

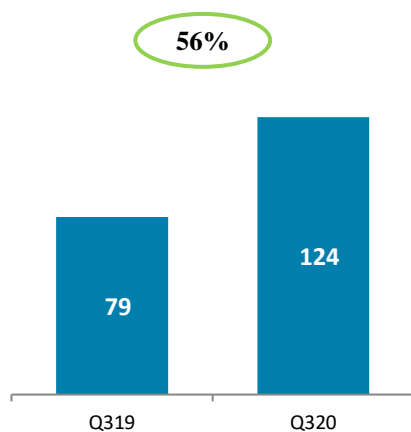


POLARIS MEDIA

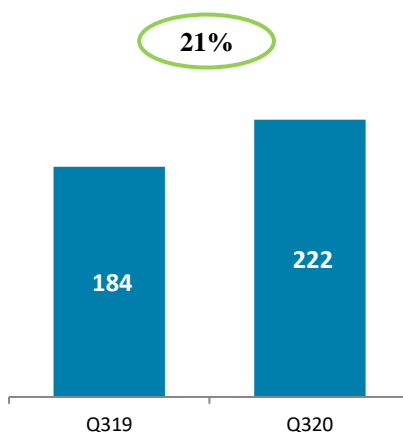
Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern

Delårsrapport 3. kvartal 2020

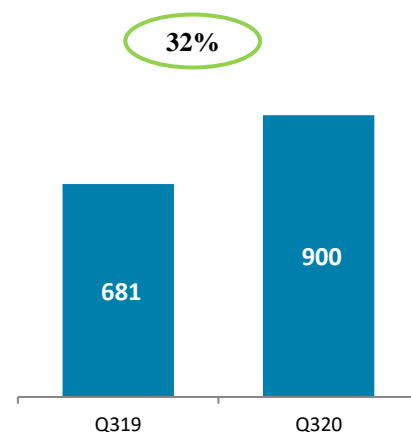
EBITDA (NOK mill.)
I kvartalet



**Antall digitale abonnenter
(1.000)**
Ved utgangen av kvartalet



Daglige brukere mobil (1.000)
Gjennomsnitt hittil i år



INNHold

Innhold	2
Konsernsjefens refleksjon	3
Hovedpunkter tredje kvartal 2020	4
Polaris Media konsern tredje kvartal	4
Finansiell gjennomgang	4
Hendelser i tredje kvartal 2020	6
Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige)	7
Resultatutvikling Polaris Media (Norge)	7
Resultatutvikling Stampen Media (Sverige)	9
Transaksjoner med nærstående parter	11
Aksjeinformasjon	11
Risiko og utsiktene fremover	11
Konsolidert resultatregnskap	12
Konsolidert balanse	13
Konsolidert kontantstrøm	14
Konsolidert egenkapital	15
Noter	15
Aksjonærforhold	27
Alternative resultatmål	28

KONSERNESJEFENS REFLEKSJON



Vi gleder oss over at på tross av negative resultateffekter som følge av covid-19, oppnådde konsernet solid vekst i EBITDA i tredje kvartal. Resultatet i Sverige er vesentlig forbedret og vi lykkes fortsatt med å øke abonnementsinntektene, i tillegg til at kostnadene er redusert i hele konsernet.

Det gjøres en imponerende jobb i alle mediehusene i konsernet med god og relevant journalistikk i en krevende tid. Det er gledelig å se at denne innsatsen har gitt en sterk vekst i antall sidevisninger og antall brukere sammenlignet med i fjor, og vi har også hatt en god vekst i antall digitale abonnenter i 2020. Våre mediehus har gjennom tiden med covid-19 virkelig fått vist den viktige samfunnsrollen de spiller i sine dekningsområder.

I Norge har covid-19 fortsatt negative effekter på annonseinntekter og trykkeriinntekter. Som en følge av dette er inntektsutviklingen i tredje kvartal negativ. Nedgangen kompenseres av økning i abonnementsinntekter og kostnadsreduksjoner. Utviklingen i annonseinntekter sammenlignet med i fjor er noe bedre i tredje kvartal enn andre kvartal.

Den svenske delen av konsernet har økning i totale inntekter og EBITDA i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Det er også negative resultateffekter av covid-19 i Sverige, men dette kompenseres av god vekst i abonnementsinntekter, kostnadsreduksjoner og omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. I tillegg mottok fjorten mediehus i Sverige kompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier på totalt SEK 14,3 mill. i tredje kvartal.

Vi lykkes fortsatt godt med satsningen på Helthjem Netthandel innenfor distribusjonsområdet i Norge, og vi opplever en betydelig vekst innen netthandelsprodukter etter utbruddet av covid-19.

Konsernet har god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på 609 mill. og rentebærende gjeld på 511 mill. ved slutten av tredje kvartal.

Rettsaken mot Arntzen de Besche og advokat Trond Vernegg om advokatansvar i forbindelse med feil ved advokatrådgeving ved salg av eierandel i Finn.no i 2015, ble gjennomført i Borgarting Lagmannsrett tredje kvartal. Lagmannsretten tilkjente Polaris Media 100 mill. i erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgeving. Vi er fornøyde med at det også i Lagmannsretten ble enstemmig konstatert at det er grunnlag for advokatansvar i denne saken. Saken er anket av motparten til Høyesterett, men det er ikke anket over ansvarsgrunnlaget. Høyesteretts ankeutvalg vil nå ta stilling til om anken skal fremmes til behandling.

Per Axel Koch
Konsernsjef

HOVEDPUNKTER TREDJE KVARTAL 2020

- RESULTATVEKST I TREDJE KVARTAL
- FORTSATT FALL I ANNONSE- OG TRYKKERI-INNTEKTER SOM FØLGE AV COVID-19
- STERK VEKST I ANTALL DIGITALE ABONNENTER
- STERK ØKNING I ANTALL BRUKERE OG SIDEVISNINGER
- MEDHOLD I SAK OM ADVOKATANSVAR
- FORTSATT VEKST I VERDIEN AV EIERANDEL I FINN.NO

POLARIS MEDIA KONSERN TREDJE KVARTAL

FINANSIELL GJENNOMGANG

Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2019. Sammenligningstall for Stampen Media (oppkjøp med virkning fra 25. april 2019), Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) og Polaris Media Vest (oppkjøp med virkning fra 1. juni 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

	3. kvartal			Per 3.kvartal		
	2020	2019 ²⁾	Endring	2020	2019 ²⁾	Endring
Driftsinntekter	855	834	2 %	2 498	2 554	-2 %
Annonseinntekter totalt	249	282	-12 %	793	922	-14 %
herav papirinntekter	164	198	-17 %	535	658	-19 %
herav digitale inntekter	85	84	2 %	258	264	-2 %
Brukerinntekter totalt	421	377	12 %	1 217	1 097	11 %
herav abonnementsinntekter	406	359	13 %	1 174	1 049	12 %
herav løssalgsinntekter	15	18	-16 %	42	48	-11 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	56	70	-20 %	161	209	-23 %
Distribusjonsinntekter	64	67	-4 %	172	201	-15 %
Øvrige inntekter	65	39	68 %	156	125	25 %
Driftskostnader	734	759	-3 %	2 274	2 384	-5 %
Resultatandel TS og FKV	3	3	-22 %	8	7	20 %
EBITDA	124	79	57 %	232	176	32 %
EBITDA-margin %	14 %	9 %	53 %	9 %	7 %	35 %
CAPEX	20	5	290 %	60	31	95 %
Digitale abonnenter				221 531	183 815	21 %
Daglige brukere mobil				900 054	680 781	32 %
EBITDA	124	79	57 %	232	176	32 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	2	11		9	40	
IFRS 16-effekter	-29	-27		-73	-69	
EBITDA justert ¹⁾	97	63	54 %	169	147	14 %
EBITDA-margin %	11 %	8 %	50 %	7 %	6 %	17 %

- 1) Justert 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. Justert EBITDA er i tillegg korrigeret for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se ytterligere informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2019 inneholder proformatall for oppkjøpt virksomhet (Stampen Media, Polaris Media Sør og Polaris Media Vest)

EBITDA i tredje kvartal 2020 har en vekst på 57% sammenlignet med tredje kvartal 2019, med en økning til 124 (79) mill. Veksten i EBITDA skyldes i hovedsak god utvikling i Stampen Media og PM Sør som vist i tabellen under. 65 mill. (52%) av EBITDA på 124 mill. i tredje kvartal utgjør oppkjøpt virksomhet i 2019 og 2020 (Stampen Media, PM Sør og PM Vest). Tabellen nedenfor viser EBITDA for PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest), PM Sør, PM Vest og Stampen Media med proformatall for 2019.

EBITDA	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest)	59	53	12 %	133	145	-8 %
PM Sør	24	15	54 %	45	42	6 %
PM Vest (fra juni)	2	1	47 %	5	4	16 %
Stampen Media	39	9	325 %	50	-16	419 %
Sum EBITDA	124	79	57 %	232	176	32 %

Driftsinntektene økte med 2% til 855 (834) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med tredje kvartal 2019. Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak høyere abonnementsinntekter, spesielt i Stampen Media. Annonseinntektene hadde en nedgang både i den norske og svenske delen av konsernet mot i fjor. 496 mill. (58%) av samlede inntekter på 855 mill. i tredje kvartal utgjør oppkjøpt virksomhet i 2019 og 2020 (Stampen Media, PM Sør og PM Vest). Tabellen under viser inntekter for PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest), PM Sør, PM Vest og Stampen Media med proformatall for 2019.

Inntekter	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest)	359	361	-1 %	1 068	1 118	-4 %
PM Sør	134	156	-14 %	405	482	-16 %
PM Vest (fra juni)	24	22	5 %	32	30	6 %
Stampen Media	339	295	15 %	994	924	8 %
Sum inntekter	855	834	2 %	2 498	2 554	-2 %

- Abonnementsinntektene vokste med 13% til 406 (359) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i fjor, med god vekst både i Norge og Sverige. Samlet hadde konsernet 547 838 (511 139) abonnenter per 30. september, hvorav 221 531 (183 815) var digitale abonnenter. Det har vært god vekst i antall digitale abonnenter mot fjorår. I tillegg har antall daglige brukere og sidevisninger på mobil i kvartalet vist en sterk økning mot samme periode i fjor.
- Covid-19 har hatt en negativ virkning på annonseinntektene siden midten av mars 2020. Papirbaserte annonseinntekter falt med 17% til 164 (198) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor, mens digitale annonseinntekter økte med 2% til 85 (84) mill. I sum resulterte dette i en reduksjon i samlede annonseinntekter på 12% til 249 (282) mill. i tredje kvartal.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 20% til 56 (70) mill. i tredje kvartal mot samme periode i fjor. Inntektsreduksjonen er hovedsakelig drevet av lavere oppdragsmengde innen siviltrykk med færre oppdrag for varehandelen som følge av covid-19 og pris- og volumreduksjoner innen avstrykk.
- Distribusjonsinntektene hadde en nedgang på 4% til 64 (67) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med 2019. Nedgangen er drevet av strukturelle endringer i distribusjonsvirksomheten i Sverige. Den norske delen av virksomheten hadde vekst i distribusjonsinntektene i tredje kvartal.

Driftskostnadene ble redusert med 3% til 734 (759) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med tredje kvartal 2019. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i stor grad reduserte variable kostnader som følge av lavere inntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet for annonser.

Operasjonell kontantstrøm ble i tredje kvartal 44,0 (-26,5) mill. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på 609 mill. per 30. september 2020, herav 490 mill. i den norske delen av Polaris Media. Dette viser at konsernet har god likviditet.

Egenkapitalandelen var på 49% (56%) og netto rentebærende gjeld på -0,3x (-0,1x) EBITDA per 30. september 2020. Redusert egenkapitalandel skyldes økt totalbalanse i forbindelse med oppkjøp av Polaris Media Sør og Polaris Media Vest.

Konsernets eierpost i FINN.no ble per 30. september 2020 verdsatt til 2 168 mill. Dette er en verdiøkning på 199 mill. i tredje kvartal, og en økning på 243 mill. sammenlignet med verdi per 31. desember 2019. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

HENDELSER I TREDJE KVARTAL 2020

MEDHOLD I SAK OM ADVOKATANSVAR

Den 17. september 2020 mottok Polaris Media ASA, ved datterselskapene Adresseavisen AS og Polaris Media Nord-Norge AS, Borgarting lagmannsretts dom i sak om advokatansvar i forbindelse med rådgivning ved inngåelse av avtale om salg av 0,13% av aksjene i Finn.no AS til Schibsted ASA i desember 2015. Ankende part var Arntzen de Besche Advokatfirma AS og advokat Trond Vernegg. Borgarting Lagmannsrett tilkjente Polaris Media 100 mill. kroner i erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivningen. I tillegg ble Polaris Media tilkjent fulle saksomkostninger.

Saken er anket til Høyesterett, men anken omfatter ikke ansvarsgrunnlaget. Ansvarsgrunnlaget er dermed rettskraftig avgjort, slik at den rådgivningen som ble gitt var erstatningsbetingende. Høyesteretts ankeutvalg vil nå ta stilling til om anken skal fremmes til behandling.

Erstatningen er ikke inntektsført og det er ikke gjort avsetninger i balansen knyttet til rettssaken.

POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle tall i rapporten er i millioner NOK. Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2019. Sammenligningstall for Stampen Media (oppkjøp med virkning fra 25. april 2019), Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar 2020) og Polaris Media Vest (oppkjøp med virkning fra 1. juni 2020) er inkludert for samme periode i fjor.

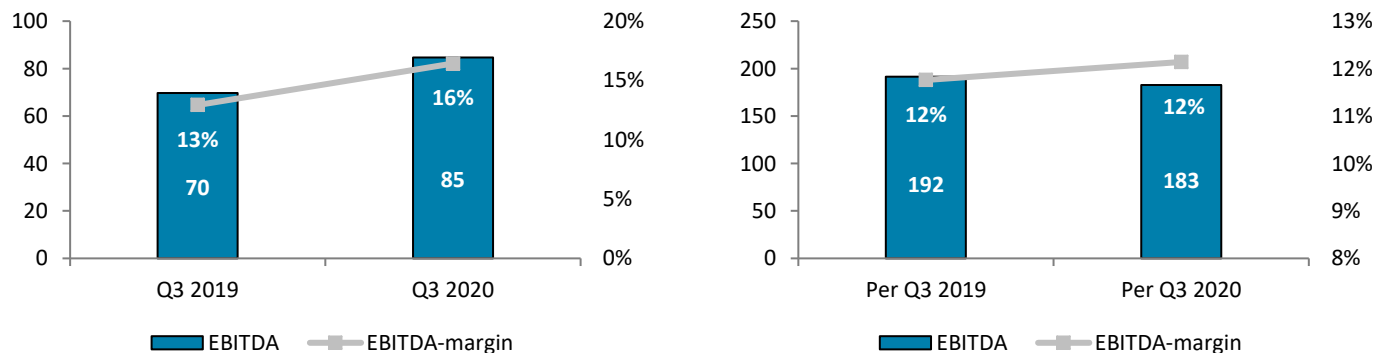
RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

Den norske delen av Polaris Media-konsernet rapporterer en EBITDA på 85 (70) mill. for tredje kvartal 2020. Hovedårsaken til veksten i EBITDA er høyere abonnementsinntekter og lavere driftskostnader. Papirbaserte annonseinntekter og trykkeriinntekter har hatt stor nedgang også i tredje kvartal som følge av covid-19.

	3. kvartal			Per 3.kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
Driftsinntekter	516	539	-4 %	1 505	1 630	-8 %
Annonseinntekter totalt	155	184	-16 %	478	590	-19 %
herav papirinntekter	89	115	-23 %	279	375	-26 %
herav digitale inntekter	66	69	-4 %	199	215	-7 %
Brukerinntekter totalt	246	233	5 %	713	678	5 %
herav abonnementsinntekter	233	218	7 %	679	637	6 %
herav løssalginntekter	13	15	-16 %	34	41	-16 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	56	70	-20 %	161	209	-23 %
Distribusjonsinntekter	34	31	10 %	85	82	4 %
Øvrige inntekter	26	21	20 %	68	71	-5 %
Driftskostnader	433	473	-8 %	1 330	1 445	-8 %
Resultatandel TS og FKV	3	4	-31 %	8	7	22 %
EBITDA	85	70	21 %	183	192	-5 %
EBITDA-margin %	16 %	13 %	27 %	12 %	12 %	3 %
CAPEX	14	5	177 %	46	31	50 %
Digitale abonnenter				138 770	120 123	16 %
Daglige brukere mobil				524 253	444 464	18 %
EBITDA	85	70	21 %	183	192	-5 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	3		1	13	
IFRS 16-effekter	-22	-21		-52	-50	
EBITDA justert ¹⁾	65	52	24 %	131	155	-15 %
EBITDA-margin justert %	13 %	10 %	3 %	9 %	9 %	-1 %

- 1) Justert 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. Justert EBITDA er i tillegg korrigeret for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.
- 2) 2019 inneholder proformatall for oppkjøpt virksomhet (Polaris Media Sør og Polaris Media Vest)

EBITDA og EBITDA-margin



Resultatoppgang på tross av lavere inntekter i tredje kvartal

Hovedårsaken til økt EBITDA i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor, er god utvikling i abonnementsinntekter og kostnadsreduksjoner. Det har vært nedgang i papirbaserte annonseinntekter og trykkerinntekter som følge av covid-19.

Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsatte også i tredje kvartal, og viser en vekst på 7% til 233 (218) mill. sammenlignet med tredje kvartal 2019. Veksten er i hovedsak drevet av økte digitale abonnementsinntekter.

Utviklingen i antall abonnenter har vært stabil i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Ved utgangen av tredje kvartal 2020 hadde den norske virksomheten 315 172 (315 355) abonnenter. Antall digitale abonnenter har vokst med 16 % til 138 770 (120 123). Sommerkampanjen med oppstart i juni var en god bidragsyter til økning i antall digitale abonnenter i tredje kvartal.

Antall brukere og sidevisninger har hatt en sterk vekst det siste året. Etter rekordmåneden i mars, har veksten flatet ut, men både antall brukere og sidevisninger ligger godt over fjoråret. Det gjøres fortsatt en meget god innsats i alle redaksjonene, som hver dag setter dagsorden og lager gode innholdsprodukter. Bruken av digitalproduktet viser fortsatt vekst sammenlignet med fjorår. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 21% til 32,6 (27,0) mill. sammenlignet med fjorår, herav 28% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 11% til 512 936 brukere.

Nedgang innen annonseinntekter

Samlede annonseinntekter hadde en nedgang på 16% til 155 (184) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Covid-19-situasjonen har påvirket annonseinntekter negativt siden midten av mars. Digitale annonseinntekter hadde en reduksjon på 4% til 66 (68) mill., mens papirbaserte annonseinntekter hadde en reduksjon på 23% til 89 (115) mill. i tredje kvartal 2020.

Etter stor svikt i annonseinntekter i slutten av første kvartal og store deler av andre kvartal, har tredje kvartal vist en bedre utvikling.

Reduserte trykkerinntekter

Trykkerinntektene hadde en nedgang på 20% til 56 (70) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Nedgangen skyldes fallende oppdragsmengde som følge av covid-19, prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generelt volumfall. I 2020 er det iverksatt flere effektiviserings tiltak i trykkerivirksomheten, i tillegg til at viktige kontrakter innen

siviltrykk og trykk av eksterne aviser har blitt forlenget. Dette bidrar til et fortsatt godt resultatbidrag fra konsernets trykkerivirksomhet i tredje kvartal.

Vekst i distribusjonsinntektene

Distribusjonsinntektene hadde en vekst på 10% til 34 (31) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Veksten kommer som en følge av positiv utvikling i netthandelsprodukter.

Reduksjon i driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 8% til 434 (473) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak reduserte variable kostnader som følge av lavere annonse- og trykkerinntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet.

Aksjer i FINN.no

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av tredje kvartal 2020 var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til 2 168 mill. Dette er 199 mill. høyere enn ved utgangen av andre kvartal, og 243 mill. høyere enn verdi per 31. desember 2019. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Analytikerne forventer en inntektsreduksjon i FINN.no AS i 2020 som følge av covid-19, men forventer ikke at pandemien vil ha varig innvirkning på selskapets sterke markedsposisjon, og legger til grunn inntekts- og resultatvekst fra og med 2021.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var 14 (5) mill. i tredje kvartal 2020. Økningen mot tredje kvartal i fjor er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene.

Operasjonell kontantstrøm ble i tredje kvartal 25 (12) mill. Endringen mot fjorår er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av tredje kvartal 2020 var på 490 mill. I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på 100 mill.

Det ble tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på 300 mill. i januar 2020 for å øke den finansielle fleksibiliteten for konsernet. Løpetid på det nye lånet er 10 år med en rente på 3 mnd. NIBOR + 1,5%. Det nye lånet er avdragsfritt i 5 år. Avdragsfriheten for ~200 mill.-lånet avsluttes i Q4 2020 og vil medføre kvartalsvis avdragsbetaling på 5 mill.

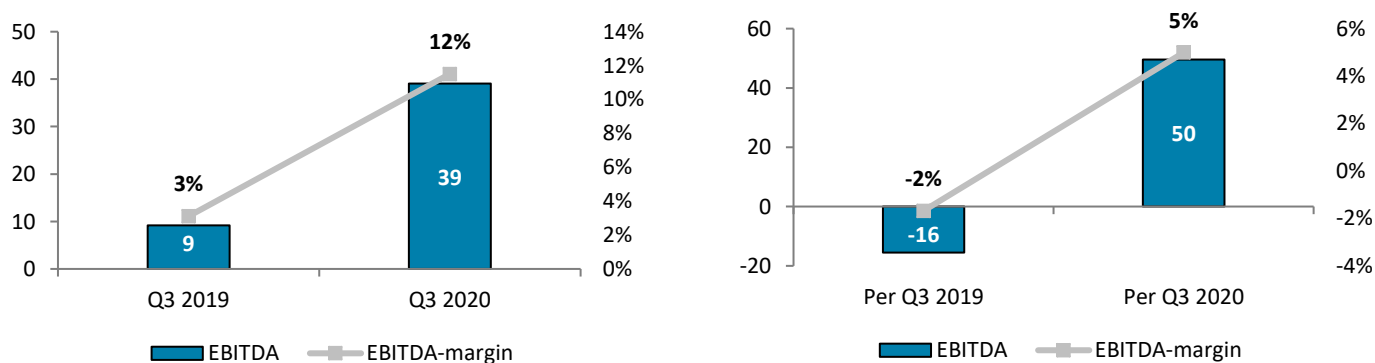
RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Stampen Media rapporterer en EBITDA på 39 (9) mill. for tredje kvartal 2020. Hovedårsakene til resultatforbedringen er økning i digitale abonnements- og annonseinntekter, i tillegg til kostnadsbesparelser i forbindelse med omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten. Stampen Media har hatt en reduksjon i papirbaserte annonseinntekter som følge av covid-19.

	3. kvartal			Per 3.kvartal		
	2020	2019	Endring	2020	2019	Endring
Driftsinntekter	339	295	15 %	994	924	8 %
Annonseinntekter totalt	94	98	-4 %	315	333	-5 %
herav papirinntekter	75	83	-10 %	256	283	-10 %
herav digitale inntekter	19	15	29 %	59	49	20 %
Brukerinntekter totalt	176	144	22 %	504	419	20 %
herav abonnementsinntekter	173	141	23 %	495	412	20 %
herav løssalgsinntekter	3	3	-16 %	8	7	14 %
Distribusjonsinntekter	30	36	-16 %	87	119	-27 %
Øvrige inntekter	40	17	128 %	88	54	64 %
Driftskostnader	300	286	5 %	944	940	0 %
Resultatandel TS og FKV	0	0	100 %	0	0	100 %
EBITDA	39	9	325 %	50	-16	419 %
EBITDA-margin %	12 %	3 %	270 %	5 %	-2 %	397 %
CAPEX	6	0		14	0	
Digitale abonnenter				82 761	63 692	30 %
Daglige brukere mobil				375 801	236 317	59 %
EBITDA	39	9	325 %	50	-16	419 %
Omstillingskostnader og engangseffekter	1	8		9	26	
IFRS 16-effekter	-7	-6		-21	-18	
EBITDA justert ¹⁾	33	11	193 %	38	-7	613 %
EBITDA-margin %	10 %	4 %	6 %	4 %	-1 %	5 %

- 1) Justert 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. Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.

EBITDA og EBITDA-margin



Stabil høy vekst i digitale abonnementsinntekter

I tredje kvartal 2020 viser abonnementsinntektene god utvikling med en vekst på 23% til 173 (141) mill. sammenlignet med samme periode i fjor. Uten valutaeffekter er veksten i abonnementsinntekter 10% for tredje kvartal. Veksten kommer som følge av sterk økning i antall digitale abonnenter, abonnementsinntekter (~8 mill.) fra nye mediehus (Alingsås Tidning og OTV kjøpt høsten 2019), i tillegg til positive priseffekter sammenlignet med fjorår.

Antall digitale abonnenter har hatt en vekst på 30% til 82 761 (63 692) mill. mot fjorår, mens totalt antall abonnenter har hatt en vekst på 19% til 232 666 (195 784). Nye mediehus har stått for ~31 000 av veksten i antall abonnenter, som i hovedsak har bestått av papirabonnenter. Måltrettet digital satsning har gitt gode resultater, og det legges ned en stor innsats for å kunne tilby et godt redaksjonelt produkt til leserne. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 25% til 16,1 (12,9) mill. sammenlignet med fjorår, herav 29% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 59% til 375 801 brukere.

Nedgang i totale annonseinntekter, men god vekst i digitale annonseinntekter

Totale annonseinntekter har hatt en reduksjon på 4% til 94 (98) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Uten valutaeffekter er reduksjonen i annonseinntekter 14% i tredje kvartal. Nye mediehus har stått for en vekst på ~12 mill. i papirbaserte annonseinntekter i tredje kvartal. Den negative utviklingen i annonseinntekter skyldes i stor grad covid-19.

Det har vært vekst i digitale annonseinntekter på 29% til 19 (15) mill. og uten valutaeffekter er veksten i digitale annonseinntekter 16% i tredje kvartal. Det jobbes kontinuerlig med tiltak og handlingsplaner som kan bidra til å fortsette den gode utviklingen.

Lavere distribusjonsinntekter, men høyere driftsmargin

Distribusjonsinntektene har hatt en nedgang på 16% til 30 (36) mill. i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Uten valutaeffekter er nedgangen i

distribusjonsinntekter 25% i tredje kvartal. Nedgangen knytter seg i hovedsak til avvikling av ulønnsomme produkter som en del av omorganiseringsprosjektet innen distribusjon. I tillegg skyldes reduksjonen lavere opplagsvolum.

Økning i øvrige inntekter som følge av koronakompensasjon

Øvrige inntekter økte med 128% til 40 (17) mill. mot i fjor. Veksten kommer som følge av koronakompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier. Fjorten mediehus i Stampen Media mottok til sammen SEK 14,3 mill. i kompensasjon som ble ført i sin helhet i tredje kvartal 2020. Se note 11 for ytterligere omtale av covid-19 pandemien og kompensasjonsordninger.

Reduserte driftskostnader

Driftskostnadene økte med 5% til 300 (286) mill. i tredje kvartal 2020. Nye mediehus hadde en driftskostnad på ~27,0 mill. i tredje kvartal 2020. Uten valutaeffekter har driftsinntekter blitt redusert med 6% i tredje kvartal.

Årsaken til reduserte driftskostnader uten valutaeffekter er hovedsakelig reduserte lønns- og andre driftskostnader som følge av omorganisering og effektivisering av distribusjonsvirksomheten, reduserte variable kostnader som følge av lavere annonseinntekter og kostnadstiltak iverksatt for å kompensere for inntektsfallet. Styrkingen av SEK mot NOK det siste året har ført til at kostnadene i SEK har en høyere verdi i NOK i tredje kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i fjor.

Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var 6 (0) mill. i tredje kvartal 2020. Økningen mot fjorår er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene.

Operasjonell kontantstrøm ble 19 (-38) mill. i tredje kvartal.

Kontantbeholdning ved utgangen av tredje kvartal 2020 var på 119 mill. Ubenyttet kassekreditt var per utgangen av tredje kvartal SEK 100 mill.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Innad i konsernet foregår det transaksjoner mellom konsernselskapene, hovedsakelig avstrykking, distribusjonstjenester og øvrig sentralisert tjenesteyting. Disse transaksjonene er en naturlig del av konsernets daglige drift.

Schibsted ASA var selskapets største aksjonær med 29,0% av aksjene per 30. september 2020. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted ASA, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Product & Technology AS og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

AKSJEINFORMASJON

Polaris Media ASA ble notert på Oslo Børs i oktober 2008. I løpet av tredje kvartal 2020, har Polaris Media aksjen blitt handlet for mellom NOK 33,20 og NOK 44,00. Sluttkurs 30. september 2020 var NOK 42,00, og sluttkurs 4. november 2020 var NOK 46,00.

RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

Risiko

Utviklingen i annonseinntektene utgjør den største risikoen for lønnsomheten i konsernet. Annonsemarkedet er et konkurranseutsatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk økonomi og strukturelle endringer i annonsemarkedet. Effektene av covid-19 har satt samfunnet i en ny og ukjent situasjon, der myndighetene har iverksatt en rekke tiltak for å redusere spredning av viruset. I forlengelsen av tiltakene som er iverksatt, har Polaris Media opplevd en betydelig nedgang i annonsering og reklametrykk fra midten av mars. Den norske delen av konsernet opplevde størst nedgang i annonseinntekter i mars og april, mens nedgangen var størst i april og mai for Stampen Media. Det har vært en bedring i annonseinntektene i både den norske og den svenske delen

av konsernet etter mai, men det er fortsatt knyttet usikkerhet til hvor lenge denne situasjonen vil vedvare og dermed hvor store konsekvensene blir for virksomhetene i Polaris Media i fjerde kvartal 2020 og i 2021.

Konsernet har gjennomført kostnadstiltak for å dempe de økonomiske konsekvensene av nedgangen i inntektene som følge av covid-19-pandemien. Eksempler på kostnadstiltak har vært permitteringer, lønnsreduksjoner for ledelsen og kutt i kostnader knyttet til reiser, representasjon og markedsføring. Ettersom det har vært en bedring i annonsemarkedet de siste månedene, vil kostnadstiltakene på personalkostnader gradvis opphøre, mens kostnader knyttet til reiser, representasjon og markedsføring vil ligge på et lavt nivå i hele 2020.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og verdifulle finansielle eierposter med en samlet verdi på 2,3 mrd. ved utgangen av tredje kvartal. Likviditetsbeholdningen per 30. september 2020 var 609 mill. og samlet rentebærende gjeld på 511 mill. Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

Utsiktene fremover

Etter gjenåpningen av samfunnet i Norge i mai og juni, har imidlertid annonseinntektene hatt en positiv utvikling. Sverige har også hatt en positiv utvikling i annonseinntekter de siste månedene. På tross av denne positive utviklingen, forventer vi at resultatet for hele 2020 vil bli negativt påvirket av pandemien. Det er fremdeles for tidlig å si hvordan annonseinntektene i Norge og Sverige vil bli påvirket på mellomlang og lang sikt.

Det forventes fortsatt reduserte inntekter fra trykkeriene sammenlignet med 2019, selv om også trykkerivirksomheten har merket en bedring i etterspørselen i tredje kvartal.

Abonnementsinntektene forventes fortsatt å øke gjennom fortsatt sterk vekst i antall digitale abonnenter, i tillegg til økte priser på de digitale innholdsproduktene i mediehusene i Stampen Media. Det forventes fortsatt vekst i distribusjonsinntektene i Norge gjennom Helthjem Netthandel.

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
		2020	2019	2020	2019	
Annonseinntekter		248,7	227,7	793,4	594,0	873,8
Trykkeriinntekter		55,6	46,8	160,6	142,6	190,6
Brukerinntekter		421,1	299,0	1 216,7	694,0	1 001,5
Distribusjonsinntekter		64,0	51,4	171,6	54,2	155,5
Øvrige inntekter		65,4	32,1	155,8	77,5	121,2
Sum driftsinntekter	3	854,9	657,0	2 498,1	1613,7	2 342,7
Varekostnad		137,8	135,0	425,4	306,7	449,1
Sum lønn og personalkostnader		386,1	312,0	1 222,6	776,3	1 143,6
Annen driftskostnad		209,8	150,6	625,9	393,3	567,4
Sum driftskostnader		733,7	597,6	2 273,9	-1476,2	2 160,2
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		2,6	3,1	8,1	6,6	8,1
Driftsresultat (EBITDA)	3	123,8	62,5	232,3	144,1	190,6
Avskrivninger		24,7	21,4	74,8	75,1	77,8
Avskrivninger bruksretteiendel		20,7	17,8	67,7	28,2	65,3
Nedskrivninger		0,8	1,3	0,7	1,0	0,6
Av- og nedskrivninger		46,2	40,5	143,3	104,3	143,7
Driftsresultat (EBIT)	3	77,6	22,0	89,1	39,8	46,9
Finansinntekter	4	-0,5	82,2	103,1	135,0	136,7
Finanskostnader	4	16,3	5,3	54,0	20,6	-39,0
Netto finansposter	4	16,8	76,8	49,1	114,3	97,7
Ordinært resultat før skattekostnad		60,7	98,8	138,1	154,2	144,5
Skattekostnad på ordinært resultat		7,4	3,2	7,2	8,4	0,4
Resultat etter skatt		53,3	95,6	131,0	145,8	144,1
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		21,3	1,0	32,4	-13,2	-11,8
Konsernresultat etter skatt		32,1	94,6	98,6	158,9	155,9
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)		1,09	1,96	2,68	2,99	2,95
Andre inntekter og kostnader:						
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	199,0	-20,5	243,0	468,2	584,1
Kontantstrømsikring		0,1	0,1	-0,6	0,4	0,6
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,2	-0,1	-0,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-3,3
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
Totalresultatet (comprehensive income)		252,5	75,3	373,5	614,3	726,1
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		21,3	1,0	32,4	-13,2	-11,8
Aksjonærene i morselskapet		231,2	74,3	341,1	627,5	737,9

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

6. januar fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det nyetablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Polaris Media Sør ble fra 1. januar et datterselskap av Polaris Media og resultatet fra 1. januar 2020 inngår i tallene ovenfor.

2. juni kjøpte Polaris Media 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper), selskapet ble et datterselskap av Polaris Media konsernet. Resultatet fra og med juni er innarbeidet i tallene ovenfor.

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				Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	30.09.2020	30.09.2019	2019
Immaterielle eiendeler	2, 10	1 389,4	892,7	923,0
Varige driftsmidler	10	212,8	158,2	156,0
Bruksretteiendel		464,9	370,8	356,8
Sum finansielle anleggsmidler	7	2 332,0	1 974,2	2 069,1
Pensjonsmidler		84,6	79,9	81,5
Sum anleggsmidler		4 483,6	3 475,9	3 586,3
Varer		19,9	13,4	15,6
Sum fordringer		274,9	264,6	224,4
Bankinnskudd, kontanter		608,5	231,3	323,7
Sum omløpsmidler		903,2	509,2	563,7
Sum Eiendeler		5 386,8	3 985,2	4 150,0
Sum innskutt egenkapital		305,8	305,7	305,7
Opptjent egenkapital		2 493,6	2 028,1	2 139,1
Ikke-kontrollerende interesser		-174,8	-115,8	-111,5
Egenkapital		2 624,5	2 218,0	2 333,3
Pensjonsforpliktelser		164,8	141,8	139,9
Utsatt skatteforpliktelse		164,8	98,0	98,0
Langsiktig rentebærende gjeld		496,3	201,6	196,5
Øvrig langsiktig gjeld	9	361,1	127,5	136,2
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	444,5	382,0	355,8
Langsiktig gjeld		1 631,5	950,9	926,2
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	104,0	71,1	79,3
Kortsiktig rentebærende gjeld		14,7	0,0	4,9
Leverandørgjeld		110,9	79,1	111,7
Annen kortsiktig gjeld	5	901,2	666,1	694,5
Sum kortsiktig gjeld		1 130,8	816,3	890,4
Gjeld		2 762,3	1 767,2	1 816,7
Sum egenkapital og gjeld		5 386,8	3 985,2	4 150,0

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet (51 %) av det nyetablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Polaris Media Sør ble fra 1. januar 2020 et datterselskap av Polaris Media, og balansen til Polaris Media Sør er i sin helhet innarbeidet fra første kvartal 2020.

2. juni 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Balansen for Bladet Sunnhordland ble i sin helhet innarbeidet fra andre kvartal 2020. Se note 2 for ytterligere informasjon.

Polaris Media sluttførte oppkjøpet av Stampen Media 25. april 2019. Stampen Media ble fra samme dato et datterselskap av Polaris Media, og balansen til Stampen Media er i sin helhet innarbeidet fra andre kvartal 2019.

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Driftsresultat (EBITDA)	123,8	62,5	232,3	144,1	190,6
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-0,2	0,0	5,4	-6,7	-15,9
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-21,5	-3,2	-8,3	-12,5	52,1
Endring forskuddsbetalte abonnemeter	-28,6	-42,3	-6,8	-36,9	-24,4
Endring i offentlig gjeld	-3,5	-20,0	-23,5	-33,1	32,3
Endring feriepenger	23,4	-0,9	-28,7	-36,0	-0,2
Pensjon	-0,6	-2,6	-20,0	-7,0	-14,6
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,6	-3,1	-8,1	-6,6	-8,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	8,5	2,7	15,6	16,4
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-46,1	-25,6	-1,2	-4,2	-64,4
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	44,0	-26,5	143,9	16,7	163,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-20,1	-5,0	-60,0	-26,2	-50,7
Investering i virksomhet 1)	-7,1	0,0	-259,0	-113,1	-117,9
Netto kjøp av finansielle eiendeler	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-27,2	-5,0	-319,0	-139,2	-167,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Opptak av lån	0,0	0,0	298,5	0,0	0,0
Nedbetaling av lån	-0,4	-0,5	-0,5	-1,4	-1,7
Betaling av leieforpliktelser	-26,5	-25,2	-73,4	-53,1	-74,0
Avgitt lån	7,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Mottatte renter	0,9	1,0	4,6	2,5	3,1
Betalte renter	-3,6	-2,7	-13,7	-7,4	-8,8
Innbetaling av ny egenkapital	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	0,0	-0,1	0,0	-85,5	-85,5
Øvrige finansieringsaktiviteter 2)	-0,7	80,5	52,2	131,0	124,2
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-39,2	53,0	253,7	-13,9	-42,6
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	623,9	208,7	323,7	235,4	235,4
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	5,9	0,0	196,7	131,4	131,4
(A+B+C) Netto kontantstrøm	-22,4	21,4	78,6	-136,6	-45,9
Omregningsdifferanse	1,1	1,2	9,5	1,0	2,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt 3)	608,5	231,3	608,5	231,3	323,7
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment					
Polaris Media (Norge)	489,8	171,6	489,8	171,6	250,2
Stampen Media (Sverige)	118,7	59,7	118,7	59,7	73,4
Sum	608,5	231,3	608,5	231,3	323,7

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

¹⁾ 2. juni kjøpte Polaris Media 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper) for 27,5 mill. Polaris Media Midt-Norge kjøpte samme dag 40% av aksjene i Midt-Norsk Avisdrift for 5 mill. Etter dette kjøpet eier konsernet 80% av selskapet. 6. januar 2020 fullførte Polaris Media ASA oppkjøpet av det nyetablerte mediehuskonsernet på Sørlandet under navnet Polaris Media Sør. Konsernet ble etablert med utgangspunkt i Agderposten Medier AS sin mediedivisjon (inkl. trykk og distribusjon) og Schibsted sine mediehus og distribusjon i Vest-Agder. Polaris investerte 219,3 mill. i denne transaksjonen og fikk en eierandel på 51%. I 2019 investerte Polaris Media 101 mill. i PNV Media AB. PNV Media er et investeringssselskap bestående av Polaris Media ASA (70%) og de svenske selskapene NWT Gruppen (20%) og VK-Media (10%). 25. april 2019 fullførte PNV Media oppkjøpet av 51% av aksjene i Stampen Media AB.

²⁾ I juni mottok konsernet et utbytte fra finn.no på 53,3 mill., tilsvarende utbytte for 2019 var på 50,6 mill. I 2019 mottok konsernet i tillegg et tilleggsutbytte fra Finn.no på 80,7 mill. Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

³⁾ Av kontantbeholdningen pr 30. september 2020 er 38,5 mill. inntående på sperret bankkonto.

KONSOLIDERT EGENKAPITAL

1. januar - 30. september

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overtkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Verdi justering	Endring i	Oppkjøpt	Ikke-kontrollerende	Egenkapital
Egenkapital per 1. januar ³⁾	48,9	-0,2	257,0	305,7	1186,4	954,1	-1,5	2139,1	-111,5	2 333,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	98,6	0,0	0,0	98,6	32,4	131,0
Utvidet resultat OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	243,0	-0,5	242,5	0,0	242,5
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	98,6	243,0	-0,5	341,1	32,4	373,5
Kapitalforhøyelse	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Utbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre føringer mot egenkapitalen	0,1	0,1	0,0	0,1	3,9	-0,2	0,0	3,7	-1,0	2,9
Oppsjon knyttet til utkjøp av ikke kontrollerende interesser ²⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-219,0	-219,0
Prinsippendringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Tilgang ved kjøp av datterselskap ¹⁾	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-1,4	0,1	0,0	-1,3	138,6	137,2
Sum transaksjoner med aksjonærer	0,0	0,1	0,0	0,1	2,7	-0,1	0,0	2,6	-81,4	-78,7
Egenkapital før valutaeffekter	48,9	-0,1	257,0	305,8	1287,6	1197,0	-2,0	2482,7	-160,5	2628,0
Sum omregningseffekter	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	0,0	0,0	10,9	-14,4	-3,5
Egenkapital 30.09.2020	48,9	-0,1	257,0	305,8	1298,5	1197,0	-2,0	2 493,6	-174,8	2 624,5

1) I januar kjøpte Polaris Media 51% av aksjene i Polaris Media Sør og i juni 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS (Polaris Media Vest). I tillegg kjøpte Polaris Media seg opp fra en eierandel på 40 % til 80 % i Midt-Norsk Avisdrift AS i juni. Beløpet bokført under «Tilgang ved kjøp av datterselskaper» på totalt 137,1 mill. består av verdi på minoritetsinteresser som følge av oppkjøpene (133,3 mill.) og verdien av eksisterende minoritetsaksjonærer i datterselskapene til de oppkjøpte selskapene (3,7 mill.) på oppkjøpstidspunktet. Polaris Media fører kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpene. Se note 2 for ytterligere informasjon.

2) Minoritetsaksjonærene i både Polaris Media Sør og Polaris Media Vest har en salgsopsjon på de resterende aksjene i selskapene mot Polaris Media. Beløpet på -219 mill. er beregnet fremtidig betalingsforpliktelse for de resterende aksjene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest på oppkjøpstidspunktet (231 mill.), fratrukket verdien av salgsopsjonene (12 mill.). Verdien av salgsopsjonene på oppkjøpstidspunktet (12 mill.) inngår som del av totalt vederlag i transaksjonene (kontrollpremie), og inngår i bokført goodwill som følge av oppkjøpene. Se note 2 og 9 for ytterligere informasjon.

3) Minoritetsaksjonærene i Stampen Media (49%) har en salgsopsjon mot PNV Media. Polaris Medias eierandel i PNV Media er 70 %. Beregnet fremtidig forpliktelse for Polaris Media ved utøvelse av opsjonen var SEK 132 mill. på oppkjøpstidspunktet og er bokført under Ikke-kontrollerende interesser per 1. januar 2020 med en verdi på NOK -121,1 mill. 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.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Oppkjøp

POLARIS MEDIA VEST

Den 2. juni 2020 kjøpte Polaris Media ASA 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Med dette oppkjøpet er det dannet en ny region i Polaris Media; Polaris Media Vest.

Mediehuset Sunnhordland har 118 års historie som familieeid mediehus, og har bygget sterke medieposisjoner gjennom Mediehuset Sunnhordland, Bømlo-Nytt og deleierskap i Os og Fusaposten og Grenda, og sterke trykkeri- og distribusjonsvirksomheter på Sunnhordland.

Alle de tidligeiere eierne er fremdeles med på eiersiden, og flere av eierne vil fortsatt delta aktivt i ledelsen og styret av selskapet. Partene har som ambisjon å utvikle selskapet sammen, med den sterke lokale kompetansen og forankringen i selskapene som grunnlag.

Oppgjøret skjedde ved at Polaris Media ASA betalte et kontantvederlag på 27,5 mill. for 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS. I tillegg fikk aksjonærer før oppkjøpstidspunktet en salgsoption som en del av vederlaget. Salgsoptionen kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Innløsningsprisen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipl. Optionen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble optionen verdsatt til 1,3 mill.

Den totale transaksjonsprisen for 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland var 28,8 mill. inkludert salgsoption.

Polaris Media ASA konsoliderer inn Bladet Sunnhordland AS med datterselskaper i sitt konsernregnskap fra 1. juni 2020. Oppkjøpet betraktes som en virksomhets sammenslutning 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 det nye Polaris Media Vest. Hver identifiserbar 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:

(Tall i mill. NOK)	01.06.2020
Immaterielle eiendeler ¹⁾	23,9
Utsatt skattefordel	0,0
Varige driftsmidler	14,9
Bruksretteiendeler	24,1
Finansielle anleggsmidler	2,0
Varelager	1,2
Fordringer	12,1
Bankinnskudd, kontanter	17,9
(A) Eiendeler	96,1
Utsatt skatt ¹⁾	5,9
Langsiktig rentebærende gjeld	10,4
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	24,1
Leverandørgjeld	6,1
Annen kortsiktig gjeld	17,6
(B) Gjeld	64,1
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	32,0
<i>Transaksjonspris (50,9%)</i>	28,8
Kontantvederlag	27,5
Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)	1,3
<i>Minoritetsinteresser i Polaris Media Vest</i>	26,6
Minoritetsinteresser i datterselskapene i Bladet Sunnhordland	0,1
Minoritetsinteresser (49,1%) verdsatt til virkelig verdi	26,5
Goodwill som følge av oppkjøpet	23,4
Polaris Medias andel av goodwill eks. opsjonsverdi	11,3
Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)	1,3
Polaris Media sin andel av goodwill	12,6

1) Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. 13,7 mill og 10,2 mill., av dette er det beregnet utsatt skatt på merverdier på 5,3 mill.

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er 26,5 mill. Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpet, og som en følge av dette verdsettes minoritetsinteresser uten goodwill til 15,7 mill, som tilsvarer minoritetens andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi). I tillegg var det på oppkjøpstidspunktet minoritetsinteresser i datterselskapene til Bladet Sunnhordland AS med verdi på 0,1 mill. før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet 15,8 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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, da det med tiden opparbeides mer forståelse for virksomheten.

Polaris Media konsern har et resultat etter skatt på 124,3 mill. per tredje kvartal, Polaris Media Vest sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på 1,9 mill. (fire måneder). Totale inntekter for konsernet per tredje kvartal er på 2 498,1 mill., av dette bidrar Polaris Media Vest med inntekter på 31,5 mill. (fire måneder). Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

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 ble etablert 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 er blitt et betydelig regionalt mediehuskonsern. Det nye konsernet består 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. Det nye konsernet omfatter også Agderpostens store og moderne trykkeri i Arendal samt en sammenhengende distribusjonsvirksomhet fra Flekkefjord i vest via Hovden i nord til Risør i øst.

Oppgjøret skjedde ved at Polaris Media kjøpte Schibsted sine mediehus og distribusjonsvirksomhet i Vest-Agder for 156,7 mill., som deretter ble slått sammen med Agderposten Medier sine mediehus og medierelaterte tjenestevirksomheter i Aust-Agder og Telemark. I tillegg kjøpte Polaris Media aksjer fra eierne i Agderposten Media for 62,6 mill. for å oppnå 51% eierandel i det samlede selskapet.

Polaris Media ASA konsoliderer inn Polaris Media Sør i sitt konsernregnskap fra 1. januar 2020. Polaris Media eier 51% av aksjene og stemmerettighetene i Polaris Media Sør, mens opprinnelige eiere i Agderposten Media eier de resterende 49%. Eksisterende aksjonærer i Agderposten Medier fikk som en del av vederlaget en salgsopsjon som kan utøves i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Innløsningsprisen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipl. Opsjonen kan utløses helt eller delvis. På oppkjøpstidspunktet ble opsjonen verdsatt til 10,5 mill.

Den totale transaksjonsprisen for 51% av aksjene i Polaris Media Sør var på 229,8 mill. inkludert salgsopsjon.

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 det nye Polaris Media Sør.

Hver identifiserbar 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:

(Tall i mill. NOK)	01.01.2020
Immaterielle eiendeler ¹⁾	247,5
Utsatt skattefordel	13,2
Varige driftsmidler	49,0
Bruksretteiendeler	36,8
Finansielle anleggsmidler	10,0
Pensjonsmidler	1,5
Varelager	3,6
Fordringer	57,8
Bankinnskudd, kontanter	172,7
(A) Eiendeler	592,1
Pensjonsforpliktelse	31,2
Utsatt skatt ¹⁾	59,0
Annen langsiktig gjeld	
Andre langsiktige forpliktelser	18,9
Leverandørgjeld	18,6
Annen kortsiktig gjeld	148,8
Forskuddsbetaling fra kunder	29,7
(B) Gjeld	352,7
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	239,3
<i>Transaksjonspris (51%)</i>	229,8
Betalt til aksjonærene i Schibsted	156,7
Betalt til aksjonærene i Agder Media	62,6
Verdi av opsjon til tidligere eiere i Agder Media	10,5
<i>Minoritetsinteresser i Polaris Media Sør</i>	214,4
Minoritetsinteresser i datterselskapene i Polaris Media Sør	3,6
Minoritetsinteresser (49%) verdsatt til virkelig verdi	210,7
Goodwill som følge av oppkjøpet	204,9
Polaris Medias andel av goodwill eks. opsjonsverdi	100,9
Verdi opsjon til tidligere eiere i Agder Media (kontrollpremie)	10,5
Polaris Media sin andel av goodwill	111,4

1) Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. 147,8 mill og 98,6 mill., av dette er det beregnet utsatt skatt på merverdier på 54,2 mill.

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er 210,7 mill. Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpet, og som en følge av dette verdsettes minoritetsinteresser uten goodwill til 117,3 mill., som tilsvarer minoritetens andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi). I tillegg hadde Polaris Media Sør minoritetsinteresser med verdi på 3,6 mill. før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet 120,9 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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, da det med tiden opparbeides mer forståelse for virksomheten.

Polaris Media konsern har et resultat etter skatt på 124,3 mill. per tredje kvartal, Polaris Media Sør sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på 15,1 mill. Totale inntekter for konsernet per tredje kvartal er på 2 498,1 mill., av dette bidrar Polaris Media Sør med inntekter på 405 mill. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

STJØRDALS-NYTT

Polaris Media kjøpte ytterligere 40% av aksjene til Midt-Norsk Avisdrift AS (Stjørdals-Nytt) 1. juni 2020 for 5,0 mill. I tillegg fikk eksisterende aksjonærer i Midt-Norsk Avisdrift AS en salgsopsjon verdsatt til 0,1 mill. for resterende 20% av aksjene i selskapet. Polaris Media eide 40% av aksjene i selskapet før denne transaksjonen. I henhold til IFRS 3.42 om trinnvise virksomhetssammenslutninger, har Polaris Media målt verdien av den tidligere holdte eierandelen til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet og innregnet tilknyttede gevinster i resultatet. Dette førte til en økt verdi på 3,9 mill. på den tidligere holdte eierandelen, som er postert som en inntekt i resultatregnskapet. I tillegg er det ført en goodwill på 8,8 mill. som følge av det trinnvise oppkjøpet, samt tilgang minoritet på 0,3 mill.

Verdsettelsen ovenfor baserer seg på 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, da det med tiden opparbeides mer forståelse for virksomheten.

Note 3. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de fem underkonsernene i Polaris Media: Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Trykk og Stampen Media. I tillegg er Polaris Distribusjon skilt ut som et eget segment, men uten at den juridiske strukturen er endret. I 2020 har Polaris Media Sør og Polaris Media Vest (mediekonsernet Sunnhordland) kommet inn som to nye segmenter fra hhv 1. januar og 1. juni. 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. Alle inntektene er knyttet til kontrakter med kunder.

2019 inneholder ikke sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

Resultatposter (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Driftsinntekter					
<i>Annonseinntekter papir</i>	34,2	42,4	106,6	138,6	187,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	33,1	35,3	101,3	107,7	150,4
<i>Abonnementsinntekter</i>	84,3	75,7	247,6	226,0	305,6
<i>Løssalgsinntekter</i>	4,8	5,8	13,1	15,7	20,4
<i>Øvrige inntekter</i>	11,9	7,0	30,1	24,8	37,1
Polaris Media Midt-Norge	168,3	166,1	498,8	512,9	700,7
<i>Annonseinntekter papir</i>	15,2	20,2	50,3	68,7	92,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	8,4	8,6	25,3	28,3	38,6
<i>Abonnementsinntekter</i>	49,9	46,8	147,8	139,5	187,2
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,3	2,8	6,5	8,3	10,6
<i>Øvrige inntekter</i>	5,1	3,7	12,8	11,5	14,6
Polaris Media Nordvestlandet	80,9	82,0	242,7	256,3	343,1
<i>Annonseinntekter papir</i>	8,3	10,9	27,0	36,9	50,5
<i>Digitale annonseinntekter</i>	12,0	12,2	37,9	39,9	54,2
<i>Abonnementsinntekter</i>	22,7	21,3	66,7	63,7	86,5
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,1	2,5	5,8	6,9	9,2
<i>Øvrige inntekter</i>	9,0	7,2	23,6	21,3	30,5
Polaris Media Nord-Norge	54,1	54,1	161,1	168,7	230,9
<i>Annonseinntekter papir</i>	27,5		90,6		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	11,7		33,5		
<i>Abonnementsinntekter</i>	70,8		209,5		
<i>Løssalgsinntekter</i>	3,2		8,7		
<i>Øvrige inntekter</i>	5,6		18,7		
Polaris Media Sør	118,8		361,0		
<i>Annonseinntekter papir</i>	3,6		5,0		
<i>Digitale annonseinntekter</i>	0,7		0,9		
<i>Abonnementsinntekter</i>	5,4		7,1		
<i>Løssalgsinntekter</i>	0,1		0,2		
<i>Øvrige inntekter</i>	0,5		0,8		
Polaris Media Vest	10,3		14,0		
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	35,4	24,3	104,6	76,2	101,5
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	28,9	26,8	79,9	83,4	110,3
<i>Siviltrykkinntekter</i>	26,7	20,0	80,7	59,2	80,3
<i>Øvrige inntekter</i>	1,1	1,2	3,0	3,5	4,7
Polaris Trykk	92,1	72,3	268,1	222,3	296,8
<i>Distribusjonsinntekter</i>	85,7	15,6	239,7	46,8	64,5
<i>Øvrige inntekter</i>	0,1	38,6	0,1	112,5	150,9
Polaris Distribusjon	85,8	54,2	239,8	159,3	215,4
<i>Annonseinntekter papir</i>	74,8	83,2	256,1	147,4	254,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	19,3	15,0	59,3	26,7	47,1
<i>Abonnementsinntekter</i>	173,0	141,1	495,4	229,2	374,8
<i>Løssalgsinntekter</i>	2,5	3,0	8,1	4,6	7,2
<i>Distribusjonsinntekter</i>	30,0	35,8	86,6	58,8	91,0
<i>Øvrige inntekter</i>	39,7	17,4	88,1	28,3	50,5
Stampen Media	339,3	295,6	993,6	495,0	824,8
Andre	4,3	4,1	12,7	12,5	16,6
Eliminering	-99,0	-71,5	-293,7	-213,4	-285,6
Sum driftsinntekter	854,9	657,0	2498,1	1613,7	2 342,7

(Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
EBITDA					
Polaris Media Midt-Norge	29,2	26,4	67,5	78,4	110,5
Polaris Media Nordvestlandet	14,0	12,0	36,2	37,5	48,0
Polaris Media Nord-Norge	9,3	7,7	19,3	17,2	24,6
Polaris Media Sør	17,1		29,8		
Polaris Media Vest	0,0		2,1		
Polaris Trykk	23,6	15,8	55,2	44,2	57,1
Polaris Distribusjon	1,3	2,1	6,5	5,4	8,0
Stampen Media	39,0	9,2	49,6	-0,9	1,0
Andre	-9,8	-10,6	-33,8	-37,8	-58,6
Sum EBITDA	123,8	62,5	232,3	144,1	190,6
Leiebetalinger	-28,6	-18,8	-73,0	-47,5	-66,9
Engangseffekter	2,0	11,4	9,3	28,1	59,9
Sum EBITDA justert	97,2	55,1	168,6	124,7	183,6
EBIT					
Polaris Media Midt-Norge	21,8	18,7	45,9	55,0	79,4
Polaris Media Nordvestlandet	10,4	8,5	25,5	28,0	35,0
Polaris Media Nord-Norge	7,1	5,6	12,7	10,8	15,9
Polaris Media Sør	11,4		18,4		
Polaris Media Vest	-1,2		0,4		
Polaris Trykk	15,1	3,9	15,6	8,8	9,8
Polaris Distribusjon	0,3	0,4	4,2	3,2	5,4
Stampen Media	27,7	-1,0	15,6	-17,9	-27,0
Andre	-15,1	-14,0	-49,4	-48,0	-72,2
Sum EBIT	77,6	22,0	89,1	39,8	46,9
Leiebetaling	-28,6	-18,8	-73,0	-47,5	-66,9
Avskrivning leie bruksretteiendel	20,7	17,8	67,7	44,1	69,2
Engangseffekter	2,0	11,4	9,3	28,1	59,9
Sum EBIT justert	71,7	32,4	93,1	64,5	109,1

EBITDA/EBIT justert viser hva resultatelementene ville ha blitt dersom IFRS 16 ikke hadde blitt implementert. Tallene er i tillegg justert for engangseffekter.

Note 4. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Finansinntekt					
Renteinntekt	0,9	1,0	3,3	2,5	3,8
Mottatt aksjeutbytte ²⁾	-2,2	80,8	53,4	131,5	131,4
Andre finansinntekter ¹⁾	1,2	0,5	46,9	1,0	1,3
Sum finansinntekt	-0,1	82,2	103,6	135,0	136,7
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ³⁾	7,3	-1,5	26,3	3,6	16,7
Sum andre finanskostnader	7,3	-1,5	26,3	3,6	16,7
Renter lån	2,7	2,1	11,0	6,0	8,0
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4
Rentekostnad leieforpliktelse	5,9	4,0	14,5	9,6	13,2
Annen rentekostnad	0,8	0,7	2,4	1,2	0,7
Sum rentekostnad	9,5	6,9	28,2	17,0	22,3
Netto finansposter	-16,9	76,8	49,0	114,3	97,7

¹⁾ Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media hvor innløsningsprisen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl. EBITDA-estimatet for 2020 ble nedjustert i første kvartal som følge av covid-19 pandemien. Beregnet forpliktelse på fremtidig utbetaling til minoritetsaksjonærene ved innløsning av opsjon ble redusert, og 43,3 mill. ble inntektsført under andre finansinntekter. Se note 9 for ytterligere informasjon.

²⁾ I juni mottok konsernet utbytte fra FINN.no på 53,3 mill., tilsvarende beløp for fjoråret var 50,6 mill. I tillegg mottok Polaris Media et ekstraordinært utbytte på 80,7 mill. fra FINN.no i juli 2019.

³⁾ En stor andel av andre finanskostnader er relatert til amortisering og estimatendring av forpliktelser knyttet til minoritetsaksjonærers salgsopsjoner mot Polaris Media. I tredje kvartal er 6,9 mill. relatert til amortisering av overnevnte nåverdiberegninger. Per tredje kvartal er amortiseringen på 19,6 mill. og estimatendringen på 5,1 mill. Tilsvarende tall for 2019 var en amortisering på 2,8 mill. Se note 9 for ytterligere informasjon.

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 kvartalsregnskapet fremgår av oversikter nedenfor.

Verdiendring over egenkapitalen (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2019
	2020	2019	2020	2019	
Cxense ASA ¹⁾	0,0	12,5		1,2	1,2
Finn.no AS Note 7	199,0	-33,0	243,0	467,0	585,0
Andre verdiendringer	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1
Sum	199,0	-20,5	243,0	468,2	584,1

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

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	30.09.2020	30.09.2019	Året 2019
Betalbar skatt	16,2	22,0	7,9
Skyldig skatter og offentlige avgifter	138,0	112,4	131,0
Forskuddsbetalt abonnement	356,7	259,5	275,4
Skyldig lønn og feriepenger	160,9	130,9	154,0
Sum annen kortsiktig gjeld	229,3	141,3	126,3
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	27,9	9,7	20,1
Annen kortsiktig gjeld	901,2	666,1	694,5

¹⁾ Avsetning til sluttpakker har økt med 7,9 mill i de ni første månedene av 2020, økningen er i hovedsak knyttet til omstillingskostnader i Polaris Media Sør. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på 62,4 mill. (64,3 mill.) per tredje kvartal 2020.

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 30.september 2020 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Virkelig verdi per 30. september 2020 er beregnet til NOK 2 168 mill., som er 243 mill. høyere enn verdien per 31.desember 2019 på 1 925 mill. I tredje kvartal hadde aksjeposten en verdiøkning på 199 mill.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «sum-of-the-parts»-verdiestimater fra fem høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimaterne 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 verdiestimaterne fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 30. september 2020 som ved innregningstidspunktet. Se note 13 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi (Tall i mill NOK)	
Snitt EV	21 664
Estimert NIBD	36
EK-verdi	21 700
% til Polaris	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 3Q20	2 168
Verdi av Polaris' aksjer 2Q20	1 969
Verdi av Polaris' aksjer 1Q20	1 635
Verdi av Polaris' aksjer 4Q19	1 925
Verdi av Polaris' aksjer 3Q19	1 807

Note 8 Leieforpliktelser

Polaris Media har i hovedsak leieavtaler knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på mellom 1 - 10 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.

Leieforpliktelser (Tall i mill. NOK)	30.09.2020	30.09.2019	Året 2019
Inngående balanse	435,1	341,2	339,0
Tilgang ved nye oppkjøp	118,1	102,7	104,1
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	65,0	56,1	51,3
Betaling av avdrag	-95,3	-57,2	-73,9
Betaling av rente			
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	15,3	9,6	13,2
Omregningsdifferanser	10,2	0,8	1,4
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	548,5	453,1	435,1
Kortsiktige leieforpliktelser	104,0	71,1	79,3
Langsiktig leieforpliktelser	444,5	382,0	355,8
Utgående balanse leieforpliktelser	548,5	453,1	435,1

Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	30.09.2020	30.09.2019	Året 2019
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	136,2		
Tilgang	231,0	121,1	121,1
Amortisering	19,6	2,8	4,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	-38,2		6,5
Omregningsdifferanse	12,4	1,0	3,7
Andre langsiktige forpliktelser		2,6	
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	361,1	127,5	136,2

Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot PNV Media AB, som Polaris Media eier 70%. Salgsopsjonen kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i 2022 og/eller 2023. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. Det ble foretatt en avsetning på SEK 132 mill. (NOK 121,1 mill.) knyttet til denne opsjonen den 25. april 2019.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør har salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot Polaris Media. Salgsopsjonen kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på 204,1 mill. knyttet til denne opsjonen.

Minoritetsaksjonærene i Bladet Sunnhordland AS har en salgsopsjon mot Polaris Media, hvor de kan selge sine resterende aksjer helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på 26,8 mill. knyttet til denne opsjonen.

Etterfølgende måling følger IFRS 9. Effekten av amortisering og endring i beregnet forpliktelse føres over resultatet mot annen finanskostnad/-inntekt.

I første kvartal ble EBITDA-estimat for 2020 i Stampen Media korrigert som følge av covid-19-pandemien. Denne korrigeringen førte til en inntektsføring på SEK 44,1 mill. (NOK 43,3 mill.) som reduserer opsjonsforpliktelsen med motpost annen finansinntekt.

I andre kvartal ble EBITDA-estimat for 2020 i Polaris Media Sør oppjustert i forhold til estimat per utgangen av første kvartal. Korrigeringen førte til at opsjonsforpliktelsen og finanskostnadene økte med 5,1 mill.

Note 10 Nedskrivningstest

Konsernet har gjennomført årlige nedskrivningstester av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 30. september 2020. Nedskrivningstestene ble gjennomført ved at det ble beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene i henhold til IAS 36. Som gjenvinnbare beløp ble det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes godkjente prognoser og langtidspaner for perioden 1. oktober 2020 til 31. desember 2025. 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. Det ble benyttet en WACC før skatt på rundt 11,2% (10,6%) og en WACC etter skatt på 9,0% (8,4%). I WACC-en er det lagt til grunn langsiktig risikofri rente med et risikopåslag (markedsrisikopremie) på 5,6% (5,6%). Det er videre benyttet en Small Cap premie på 3% som er den samme som ble benyttet i fjor. Som følge av at selskapets aksjer er lite likvide, ble det ved fastsettelse av Beta benyttet et gjennomsnitt fra en Peer Group sammensetning som har likhetstrekk med Polaris Media (samme gruppe selskaper som tidligere år).

Basert på resultatet av de gjennomførte nedskrivningstestene, ble det ført 0,8 mill. i nedskrivning av merkenavn i lokale mediehus i Stampen Media i tredje kvartal 2020. Ut over dette foreligger det ikke grunnlag for nedskrivninger av immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 30. september 2020.

I forbindelse med gjennomføring av nedskrivningstestene ble det foretatt en sensitivitetsanalyse for alle kontantgenererende enheter relatert til kombinasjonen av en endring i terminalvekst på +/- 1% - 2% og WACC på +/- 0,5% - 1%, samt for kombinasjonen endring i EBITDA margin på +/- 10% - 20% og endring i WACC på +/- 0,5% - 1%.

Sensitivitetsanalysen viser at Romsdal Budstikke konsernet, Sunnmørsposten konsernet og Polaris Distribusjon Sør vil komme i en nedskrivningsposisjon dersom enkelte av forutsetningene i nedskrivningstesten endres. Ingen av de øvrige kontantgenererende enhetene hadde utslag på sensitivitetsanalysene.

Note 11 Covid-19 pandemien

De første ni månedene av 2020 er preget av covid-19 pandemien som rammet Norge og Sverige fra midten av mars. Covid-19 pandemien har blant annet hatt negative effekter på annonseinntekter og trykkeriinntekter. Etter gjenåpningen av samfunnet i Norge i mai og juni, har annonseinntektene hatt en positiv utvikling. Selv om vi har sett en bedring av annonseinntektene de siste månedene, forventer vi at resultatet for hele 2020 vil bli negativt påvirket av pandemien. Det er fremdeles for tidlig å si hvordan annonseinntektene vil bli påvirket på mellomlang og lang sikt.

Konsernet har redusert driftskostnadene under covid-19 pandemien og har i tillegg mottatt støtte fra myndighetene som reduserer kostnadene. Denne støtten fra myndighetene inkluderer redusert arbeidsgiveravgift i Norge og Sverige, refusjon av lønn til ansatte som er permittert og utsatt betaling av skatter og avgifter. Redusert arbeidsgiveravgift og sykelønnskostnad har hatt en positiv resultat effekt på NOK 6,5 mill. i Norge og SEK 7,2 mill. i Sverige i de første ni månedene av 2020. I tillegg har utsatt betaling av foretaksskatt i Sverige en positiv effekt på kontantstrøm fra driftsaktiviteter på SEK 47,2 mill. per 30. september.

I september mottok 14 mediehus i Stampen Media til sammen SEK 14,3 mill. i kompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier som følge av covid-19. Stampen Media har hatt en nedgang i annonseinntekter på totalt SEK 47,7 mill. i de ni første månedene av 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Kompensasjonen er inkludert i øvrige inntekter i tredje kvartal.

I oktober mottok 13 mediehus i den norske delen av konsernet kompensasjon for inntektsbortfall som følge av covid-19. Totalt fikk de 13 mediehusene NOK 23,8 mill. i kompensasjon for inntektsbortfall. Den norske delen av konsernet har hatt en nedgang i annonseinntekter på totalt NOK 111,7 mill. i de ni første månedene av 2020 sammenlignet med samme periode i fjor. Kompensasjonen vil bli ført som inntekter i fjerde kvartal og påvirker ikke resultatet for de første ni månedene av 2020.

Konsernet vurderte de negative konsekvensene av covid-19 pandemien som en nedskrivningsindikator og foretok som følge av dette nedskrivningstester for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 31. mars 2020. I tillegg ble anleggsmidlene i trykkerivirksomheten testet for nedskrivning.

Nedskrivningstestene som ble utført i mars 2020 viste at det ikke var grunnlag for nedskrivning av immaterielle eiendeler eller goodwill etter IAS 36. Utviklingen i annonse- og trykkeriinntektene i andre kvartal var bedre enn anslagene som ble lagt til grunn

i nedskrivningstesten per første kvartal. Det ble derfor ikke gjennomført ny nedskrivningstest med covid-19 pandemien som nedskrivningsindikator per andre kvartal. I tredje kvartal er det foretatt årlig nedskrivningstest av goodwill og øvrige immaterielle eiendeler med ubestemt levetid, som resulterte i en nedskrivning av merkenavn i lokale mediehus i Stampen med NOK 0,8 mill. Nedskrivningene i tredje kvartal kommer som en følge av at det er benyttet en revidert WACC på 9% etter skatt (mot 8,2% i testene per første kvartal).

Konsernet har også tatt en vurdering på avsetning tap kundefordringer. Polaris Media forventer ikke at tap på fordringer skal øke vesentlig som følge av covid-19 pandemien.

AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av tredje kvartal hadde Polaris Media ASA 1 173 (1 029) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonærforhold					
Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 172 952	33,2 %	29,0 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	12 930 000	30,3 %	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
J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	1 838 163	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	855 384	2,0 %	1,7 %	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
Sum 10 største aksjonærer	42 630 363	100,0 %	87,1 %		
Sum alle	48 926 781				

Per 30. september 2020 eier Polaris Media ASA 103 514 egne aksjer. Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 892 678.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

I det følgende defineres alternative resultatmål konsernet benytter i sin rapportering.

EBITDA

EBITDA betyr Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Polaris Media bruker EBITDA fordi det er nyttig å ekskludere avskrivninger og nedskrivninger knyttet til investeringer som har skjedd i tidligere perioder når man skal evaluere kontantgenerering og lønnsomhet. Se beregning av EBITDA i konsolidert regnskap.

EBITDA justert

EBITDA justert betyr EBITDA (se over) fratrukket engangskostnader knyttet til strukturprosjekter (oppkjøp) og restrukturingskostnader samt leiekostnader etter IFRS 16. EBITDA justert benyttes som et økonomisk resultatmål for oppfølging av konsernets lønnsomhet ved normal drift. Se beregning av EBITDA justert i note 3 Driftssegmenter.

EBITDA-margin

EBITDA / Sum driftsinntekter

EBITDA-margin justert

EBITDA-justert / Sum driftsinntekter

NIBD

NIBD er netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld (ekskl. gjeld knyttet til leieforpliktelse etter IFRS 16) fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av lånevilkår. Negativ NIBD innebærer at konsernet har større beholdning av bankinnskudd og kontanter enn gjeld til kredittinstitusjoner.

Tall i mill. NOK	30.09.2020	30.09.2019
Gjeld til kredittinstitusjoner	511,0	201,6
Kassekreditt	0,0	0,0
Bankinnskudd, kontanter	608,5	231,3
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-97,5	-29,7

Resultat per aksje

Resultat etter skatt / Sum aksjer (justert for egne aksjer)

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2020	2019	2020	2019
Resultat etter skatt	47,0	95,6	124,6	145,8
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 823 267	48 754 914	48 823 267	48 754 914
Resultat per aksje (justert for egne aksjer)	0,96	1,96	2,55	2,99

Valutakurser brukt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2020	2019	2020	2019
SEK	1,0296	0,9220	1,0141	0,9249

Finansiell kalender:

Resultat 4. kvartal 2020	10. februar 2021
Resultat 1. kvartal 2021	06. mai 2021
Resultat 2. kvartal 2021	24. august 2021
Resultat 3. kvartal 2021	04. november 2021
Ordinær generalforsamling 2021	05. mai 2021

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

Per Axel Koch
Konsernsjef Polaris Media ASA
+47 481 20 000

Hege Aasen Veiseth
CFO Polaris Media ASA
+47 992 16 743



Polaris Media ASA
Postboks 3200 Torgarden
7003 Trondheim
E-post: firmapost@polarismedia.no
www.polarismedia.no

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no