig rentebærende gjeld		4,9	6,8
Leverandørgjeld		110,4	40,3
Annen kortsiktig gjeld	6	695,8	331,5
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>890,4</b>	<b>378,5</b>
<b>Gjeld</b>		<b>1816,7</b>	<b>805,9</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>4150,0</b>	<b>2634,0</b>

Polaris Media slutførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019, se note 2. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media, balansen til Stampen er i sin helhet innarbeidet fra 2. kvartal.

## KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2019	2018	2019	2018
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>46,5</b>	<b>42,9</b>	<b>190,6</b>	<b>159,0</b>
<i>Justert for:</i>				
Betalt skatt	-9,2	-5,3	-15,9	-7,4
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	64,6	-10,6	52,1	1,5
Endring forskuddsbetalte abonnemeter	12,5	15,0	-24,4	2,9
Endring i offentlig gjeld	65,4	24,9	32,3	1,0
Endring feriepenger	35,8	17,2	-0,2	-0,8
Pensjon	-7,6	-15,6	-14,6	-20,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,4	-1,3	-8,1	-6,3
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,8	1,2	16,4	4,9
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-60,2	10,7	-64,4	6,7
<b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>147,2</b>	<b>79,1</b>	<b>163,9</b>	<b>141,4</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-24,5	-5,9	-50,7	-21,4
Netto kjøp av finansielle eiendeler <sup>1)</sup>	-3,3	-2,6	-116,4	-18,3
<b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-27,8</b>	<b>-8,6</b>	<b>-167,2</b>	<b>-39,7</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Nedbetaling av lån	-0,3	5,1	-1,7	-8,0
Betaling av leieforpliktelser	-20,9	-1,7	-74,0	-6,8
Mottatte renter	0,6	0,9	3,1	3,4
Betalte renter	-1,5	-2,0	-8,8	-8,0
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-85,5	-73,3
Øvrige finansieringsaktiviteter <sup>2)</sup>	-6,7	0,8	124,2	39,6
<b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-28,7</b>	<b>3,0</b>	<b>-42,6</b>	<b>-53,1</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	231,3	161,9	235,4	186,8
Kontantbeholdning Stampen 25.04.2019	0,0	0,0	131,4	0,0
<b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>	<b>90,7</b>	<b>73,5</b>	<b>-45,9</b>	<b>48,6</b>
Omregningsdifferanse	1,8	0,0	2,8	0,0
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt <sup>3)</sup></b>	<b>323,7</b>	<b>235,4</b>	<b>323,7</b>	<b>235,4</b>
<b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>				
Polaris Media (Norge)	250,3	235,4	250,3	235,4
Stampen Media (Sverige)	73,4	0,0	73,4	0,0
<b>Sum</b>	<b>323,7</b>	<b>235,4</b>	<b>323,7</b>	<b>235,4</b>

<sup>1)</sup> I 4 kvartal deltok Polaris Media i en rettet emisjon på 9,2 mill knyttet til vår eierandel i Helt Hjem Netthandel (det ble ingen endring i vår eierandel som følge av emisjonen)

I april investerte Polaris Media 101 mill i PNV Media AB. PNV Media er et investeringsselskap bestående av Polaris Media ASA (70%) og de svenske selskapene NWT Gruppen (20%) og VK-Media (10%). 25. april fullførte PNV Media oppkjøpet av 51% av aksjene i Stampen Media AB. Via denne investering ble Polaris Media morselskapet til Stampen Media AB.

<sup>2)</sup> I juli mottok konserne et tilleggsutbytte fra Finn.no på 80,7 mill. Ordinært utbytte fra Finn.no ble mottatt i mai og var på 50,6 mill (38,4 mill). Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

<sup>3)</sup> Av kontantbeholdningen er 26,3 mill. innestående på sperret bankkonto.

## EGENKAPITAL

1. januar - 31. desember

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Amen egenkapital	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsikring	Opplyst egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
Egenkapital per 1. januar <sup>1)</sup>	48,9	0,0	257,0	305,9	1139,7	370,2	-1,9	1507,9	14,1	1827,9
Prinsippendring <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,8	0,0	0,0	-15,8	0,5	-15,3
<b>Egenkapital etter prinsippendring</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>	<b>257,0</b>	<b>305,9</b>	<b>1123,9</b>	<b>370,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>1492,2</b>	<b>14,6</b>	<b>1812,7</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	155,9	0,0	0,0	155,9	-11,8	144,1
Inntektsskatt ført over egenkapitalen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	-0,1	0,6	0,0	0,6
Årets utvidede resultat (OCI)	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,3	584,1	0,6	581,4	0,0	581,4
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>153,3</b>	<b>584,1</b>	<b>0,4</b>	<b>737,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>726,1</b>
Endringer i ikke-kontrollerende interesser <sup>3)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	0,0	0,0	-2,7	-125,7	-128,4
Utbetalt utbytte Note 4	0,0	0,0	0,0	0,0	-85,5	0,0	0,0	-85,5	0,0	-85,5
Tilgang ved kjøp av Stampen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,8	5,8
Andre føringer mot egenkapitalen	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-3,8	-0,2	0,0	-4,0	5,6	-4,3
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-91,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-92,1</b>	<b>-114,4</b>	<b>-212,4</b>
<b>Sum EK før omregningsdifferanse</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1185,3</b>	<b>954,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>2138,0</b>	<b>-111,5</b>	<b>2326,4</b>
Utgående balanser omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1186,4</b>	<b>954,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>2139,1</b>	<b>-111,5</b>	<b>2333,3</b>

1) Polaris Media ASA har endret presentasjonsmåten av egenkapital. Tidligere ble hver post presentert som total egenkapital, inkludert minoritetsinteressen. Etter kjøp av Stampen Media er minoritetene blitt betraktelig større, konsernet har derfor valgt å endre presentasjonsform ved å vise hver enkelt post som konsernets majoritetsandel.

2) Prinsippendring skyldes i hovedsak innarbeidelse av IFRS 16.

3) Ved kjøp av Stampen ble det inngått en avtale med eksisterende aksjonærer i Stampen Media AB hvor de har en salgsoptjon mot PNV Media AB som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2022 eller 2023. Se note 9, for ytterligere informasjon.

## NOTER

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Det konsoliderte regnskapet omfatter Polaris Media ASA og dets datterselskap, samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Konsernet avlegger regnskap i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Kvartalsregnskapet er satt opp i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering", og er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2019. Kvartalsrapporten offentliggjøres sammen med revidert årsregnskap, tall per 31. desember i kvartalsrapporten er i overensstemmelse med årsrapporten.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

---

## Note 2. Oppkjøp

---

### Stampen Media AB

For regnskapsformål samsvarer transaksjonstidspunktet med fullføringen av oppkjøpet, 25. april 2019. Investeringen ble gjort gjennom et felles investeringsselskap, PNV Media AB, hvor Polaris Media eier 70%, NWT Gruppen 20% og VK Media 10%. Oppkjøpet skjedde gjennom et aksjeinnskudd i Stampen Media på SEK 60 mill. og et kjøp av aksjer fra eksisterende aksjonærer på SEK 98 mill. Polaris Media sin andel av investeringen er SEK 111 mill (NOK 101 mill.). Transaksjonen ble finansiert fra eksisterende kontantbeholdning i Polaris Media. Eksisterende aksjonærer har en salgsopsjon mot PNV Media AB, se note 9.

Polaris Media eier etter oppkjøpet 70% av aksjene og stemmerettighetene i PNV Media som igjen eier 51% av aksjene og stemmerettighetene i Stampen Media. De øvrige eierne av Stampen Media består av 12 minoritetsaksjonærer som til sammen eier 49% av aksjene og stemmerettighetene. Polaris Media har kontroll over Stampen Media, og blir dermed morselskap i Stampen Media og konsoliderer Stampen Media i konsernregnskapet.

Stampen Media er det klart ledende mediehuskonsernet på Svergies vestkyst, bestående av seks mediehus med Gøteborgsposten som det klart største. I tillegg består konsernet av VTD (distribusjonsselskap), Wallstreet (utendørsreklame), og tre gratisaviser.

Polaris Media vil bidra til fortsatt positiv utvikling i Stampen Media, styrke dagens strategi med fokus på god og relevant journalistikk, og ytterligere utvikle medieposisjonene. Det svenske mediemarkedet har de siste årene hatt betydelig nedgang i topplinjen og utfordringer med lønnsomheten. Polaris Media vil bidra til å utnytte nye muligheter i det svenske mediemarkedet og styrke konkurranseposisjonen til Stampen Media.

Oppkjøpet betraktes som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. Kjøpsprisallokering (PPA) er benyttet for å allokere vederlaget til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser fra Stampen Media AB.

Hver identifiserbare eiendel eller forpliktelse måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, som er definert i IFRS 13. Standarden definerer virkelig verdi som den pris som ville blitt oppnådd på måletidspunktet ved salg av en eiendel i en transaksjon mellom opplyste investorer. I målingen av virkelig verdi benytter selskapet forutsetninger som markedsaktører ville brukt når de verdsetter eiendeler og forpliktelser under nåværende markedsbetingelser, herunder forutsetninger om risiko. Overtatte varige driftsmidler er verdsatt etter kostprismetoden (gjenanskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

	SEK	NOK <sup>3)</sup>
Immaterielle eiendeler <sup>1)</sup>	301,9	277,3
Varige driftsmidler	8,3	7,6
Bruksretteiendel	112,7	103,5
Finansielle anleggsmidler	34,6	31,8
Pensjonsmidler	12,1	11,1
Fordringer	90,2	82,9
Bankinnskudd, kontanter	143,1	131,4
<b>(A) Eiendeler</b>	<b>702,9</b>	<b>645,6</b>
Pensjonsforpliktelse	14,6	13,4
Utsatt skatt <sup>2)</sup>	63,7	58,5
Langsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel	93,6	86,0
		0,0
Kortsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel	19,1	17,5
Leverandørgjeld	43,8	40,2
Annen kortsiktig gjeld	265,1	243,5
Forskuddsbetaling fra kunder	195,9	179,9
<b>(B) Gjeld</b>	<b>695,8</b>	<b>639,1</b>
<b>(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>
<i>Minoritetsinteresser i Stampen Media:</i>		
Minoritetsinteresser (49%)	151,9	139,5
Minoritetsinteresser i datterselskapene til Stampen Media	1,6	1,4
<i>Transaksjonspris (51%):</i>		
Minoritetsinteresser (PNV Media)	47,4	43,6
Betalt av Polaris Media	110,7	101,7
<b>Goodwill som følge av oppkjøpet<sup>3)</sup></b>	<b>-304,5</b>	<b>-279,7</b>
<b>Polaris' andel av goodwill</b>	<b>35,70 %</b>	<b>-99,8</b>

<sup>1)</sup> Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. SEK 183 mill. og SEK 107 mill

<sup>2)</sup> Dette er utsatt skatt på merverdier

<sup>3)</sup> Transaksjonskursen som er benyttet for omregning fra SEK til NOK er NOK/SEK 91,85



Minoritetsinteressene er verdsatt til virkelig verdi, SEK 152 mill. Den totale transaksjonsprisen for 51% av aksjene i Stampen Media var på SEK 158 mill. Minoritetsinteressen er fastsatt på grunnlag av denne transaksjonsprisen.

Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av Goodwill knyttet til oppkjøpet. Goodwill har i hovedsak oppstått som følge av synergiene ved å slå sammen virksomhetene, samt verdien av at virksomheten drives videre.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på nåværende tilgjengelig informasjon om virkelige verdier på overtakelsestidspunktet. Dersom ny informasjon blir tilgjengelig innen 12 måneder fra overtakelsestidspunktet, kan selskapet endre vurderingen av virkelig verdi i kjøpsprisallokeringen, i henhold til retningslinjer i IFRS 3. Det er verdsettelse av virkelig verdi av immaterielle eiendeler samt goodwill som kan være usikker.

Polaris Media hadde et resultat etter skatt på 142,5 mill. per Q4, Stampen Media sitt bidrag til dette resultatet var et underskudd på 36 mill. Totale inntekter var på 2 343 mill, av dette bidro Stampen Media med inntekter på 825 mill. (åtte måneder). Dersom overtakelsestidspunktet hadde vært 1.1.2019 ville inntekten i konsernet økt med NOK 428 mill og resultat etter skatt vært NOK 26 mill. lavere. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2019.

## **Polaris Media Sør**

Den 18. november 2019 inngikk Polaris Media ASA en endelig og bindende avtale med Agderposten Medier AS, Schibsted Norge AS og Schibsted Distribusjon AS om etablering av et nytt regionalt mediehuskonsern på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør, med virkning fra 6. januar 2020. Konsernet etableres med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl. trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder.

Det nye Polaris Media Sør blir et betydelig regionalt mediehuskonsern. Det nye konsernet vil bestå av de tre regionale mediehusene Fædrelandsvennen (Kristiansand), Agderposten (Arendal) og Varden (Skien) og de fem lokale mediehusene Lister, Lindesnes, Vennesla Tidende, Lillesands-Posten og Grimstad Adressetidende. De åtte mediehusene hadde i 2018 138.000 daglige lesere digitalt og 163.000 daglige lesere på papir. Det nye konsernet vil også omfatte Agderpostens store og moderne trykkeri i Arendal samt en sammenhengende distribusjonsvirksomhet fra Flekkefjord i vest via Hoden i nord til Risør i øst.

Selskapene har samlet ca. 350 ansatte, og hadde i 2018 en omsetning på ca. 670 MNOK. Polaris Media Sør blir den nest største av de norske medieregionene i Polaris Media-konsernet. Agder er en region i endring, med fylkessammenslåing fra 1. januar 2020 og en sterkt utbedret infrastruktur som har skapt økt mobilitet og handel innad i regionen. Dette gir et styrket industrielt rasjonale for økt samarbeid i regionen. Det forventes at det nye mediehuskonsernet i sør relativt raskt vil kunne levere resultater på nivå med øvrig virksomhet i Polaris Media Norge. En etablering i Agder og i Telemark vil bidra til å forsterke Polaris Media sin posisjon som en nasjonal aktør i det norske mediemarkedet, og i trykkeri- og distribusjonsmarkedet, og legge et godt grunnlag for den videre utviklingen av konsernet

Oppgjøret skjer ved at Polaris Media kjøper Schibsted sine mediehus og distribusjonsvirksomhet i Vest-Agder, som deretter slås sammen med Agderposten Medier sine mediehus og medierelaterte tjenestevirksomheter i Aust-Agder og Telemark. I tillegg vil Polaris Media kjøpe aksjer fra eierne i Agderposten Media for å oppnå 51% eierandel i det samlede selskapet.

Polaris Media ASA vil som morselskap konsolidere Polaris Media Sør i sitt konsernregnskap fra januar 2020. Polaris Media eier 51% av aksjene og stemmerettighetene i Polaris Media Sør, mens opprinnelige eiere i Agderposten Media eier de resterende 49%.

Det sammenslåtte selskapet er verdsatt til 373 mill., hvorav Polaris Medias investering tilsvarer 51% av verdien, totalt ~190 mill. Transaksjonen vil i utgangspunktet bli finansiert fra eksisterende kontantbeholdning. Eksisterende aksjonærer i Agderposten Medier har en salgsoption mot Polaris Media som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Verdien på opsjonen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipl. Opsjonen kan utløses helt eller delvis.

Etter transaksjonen vil Polaris Media være eier i 58 mediehus, hvorav 47 i Norge og 11 i Sverige. Polaris Media vil også være eier i 6 trykkerier og 4 regionale distribusjonsselskaper i Norge, samt 1 distribusjonsselskap i Sverige. Etter transaksjonen vil Polaris Media samlet ha ca. 540.000 abonnenter og en samlet årlig omsetning på ca. 3,6 mrd. NOK.

En fullstendig oppkjøpsanalyse vil bli presentert i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2020.

### Note 3. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de fire underkonsernene i Polaris Media: Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge og Polaris Trykk. Distribusjon er fra 1. januar 2019 skilt ut og behandlet som eget virksomhetsområde; Polaris Distribusjon, men uten at den juridiske strukturen er endret. Fra 25. april 2019 er i tillegg Stampen Media inkludert som et nytt segment. Polaris Eiendom og morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomhetene ikke anses som vesentlig for å rapportere som eget segment. Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Inntektene deles opp som vist under ved rapportering til konsernledelsen. All inntekt er knyttet til kontrakter med kunder.

Resultatposter	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2019	2018	2019	2018
<b>Driftsinntekter</b>				
<i>Annonseinntekter papir</i>	48,6	58,7	187,1	220,9
<i>Digitale annonseinntekter</i>	42,6	37,4	150,4	130,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	79,5	72,7	305,6	285,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	4,7	5,2	20,4	21,7
<i>Øvrige inntekter</i>	12,2	14,6	37,1	49,3
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>187,7</b>	<b>188,6</b>	<b>700,7</b>	<b>708,4</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	23,4	29,7	92,1	106,7
<i>Digitale annonseinntekter</i>	10,3	9,3	38,6	33,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	47,8	45,0	187,2	177,3
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,3	2,4	10,6	10,9
<i>Øvrige inntekter</i>	3,1	3,9	14,6	15,9
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>86,8</b>	<b>90,4</b>	<b>343,1</b>	<b>344,5</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	13,7	16,2	50,5	60,6
<i>Digitale annonseinntekter</i>	14,2	12,0	54,2	44,7
<i>Abonnementsinntekter</i>	22,8	20,9	86,5	82,4
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,3	2,1	9,2	9,1
<i>Øvrige inntekter</i>	9,2	11,2	30,5	33,1
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>62,2</b>	<b>62,5</b>	<b>230,9</b>	<b>229,9</b>
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	25,3	26,5	101,5	104,0
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	26,9	30,0	110,3	116,5
<i>Siviltrykkinntekter</i>	21,1	20,9	80,3	77,9
<i>Øvrige inntekter</i>	1,2	1,4	4,7	4,4
<b>Polaris Trykk</b>	<b>74,5</b>	<b>78,7</b>	<b>296,8</b>	<b>302,8</b>
<i>Distribusjonsinntekter</i>	56,0	55,1	215,4	213,4
<b>Polaris Distribusjon</b>	<b>56,0</b>	<b>55,1</b>	<b>215,4</b>	<b>213,4</b>
<i>Annonseinntekter papir</i>	106,7		254,1	
<i>Digitale annonseinntekter</i>	20,4		47,1	
<i>Abonnementsinntekter</i>	145,6		374,8	
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,6		7,2	
<i>Distribusjonsinntekter</i>	32,2		91,0	
<i>Øvrige inntekter</i>	22,3		50,5	
<b>Stampen Media</b>	<b>329,7</b>		<b>824,8</b>	
Andre	0,8	1,1	3,2	4,4
Eliminering	-68,9	-71,1	-272,2	-278,5
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>729,0</b>	<b>405,3</b>	<b>2342,7</b>	<b>1524,9</b>

	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2019	2018	2019	2018
<b>EBITDA</b>				
Polaris Media Midt-Norge	26,5	28,9	94,3	89,4
Polaris Media Nordvestlandet	7,7	10,6	37,7	39,9
Polaris Media Nord-Norge	6,3	6,8	20,6	27,2
Polaris Trykk	9,3	10,0	42,6	41,6
Polaris Distribusjon	2,3	1,4	6,7	4,9
Stampen Media	18,2		21,8	
Andre	-11,2	-14,7	-40,0	-43,9
<b>Normalisert EBITDA</b>	<b>59,0</b>	<b>42,9</b>	<b>183,6</b>	<b>159,0</b>
Leiebetalinger	19,3		66,9	
Engangseffekter	-31,8		-59,9	
<b>Sum EBITDA</b>	<b>46,5</b>	<b>42,9</b>	<b>190,6</b>	<b>159,0</b>
<b>EBIT</b>				
Polaris Media Midt-Norge	21,8	23,2	75,9	66,7
Polaris Media Nordvestlandet	6,7	9,7	33,9	35,2
Polaris Media Nord-Norge	5,0	5,6	15,5	22,3
Polaris Trykk	2,8	1,8	15,1	7,0
Polaris Distribusjon	2,3	1,4	5,4	4,8
Stampen Media	20,0		15,0	
Andre	-14,1	-18,0	-51,8	-57,0
<b>Normalisert EBIT</b>	<b>44,5</b>	<b>23,7</b>	<b>109,0</b>	<b>79,1</b>
Leiebetaling	19,3		66,9	
Avskrivning leie bruksretteiendel	-25,0		-69,2	
Engangseffekter	-31,8		-59,9	
<b>Sum EBIT</b>	<b>7,0</b>	<b>23,7</b>	<b>46,8</b>	<b>79,1</b>

Tallene for hvert segment presenteres som om IFRS 16 ennå ikke er tatt i bruk. På linje for "leiebetalinger" vises hvilket beløp som reduserer leieforpliktelsen i balansen. Polaris har også valgt å vise andre effekter knyttet til innføring av IFRS 16 på egen linje - "avskrivning leie bruksretteiendel".

#### Note 4. Finansposter

Finansposter	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2019	2018	2019	2018
<b>Finansinntekt</b>				
Renteinntekt	1,3	0,9	3,8	3,4
Mottatt aksjeutbytte <sup>2)</sup>	0,0	-0,4	131,4	38,5
Andre finansinntekter	0,5	1,5	1,5	1,8
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>136,7</b>	<b>43,7</b>
<b>Finanskostnad</b>				
Andre finanskostnader <sup>1)</sup>	13,2	0,3	16,7	0,8
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>13,2</b>	<b>0,3</b>	<b>16,7</b>	<b>0,8</b>
Renter lån	2,0	1,8	8,0	7,2
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,4	0,7
Rentekostnad leieforpliktelse bruksretteiendel	3,7		13,2	
Annen rentekostnad	-0,5	0,1	0,7	0,1
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>	<b>22,3</b>	<b>8,0</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-16,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>97,7</b>	<b>34,9</b>

<sup>1)</sup> Per desember er 11,5 mill av andre finanskostnader knyttet til amortisering og endring av verdi på opsjonsavtalen som eierne i PNV Media AB har mot de "gamle" eiere i Stampen Media AB. Se note 9 for ytterligere informasjon. I tillegg er det foretatt en nedskrivning av Västpaketet på 2,3 mill i kvartalet som følge av avvikling. (Västpaketet er et tilknyttet selskap i Stampen Media konsernet).

<sup>2)</sup> I juli 2019 mottok konsernet et tilleggsutbytte på 80,7 mill fra Finn.no i forbindelse med sagnet av Lendo AS. Ordinært utbytte fra Finn.no ble mottatt i mai og var på 50,6 mill (38,4 mill). Utbyttene er resultatført som aksjeutbytte under linjen for mottatt aksjeutbytte.

#### Note 5. Andre inntekter og kostnader

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

Verdiendring over egenkapitalen	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2019	2018	2019	2018
Cxense ASA <sup>1)</sup>	0,0	-5,3	1,2	-15,6
Finn.no AS Note 7	118,0	31,0	585,0	175,0
Andre verdiendringer	-2,1	0,1	-2,1	0,1
<b>Sum</b>	<b>115,9</b>	<b>25,8</b>	<b>584,1</b>	<b>159,5</b>

<sup>1)</sup> 5. august 2019 offentliggjorde Cxense at de har inngått en avtale med Piano Software Inc. om salg av alle aksjene i Cxense for kr 16 per aksje. Salget ble fullført 1. oktober, og konsernet fikk utbetalt 18 mill. som følge av dette salget.

#### Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	31.12.2019		31.12.2018	
Betalbar skatt	7,9	15,9		
Skyldig offentlige avgifter	131,0	60,8		
Forskuddsbetalt abonnement	275,4	115,0		
Feriepenger	129,6	63,2		
Annen kortsiktig gjeld	152,0	76,5		
- herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>	25,6	20,1		
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>695,8</b>	<b>331,5</b>		

<sup>1)</sup> I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 71,0 mill. (75,3 mill.) per 4. kvartal 2019.

---

**Note 7. FINN.no AS**

---

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 31.12.2019 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 31.12.2019 er beregnet til NOK 1 925 mill., som er NOK 585 mill. høyere enn verdien per 31.12.2018 på NOK 1 340 mill. I 4. kvartal har det vært en verdiøkning på 118 mill.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimer fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre og analysene presenterer egne estimater på selskapsverdien av FINN.no som en del av en «sum-of-the-parts» verdsettelse av Schibsted. Se note 3 i Årsregnskapet for ytterligere beskrivelser av regnskapsestimater.

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

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 31.12.2019 som ved innregningstidspunktet. Se note 13 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

<b>Oppsummering verdi</b>		
Snitt EV	NOKm	19.369
Estimert NIBD	NOKm	103
<b>EK-verdi</b>	<b>NOKm</b>	<b>19.266</b>
% til Polaris	%	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 4Q19</b>	<b>NOKm</b>	<b>1.925</b>
<i>Verdi av Polaris' aksjer 3Q19</i>	<i>NOKm</i>	<i>1.807</i>
<i>Verdi av Polaris' aksjer 2Q19</i>	<i>NOKm</i>	<i>1.840</i>
<i>Verdi av Polaris' aksjer 1Q19</i>	<i>NOKm</i>	<i>1.422</i>
<i>Verdi av Polaris' aksjer 4Q18</i>	<i>NOKm</i>	<i>1.340</i>

## Note 8 Leieforpliktelser

Polaris Media har i hovedsak leieavtaler knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på mellom 1 - 11 år. I tillegg har konsernet en leieavtale knyttet til leie av en trykkeripresse samt noen avtaler knyttet til leie av møbler, kontorutstyr, kaffemaskiner og biler.

Andre langsiktige forpliktelser	31.12.2019	31.12.2018
Ved førstegangsanvendelse 01.01.2019	339,0	
Tilgang ved kjøp av Stampen konsernet	104,1	
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	51,3	
Betaling av avdrag	-73,9	
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelsen	13,2	
Omregningsdifferanser	1,4	
<b>Totale leieforpliktelser 31. desember 2019</b>	<b>435,1</b>	
Kortsiktige leieforpliktelser	79,3	
Langsiktig leieforpliktelser	355,8	
<b>Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser</b>	<b>435,1</b>	

## Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser	31.12.2019	31.12.2018
Verdi salgsopsjon 25.04.2019 <sup>1)</sup>	124,6	
Amortisering	4,9	
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	6,6	
<b>Salgsopsjon pr 31.12.2019</b>	<b>136,2</b>	

<sup>1)</sup> De 12 minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media AB som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i 2022 eller 2023. Opsjonsverdien fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. Det ble foretatt en avsetning på SEK 132 mill (NOK 122,1 mill) knyttet til denne opsjonen den 25.04.2019. Avsetningen er ført som "andre langsiktige forpliktelser" med motpost "ikke kontrollerende interesser" i egenkapitalen, da dette er en forpliktelse til å overta aksjene som eies av minoritetsaksjonærene. Etterfølgende måling følger IFRS 9. Effekten av amortisering og endring i det beløpet som PNV Media kan måtte betale, føres over resultatet mot annen finanskostnad/inntekt.

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 1035 (964) aksjonærer. De 10 største er:

### Aksjonærforhold

Aksjonær	Andel av 10 største		Andel av alle	Type eier	Land
	Antall aksjer				
SCHIBSTED ASA	14 172 952	33,3 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	30,4 %	26,4 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,9 %	14,7 %	COMP	NOR
ARCTIC FUNDS PLC	2 510 356	5,9 %	5,1 %	COMP	BEL
NORDEA NORDIC SM CAP FD	1 836 663	4,3 %	3,8 %	COMP	GBR
ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
SOFELL AS	755 384	1,8 %	1,5 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	725 152	1,7 %	1,5 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	554 486	1,3 %	1,1 %	COMP	NOR
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>42 528 863</b>	<b>100,0 %</b>	<b>86,9 %</b>		
<b>Sum alle</b>	<b>48 926 781</b>				

Per 31.12.2019 eier Polaris Media ASA 163 403 egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å kjøpe og selge egne aksjer.

### Finansiell kalender:

Resultat 1. kvartal 2020: 6. mai 2020

Resultat 2. kvartal 2020: 27. august 2020

Ordinær generalforsamling 2020: 5. mai 2020

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch  
Konsernsjef Polaris Media ASA  
0047 481 20 000

Håkon Brækken  
Konstituert CFO Polaris Media ASA  
0047 480 14 082



Polaris Media ASA  
Postboks 3200 Torgarden  
7003 Trondheim  
Telefon: 07200. Telefaks: 72 50 10 09. E-post: [firmapost@polarismedia.no](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

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