

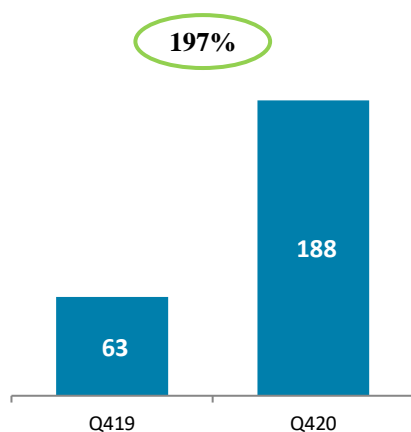


# POLARIS MEDIA

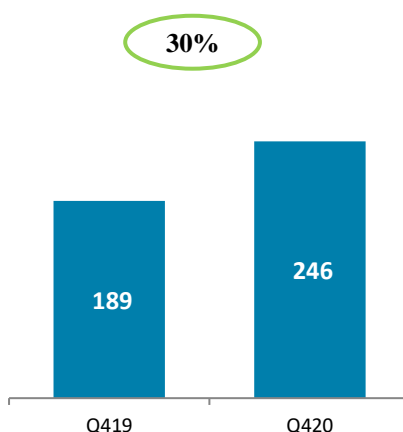
*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## *Delårsrapport 4. kvartal 2020*

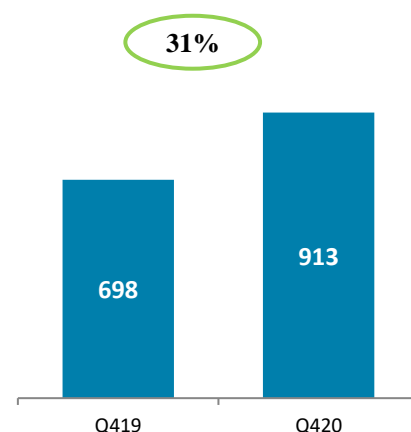
**EBITDA (MNOK)**  
*I kvartalet*



**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 fjerde kvartal 2020 .....                 | 4  |
| Polaris Media konsern fjerde kvartal .....             | 4  |
| Finansiell gjennomgang .....                           | 4  |
| Hendelser i kvartalet .....                            | 6  |
| Hendelser etter balansedagen .....                     | 6  |
| Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige) ..... | 7  |
| Resultatutvikling Polaris Media (Norge) .....          | 7  |
| Resultatutvikling Stampen Media (Sverige) .....        | 10 |
| Transaksjoner med nærstående parter .....              | 12 |
| Aksjeinformasjon .....                                 | 12 |
| Risiko og utsiktene fremover .....                     | 12 |
| Konsolidert resultatregnskap .....                     | 13 |
| Konsolidert balanse .....                              | 14 |
| Konsolidert kontantstrøm .....                         | 15 |
| Konsolidert egenkapital .....                          | 16 |
| Noter .....  | 16 |
| Aksjonærforhold .....                                  | 28 |
| Alternative resultatmål .....                          | 29 |

## KONSERNESJEFENS REFLEKSJON



Vi er svært fornøyde med å rapportere en betydelig resultatvekst både i fjerde kvartal og for hele året 2020. Konsernet oppnådde også en solid vekst i inntekter i fjerde kvartal, på tross av negative effekter på annonse- og trykkeriinntekter som følge av covid-19.

Det gjøres en imponerende jobb av alle ansatte i konsernet, både de som har hjemmekontor og de som er på jobb med strenge smittevernstiltak. Det er gledelig å se at den gode innsatsen gir resultater. Våre mediehus har en sterk vekst i antall sidevisninger, antall brukere og antall digitale abonnenter sammenlignet med 2019.

Distribusjonsområdet har opplevd en meget god vekst i pakkedistribusjon i 2020 og trykkerivirksomheten har god lønnsomhet på tross av reduserte trykkeriinntekter.

Den norske delen av konsernet har i fjerde kvartal fortsatt god vekst i abonnementsinntektene, samtidig som covid-19 påvirker annonse- og trykkeriinntektene negativt. Tretten mediehus mottok koronakompensasjon på MNOK 24 i fjerde kvartal som delvis dekker bortfall av ca. MNOK 80 i annonseinntekter i perioden 15.mars til 30.juni.

Resultatet i Sverige er vesentlig forbedret som følge av at vi fortsatt lykkes med å øke abonnementsinntektene og redusere kostnader. Covid-19 påvirker papirbaserte annonseinntekter negativt også i den svenske delen av konsernet. Fjorten mediehus i Sverige mottok generell redaksjonsstøtte på totalt MNOK 48 i fjerde 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. Lørdagsdistribusjon av aviser med Aktiv Norgesdistribusjon hadde oppstart i fjerde kvartal.

Vi gleder oss over at vi i fjerde kvartal ble eiere i Hitra Frøya Lokalavis AS ved å kjøpe ytterligere 51% av aksjene i selskapet. Polaris Medias samarbeid med mediehuset vil dermed bli tettere, spesielt på utvikling av konkurransedyktige produkter- og teknologiløsninger. I tillegg har vi kjøpt oss inn i lokalavisa OPP på Oppdal. De to lokalavisene OPP og Sykkylvsbladet er fra nyttår fusjonert med henholdsvis Opdalingen og Sunnmøringen, og vi har fått to nye mediehus; OPP og Nyss.

Konsernet har god likviditet og en sunn finansiell struktur ved slutten av fjerde kvartal med en kontantbeholdning på MNOK 710 og rentebærende gjeld på MNOK 507.

Borgarting Lagmannsretts dom mot Arntzen de Besche og advokat Trond Vernegg er nå rettskraftig. Dommen omhandler advokatansvar i forbindelse med feil ved advokatrådgiving da en eierandel i FINN.no ble solgt i 2015. I januar i år ble det kjent at Høyesteretts ankeutvalg ikke tillot å fremme anken. Lagmannsretten tilkjente Polaris Media MNOK 100 i erstatning for tap og i tillegg dekning av saksomkostninger og forsinkelsesrenter.

*Per Axel Koch*  
*Konsernsjef*

## HOVEDPUNKTER FJERDE KVARTAL 2020

- **STERK RESULTATVEKST I FJERDE KVARTAL**
- **REDUSERT NEDGANG I ANNONSE- OG TRYKKERIINNTEKTER, MEN PANDEMIEN FORVENTES Å FORTSATT PÅVIRKE ANNONSEINNTTEKTENE NEGATIVT FREMOVER**
- **MEGET GOD VEKST I ANTALL SIDEVISNINGER OG DIGITALE ABONNENTER**
- **STERK ØKNING I PAKKEDISTRIBUSJON**
- **FORTSATT VEKST I VERDIEN AV EIERANDEL I FINN.NO**
- **MOTTATT GENERELL REDAKSJONSSTØTTE I SVERIGE PÅ MNOK 48, OG KORONAKOMPENSASJON I NORGE PÅ MNOK 24 SOM DELVIS DEKKER BORTFALL AV ANNONSEINNTTEKTER I PERIODEN 15. MARS TIL 30. JUNI**

## POLARIS MEDIA KONSERN FJERDE KVARTAL

### FINANSIELL GJENNOMGANG

Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media. Alle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). 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 tilsvarende periode i 2019.

|   | 4. kvartal   |                    |              | Per 4.kvartal  |                    |             |
|---|--------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|-------------|
|   | 2020         | 2019 <sup>2)</sup> | Endring      | 2020           | 2019 <sup>2)</sup> | Endring     |
| <b>Driftsinntekter</b>                  | <b>1 018</b> | <b>922</b>         | <b>10 %</b>  | <b>3516</b>    | <b>3476</b>        | <b>1 %</b>  |
| Annonseinntekter totalt                 | 327          | 348                | -6 %         | 1120           | 1270               | -12 %       |
| herav papirinntekter                    | 211          | 243                | -13 %        | 746            | 901                | -17 %       |
| herav digitale inntekter                | 115          | 105                | 10 %         | 374            | 369                | 1 %         |
| Brukerinntekter totalt                  | 425          | 385                | 10 %         | 1642           | 1482               | 11 %        |
| herav abonnementsinntekter              | 411          | 371                | 11 %         | 1586           | 1420               | 12 %        |
| herav løssalgssinntekter                | 14           | 15                 | -7 %         | 56             | 63                 | -10 %       |
| Trykkeriinntekter (eksterne)            | 65           | 71                 | -9 %         | 225            | 280                | -20 %       |
| Distribusjonsinntekter                  | 74           | 67                 | 10 %         | 245            | 268                | -8 %        |
| Øvrige inntekter                        | 128          | 51                 | 152 %        | 284            | 176                | 62 %        |
| <b>Driftskostnader</b>                  | <b>832</b>   | <b>860</b>         | <b>-3 %</b>  | <b>3106</b>    | <b>3244</b>        | <b>-4 %</b> |
| <b>Resultatandel TS og FKV</b>          | <b>2</b>     | <b>1</b>           | <b>43 %</b>  | <b>10</b>      | <b>8</b>           | <b>24 %</b> |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>188</b>   | <b>63</b>          | <b>197 %</b> | <b>421</b>     | <b>240</b>         | <b>76 %</b> |
| EBITDA-margin %                         | 18 %         | 7 %                | 169 %        | 12 %           | 7 %                | 74 %        |
| <b>CAPEX</b>                            | <b>25</b>    | <b>16</b>          | <b>57 %</b>  | <b>86</b>      | <b>47</b>          | <b>84 %</b> |
| <b>Digitale abonnenter</b>              |              |                    |              | <b>246 079</b> | <b>188 960</b>     | <b>30 %</b> |
| <b>Daglige brukere mobil</b>            |              |                    |              | <b>912 825</b> | <b>697 685</b>     | <b>31 %</b> |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>188</b>   | <b>63</b>          | <b>197 %</b> | <b>421</b>     | <b>240</b>         | <b>76 %</b> |
| Omstillingskostnader og engangseffekter | -11          | 32                 |              | -1             | 72                 |             |
| IFRS 16-effekter                        | -26          | -25                |              | -99            | -93                |             |
| <b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>     | <b>152</b>   | <b>71</b>          | <b>115 %</b> | <b>320</b>     | <b>218</b>         | <b>47 %</b> |
| EBITDA-margin %                         | 15 %         | 8 %                | 94 %         | 9 %            | 6 %                | 45 %        |

- 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 proformataill for oppkjøpt virksomhet (Stampen Media, Polaris Media Sør og Polaris Media Vest)

EBITDA i fjerde kvartal 2020 har en vekst på 197% sammenlignet med fjerde kvartal 2019, hvilket er en økning til MNOK 188 (63). Veksten i EBITDA skyldes i hovedsak god utvikling i Stampen Media og PM Sør som vist i tabellen under. MNOK 134 (71%) av EBITDA på MNOK 188 i fjerde 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                        | 4. kvartal |           |              | Per 4. kvartal |            |             |
|-------------------------------|------------|-----------|--------------|----------------|------------|-------------|
|                               | 2020       | 2019      | Endring      | 2020           | 2019       | Endring     |
| PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest) | 54         | 45        | 22 %         | 187            | 190        | -1 %        |
| PM Sør <sup>1)</sup>          | 49         | 13        | 282 %        | 94             | 55         | 70 %        |
| PM Vest (fra juni)            | 4          | 4         | -2 %         | 9              | 9          | 7 %         |
| Stampen Media <sup>2)</sup>   | 81         | 2         | 4462 %       | 130            | -14        | 1047 %      |
| <b>Sum EBITDA</b>             | <b>188</b> | <b>63</b> | <b>197 %</b> | <b>421</b>     | <b>240</b> | <b>76 %</b> |

1) EBITDA i PM Sør inkluderer MNOK 31 i kostnadsreducerende engangseffekter i 2020 som følge av overgang til innskuddsbasert pensjon.

2) EBITDA i Stampen Media inkluderer MNOK 23 i kostnadsøkende engangseffekter i 2019 hovedsakelig knyttet til restruktureringer.

Driftsinntektene økte med 10% til MNOK 1 018 (922) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med fjerde kvartal 2019. Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak høyere digitale abonnements- og annonseinntekter og distribusjonsinntekter, i tillegg er koronakompensasjon og generell redaksjonsstøtte på totalt MNOK 71,4 ført under øvrige inntekter i fjerde kvartal 2020. Papirbaserte annonseinntekter hadde en nedgang på 13% mot fjerde kvartal i 2019. MNOK 597 (59%) av samlede inntekter på MNOK 1 018 i fjerde kvartal utgjør inntekter fra virksomhet som er kjøpt 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                     | 4. kvartal  |            |             | Per 4. kvartal |             |            |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|----------------|-------------|------------|
|                               | 2020        | 2019       | Endring     | 2020           | 2019        | Endring    |
| PM Norge (ekskl. PM Sør/Vest) | 419         | 399        | 5 %         | 1487           | 1517        | -2 %       |
| PM Sør                        | 158         | 169        | -6 %        | 563            | 651         | -13 %      |
| PM Vest (fra juni)            | 27          | 24         | 11 %        | 58             | 54          | 8 %        |
| Stampen Media                 | 414         | 330        | 25 %        | 1407           | 1254        | 12 %       |
| <b>Sum inntekter</b>          | <b>1018</b> | <b>922</b> | <b>10 %</b> | <b>3516</b>    | <b>3476</b> | <b>1 %</b> |

- Abonnementsinntektene vokste med 11% til MNOK 411 (371) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme kvartal i 2019, med god vekst både i Norge og Sverige. Samlet hadde konsernet 574 371 (519 947) abonnenter per 31. desember, hvorav 246 079 (188 960) var digitale abonnenter. Det har vært god vekst i antall digitale abonnenter mot 2019. I tillegg har antall daglige brukere og sidevisninger på mobil i kvartalet vist en sterk økning mot samme periode i 2019.
- Covid-19 har påvirket annonseinntektene negativt siden midten av mars 2020. Papirbaserte annonseinntekter falt med 13% til MNOK 211 (243) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019, mens digitale annonseinntekter økte med 10% til MNOK 115 (105). I sum resulterte dette i en reduksjon i samlede annonseinntekter på 6% til MNOK 327 (348) i fjerde kvartal.
- Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 9% til MNOK 65 (71) i fjerde kvartal mot samme periode i 2019. Inntektsreduksjonen er hovedsakelig drevet av lavere oppdragsmengde innen siviltrykk med færre oppdrag for varehandelen som følge av covid-19, og pris- og volumreduksjoner innen avistrykk.
- Distribusjonsinntektene hadde en økning på 10% til MNOK 74 (67) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med 2019. Økningen er hovedsakelig drevet av økte inntekter fra distribusjon av pakker og lørdagsdistribusjon av aviser i den norske delen av virksomheten. Distribusjonsvirksomheten i Sverige hadde en liten nedgang i inntekter drevet av strukturelle endringer.
- Øvrige inntekter vokste med 152% til MNOK 128 (51) i fjerde kvartal sammenlignet med samme kvartal i 2019. Mottatt generell redaksjonsstøtte i Sverige på MNOK 48 og koronakompensasjon i Norge på MNOK 24 som delvis dekker bortfall av

annonseinntekter i perioden 15. mars til 30. juni er ført under øvrige inntekter og forklarer økningen fra fjerde kvartal 2019 til 2020.

Driftskostnadene ble redusert med 3% til MNOK 832 (860) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med fjerde kvartal 2019. Hovedårsaken til reduksjonen er at driftskostnader i 2019 inkluderer omstrukturingskostnader og prosjektrelaterte kostnader på MNOK 32. Driftskostnader i fjerde kvartal 2020 inkluderer kostnadsreduserende engangseffekter på MNOK 11, i tillegg til reduserte variable kostnader som følge av covid-19-pandemien.

Operasjonell kontantstrøm ble i fjerde kvartal MNOK 177,1 (147,2). Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på MNOK 710 per 31. desember 2020, herav MNOK 555 i den norske delen av Polaris Media. Dette viser at konsernet har god likviditet.

Egenkapitalandelen var på 50% (56%) og netto rentebærende gjeld på -0,5x (-0,4x) EBITDA per 31. desember 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 31. desember 2020 verdsett til MNOK 2 391. Dette er en verdiøkning på MNOK 223 i fjerde kvartal, og en økning på MNOK 466 sammenlignet med verdi per 31. desember 2019. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

## HENDELSER I KVARTALET

### POLARIS MEDIA ENEEIER I HITRA FRØYA LOKALAVIS AS

Polaris Media kjøpte ytterligere 51% av aksjene i Hitra Frøya Lokalavis AS (Hitra-Frøya) i fjerde kvartal og ble dermed eneeier i det lokale mediehuset. Hitra-Frøya har gjennom mange år hatt et nært samarbeid med Adresseavisen og Polaris Media Midt-Norge sine lokale mediehus. Hitra-Frøya er et av landets mest veldrevne og innovative lokale mediehus. Ukentlig leser nærmere 95% av den voksne befolkningen på Hitra og Frøya nyheter fra Hitra-Frøya. Dette betyr at nyhetskanalen står meget sterkt i lesermarkedet. Mediehuset har også kommet langt i digital transformasjon, som betyr at avisa har en høy andel digitale inntekter. Godt innovasjons- og markedsarbeid har også bidratt til gode driftsresultater for bedriften.

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### DOM OM ADVOKATANSVAR

Høyesteretts ankeutvalg besluttet 12. januar 2021 at anke over Borgarting lagmannsretts dom 17. september 2020 ikke tillates fremmet. Ankende part var Arntzen de Besche Advokatfirma AS og advokat Trond Vernegg.

I dommen fra Borgarting lagmannsrett ble Polaris Media ASA ved datterselskapene Adresseavisen AS og Polaris Media Nord-Norge AS tilkjent MNOK 100 i erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivning, samt dekning av saksomkostninger og forsinkelsesrenter. Dommen ble dermed rettskraftig.

Erstatningsbeløp, renter og dekning av saksomkostninger blir bokført i 2021.

### NYE LOKALAVISER I POLARIS MEDIA

Fra nyttår har de lokale mediehusene Sykkylvsbladet og Sunnmøringen fusjonert og fått navnet Nyss. OPP og Opdalingen på Oppdal er også slått sammen som OPP. De nye, sammenslåtte mediehusene vil være bedre rustet til å videreutvikle medietilbudet i sine respektive regioner.

I januar ble det kjent at Polaris Media har kjøpt de lokale mediehusene Nytt i Uka og Våganavisa. Nytt i Uka utgis i Ålesund og distribueres gratis til husstandene i Ålesund og nærliggende kommuner i et ukentlig opplag på ca. 40 000. Våganavisa i Svolvær har et opplag på rundt 1 800, og oppkjøpet gjør at Polaris Media for første gang er representert i Lofoten.

## POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

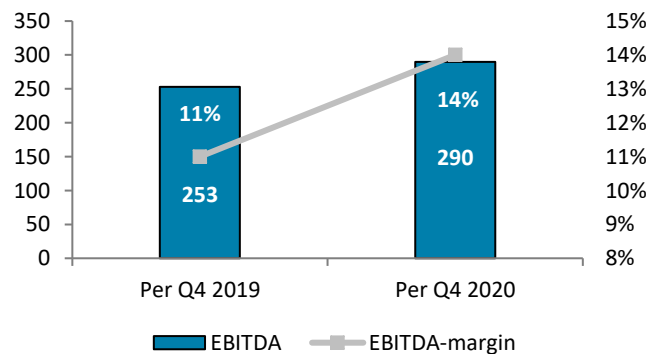
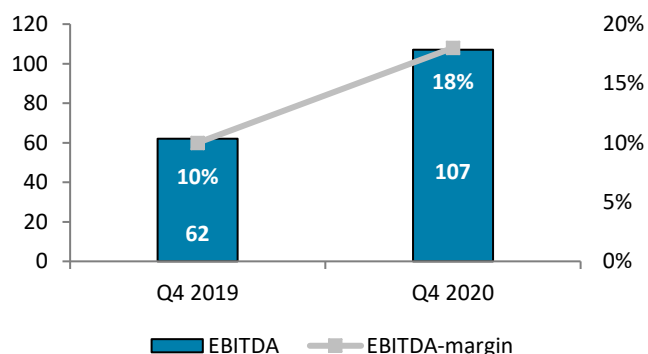
Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2019. Sammenligningstall for Stampen Media (oppkjøp med virkning fra 25. april 2019), Polaris Media Sør (oppkjøp med virkning fra 1. januar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

### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

|   | 4. kvartal |            |             | Per 4.kvartal  |                |             |
|---|------------|------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|   | 2020       | 2019       | Endring     | 2020           | 2019           | Endring     |
| <b>Driftsinntekter</b>                  | <b>605</b> | <b>592</b> | <b>2 %</b>  | <b>2 109</b>   | <b>2 222</b>   | <b>-5 %</b> |
| Annonseinntekter totalt                 | 200        | 220        | -9 %        | 678            | 810            | -16 %       |
| herav papirinntekter                    | 114        | 136        | -16 %       | 393            | 511            | -23 %       |
| herav digitale inntekter                | 86         | 84         | 3 %         | 285            | 299            | -5 %        |
| Brukerinntekter totalt                  | 246        | 237        | 4 %         | 959            | 915,3          | 5 %         |
| herav abonnementsinntekter              | 235        | 225        | 4 %         | 913            | 862            | 6 %         |
| herav løssalgssinntekter                | 11         | 12         | -10 %       | 45             | 53             | -14 %       |
| Trykkeriinntekter (eksterne)            | 65         | 71         | -9 %        | 225            | 280            | -20 %       |
| Distribusjonsinntekter                  | 42         | 35         | 21 %        | 127            | 116            | 9 %         |
| Øvrige inntekter                        | 52         | 28         | 83 %        | 120            | 100            | 20 %        |
| <b>Driftskostnader</b>                  | <b>499</b> | <b>532</b> | <b>-6 %</b> | <b>1 829</b>   | <b>1 977</b>   | <b>-7 %</b> |
| <b>Resultatandel TS og FKV</b>          | <b>2</b>   | <b>2</b>   | <b>14 %</b> | <b>10</b>      | <b>8</b>       | <b>20 %</b> |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>107</b> | <b>62</b>  | <b>74 %</b> | <b>290</b>     | <b>253</b>     | <b>14 %</b> |
| EBITDA-margin %                         | 18 %       | 10 %       | 70 %        | 14 %           | 11 %           | 21 %        |
| <b>CAPEX</b>                            | <b>13</b>  | <b>12</b>  | <b>6 %</b>  | <b>60</b>      | <b>42</b>      | <b>43 %</b> |
| <b>Digitale abonnenter</b>              |            |            |             | <b>150 727</b> | <b>123 740</b> | <b>22 %</b> |
| <b>Daglige brukere mobil</b>            |            |            |             | <b>526 937</b> | <b>446 651</b> | <b>18 %</b> |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>107</b> | <b>62</b>  | <b>74 %</b> | <b>290</b>     | <b>253</b>     | <b>14 %</b> |
| Omstillingskostnader og engangseffekter | -11        | 9          |             | -11            | 22             |             |
| IFRS 16-effekter                        | -19        | -18        |             | -72            | -68            |             |
| <b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>     | <b>77</b>  | <b>53</b>  | <b>46 %</b> | <b>208</b>     | <b>207</b>     | <b>0 %</b>  |
| EBITDA-margin justert %                 | 13 %       | 9 %        | 4 %         | 10 %           | 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 i fjerde kvartal

Den norske delen av Polaris Media-konsernet rapporterer en EBITDA på MNOK 107 (62) for fjerde kvartal 2020. Hovedårsakene til veksten i EBITDA er god utvikling i abonnementsinntekter, koronakompensasjon og lavere driftskostnader. Papirbaserte annonseinntekter og trykkeriinntekter har hatt nedgang også i fjerde kvartal som følge av korona-pandemien.

### Fortsatt god vekst i abonnementsinntektene

Den positive utviklingen i abonnementsinntektene fortsatte også i fjerde kvartal, og viser en vekst på 4% til MNOK 246 (237) sammenlignet med fjerde kvartal 2019. Veksten er drevet av økte digitale abonnementsinntekter.

Antall abonnenter har økt i fjerde kvartal sammenlignet med samme periode i 2019. Ved utgangen av fjerde kvartal 2020 hadde den norske virksomheten 329 328 (315 253) abonnenter. Antall digitale abonnenter har vokst med 22% til 150 727 (123 740). Desember-kampanjen var en god bidragsyter til økning i antall digitale abonnenter i fjerde 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 betydelig over 2019. 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 2019. Totalt har antall ukentlige sidevisninger økt med 35% til 37,6 (27,8) millioner sammenlignet med 2019, herav 43% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 18% til 534 080 brukere.

### Nedgang innen annonseinntekter

Samlede annonseinntekter hadde en nedgang på 9% til MNOK 200 (220) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Covid-19-situasjonen har påvirket annonseinntekter negativt siden midten av mars. Digitale annonseinntekter hadde en økning på 3% til MNOK 86 (84), mens papirbaserte annonseinntekter hadde en reduksjon på 16% til MNOK 114 (136) i fjerde kvartal 2020.

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

### Reduserte trykkeriinntekter

Trykkeriinntektene hadde en nedgang på 9% til MNOK 65 (71) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Nedgangen skyldes fallende oppdragsmengde som følge av covid-19, prisreduksjoner på eksisterende avtaler og generell volumfall. Trykkerivirksomheten har iverksatt flere effektiviserings tiltak i 2020. Dette gjør at trykkerivirksomheten, på tross av nedgang i inntekter, fortsatt har et godt resultat i fjerde kvartal 2020.

## Vekst i distribusjonsinntektene

Distribusjonsinntektene hadde en vekst på 21% til MNOK 42 (35) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med fjerde kvartal i 2019. Veksten kommer som en følge av positiv utvikling i netthandelsprodukter og lørdagsdistribusjon av aviser ved Aktiv Norgesdistribusjon.

### Økning i øvrige inntekter som følge av koronakompensasjon

Øvrige inntekter økte med 83% til MNOK 52 (28) mot fjerde kvartal i 2019. Veksten er koronakompensasjon for inntektsbortfall som følge av covid-19. Tretten mediehus i den norske delen av konsernet mottok MNOK 23,8 som delvis kompensasjon for betydelig nedgang i annonseinntekter i perioden 15. mars til 30. juni på omtrent MNOK 80. Kompensasjonen ble inntektsført i fjerde kvartal 2020. Se note 11 for ytterligere omtale av covid-19-pandemien og kompensasjonsordninger.

### Reduksjon i driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 6% til MNOK 499 (532) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak reduksjon i engangseffekter fra MNOK 9 i fjerde kvartal 2019 til MNOK -11 i samme kvartal 2020, i tillegg til reduserte variable kostnader som følge av lavere annonse- og trykkeriinntekter og tiltak for å kompensere for inntektsfallet.

### Aksjer i FINN.no

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av fjerde kvartal 2020 var virkelig verdi av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til MNOK 2 391. Dette er MNOK 223 høyere enn ved utgangen av tredje kvartal, og MNOK 466 høyere enn verdi per 31. desember 2019. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Analytikerne legger til grunn innteks- og resultatvekst fra og med 2021 i sin analyse av selskapet.

### Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 13 (12) i fjerde kvartal 2020. Økningen mot fjerde kvartal i 2019 er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene.

Operasjonell kontantstrøm ble i fjerde kvartal MNOK 115 (95). Endringen mot 2019 er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandører og andre tidsavgrensingsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av fjerde kvartal 2020 var på MNOK 555. I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekreditt på MNOK 100.



Det ble tatt opp et nytt lån hos Sparebank1 SMN på MNOK 300 i januar 2020 for å øke den finansielle fleksibiliteten til konsernet. Løpetid på lånet er 10 år med en rente tilsvarende 3- mnd. NIBOR + 1,5%. Lånet er avdragsfritt i 5 år.

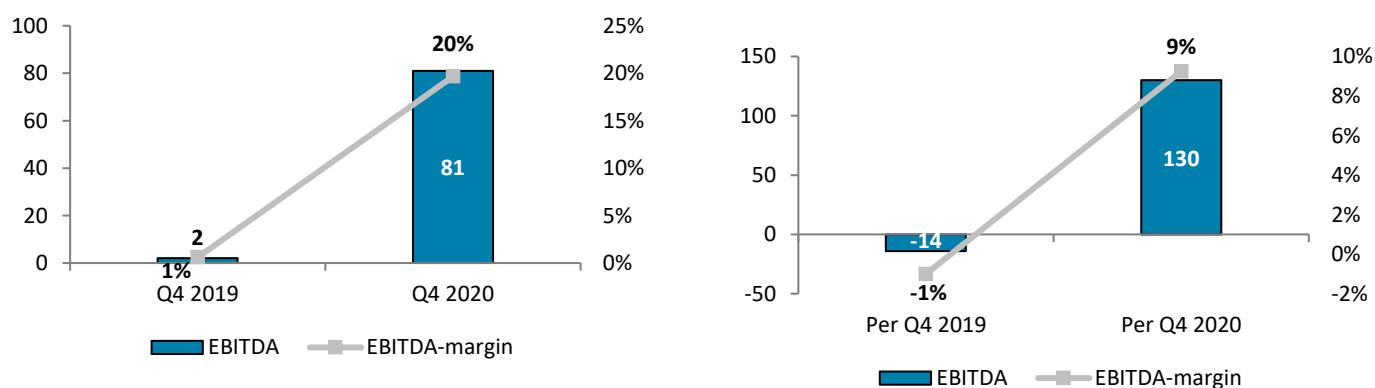
Avdragsfriheten for konsernets MNOK~200-lån ble avsluttet i fjerde kvartal 2020 og det medfører kvartalsvise avdragsbetalinger på MNOK 5.

## RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

|   | 4. kvartal |            |               | Per 4. kvartal |                |               |
|---|------------|------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
|   | 2020       | 2019       | Endring       | 2020           | 2019           | Endring       |
| <b>Driftsinntekter</b>                  | <b>414</b> | <b>330</b> | <b>25 %</b>   | <b>1 407</b>   | <b>1 254</b>   | <b>12 %</b>   |
| Annonseinntekter totalt                 | 126        | 127        | -1 %          | 442            | 460            | -4 %          |
| herav papirinntekter                    | 97         | 107        | -9 %          | 353            | 390            | -9 %          |
| herav digitale inntekter                | 29         | 20         | 42 %          | 88             | 70             | 27 %          |
| Brukerinntekter totalt                  | 180        | 148        | 21 %          | 683            | 567            | 20 %          |
| herav abonnementsinntekter              | 177        | 146        | 21 %          | 672            | 557            | 21 %          |
| herav løssalgsinntekter                 | 3          | 3          | 6 %           | 11             | 10             | 12 %          |
| Distribusjonsinntekter                  | 32         | 32         | -1 %          | 118            | 151            | -22 %         |
| Øvrige inntekter                        | 76         | 22         | 241 %         | 164            | 76             | 116 %         |
| <b>Driftskostnader</b>                  | <b>333</b> | <b>328</b> | <b>2 %</b>    | <b>1 277</b>   | <b>1 268</b>   | <b>1 %</b>    |
| <b>Resultatandel TS og FKV</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>100 %</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>100 %</b>  |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>81</b>  | <b>2</b>   | <b>4473 %</b> | <b>130</b>     | <b>-14</b>     | <b>1048 %</b> |
| EBITDA-margin %                         | 20 %       | 1 %        | 3547 %        | 9 %            | -1 %           | 945 %         |
| <b>CAPEX</b>                            | <b>12</b>  | <b>4</b>   |               | <b>26</b>      | <b>5</b>       |               |
| <b>Digitale abonnenter</b>              |            |            |               | <b>95 352</b>  | <b>65 220</b>  | <b>46 %</b>   |
| <b>Daglige brukere mobil</b>            |            |            |               | <b>385 888</b> | <b>251 034</b> | <b>54 %</b>   |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>81</b>  | <b>2</b>   | <b>4473 %</b> | <b>130</b>     | <b>-14</b>     | <b>1048 %</b> |
| Omstillingskostnader og engangseffekter | 1          | 23         |               | 10             | 49             |               |
| IFRS 16-effekter                        | -7         | -7         |               | -27            | -25            |               |
| <b>EBITDA justert <sup>1)</sup></b>     | <b>75</b>  | <b>18</b>  | <b>316 %</b>  | <b>113</b>     | <b>11</b>      | <b>956 %</b>  |
| EBITDA-margin %                         | 18 %       | 5 %        | 13 %          | 8 %            | 1 %            | 7 %           |

- 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



## Resultatoppgang i fjerde kvartal

Stampen Media rapporterer en EBITDA på MNOK 81 (2) for fjerde kvartal 2020. Hovedårsakene til resultatforbedringen er økning i digitale abonnements- og annonseinntekter, i tillegg til generell redaksjonsstøtte og kostnadsbesparelser i forbindelse med omorganisering og effektivisering av distribusjons-virksomheten. Stampen Media har også i fjerde kvartal hatt en reduksjon i papirbaserte annonseinntekter som følge av covid-19.

## Fortsatt høy vekst i digitale abonnementsinntekter

Abonnementsinntektene har en god utvikling i fjerde kvartal 2020 med en vekst på 21% til MNOK 177 (146) sammenlignet med samme periode i 2019. Uten valutaeffekter er veksten i abonnementsinntekter 10%. Veksten kommer som følge av sterk økning i antall digitale abonnenter, abonnementsinntekter (MNOK ~5) fra nye mediehus (OTV kjøpt høsten 2019), i tillegg til positive priseffekter sammenlignet med 2019.

Antall digitale abonnenter har økt med 46% (mot 2019) til 95 352 (65 220), mens totalt antall abonnenter har hatt en vekst på 20% til 245 043 (204 694). Nye mediehus har stått for ~25 000 av veksten i antall abonnenter i 2020, veksten har i hovedsak kommet innen papirabbonenter. Målrettet 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% fra 2019 til 19,1 (15,3) millioner, herav 27% vekst innen mobil. Antall daglige brukere på mobil økte med 41% til 416 149 brukere.

## Svak nedgang i totale annonseinntekter, men god vekst i digitale annonseinntekter

Totale annonseinntekter har hatt en nedgang på 1% til MNOK 126 (127) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. I svenske kroner er det en reduksjon i totale annonseinntekter på 10%. Nye mediehus har stått for en vekst på MNOK ~9 i papirbaserte annonseinntekter i 2020. Den negative utviklingen i annonseinntekter skyldes i stor grad covid-19.

Digitale annonseinntekter økte med 42% til MNOK 29 (20). I svenske kroner er veksten i digitale annonseinntekter 29%. Det jobbes kontinuerlig med tiltak og handlingsplaner slik at den gode utviklingen kan fortsette.

## Lavere distribusjonsinntekter, men høyere driftsmargin

Distribusjonsinntektene har hatt en nedgang på 1% til MNOK 32 (32) i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. I lokal valuta er nedgangen i distribusjonsinntekter 10%. 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 generell redaksjonsstøtte

Øvrige inntekter økte med 241% til MNOK 76 (22) mot fjerde kvartal i 2019. Veksten kommer som følge av generell redaksjonsstøtte som ble gitt til allmenne nyhetsmedier i Sverige for å støtte redaksjonell virksomhet. Fjorten mediehus i Stampen Media mottok til sammen MSEK 45,7 i generell redaksjonsstøtte som ble inntektsført i fjerde kvartal 2020. Se note 11 for ytterligere omtale av covid-19 pandemien og kompensasjonsordninger.

## Driftskostnader øker som følge av negative valutaeffekter

Driftskostnadene økte med 2% til MNOK 333 (328) i fjerde kvartal 2020. Nye mediehus hadde en driftskostnad på MNOK ~16 i fjerde kvartal 2020. I svenske kroner har driftskostnadene blitt redusert med 8%.

Årsakene til lavere driftskostnader uten valutaeffekter er hovedsakelig reduserte lønnskostnader, reduksjon i 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.

## Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 12 (4) i fjerde kvartal 2020. Økningen mot 2019 er i hovedsak relatert til investering i nye kjernesystemer for flere av inntektsområdene.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 62 (52) i fjerde kvartal.

Kontantbeholdning ved utgangen av fjerde kvartal 2020 var på MNOK 155. Ubenyttet kassekreditt var per utgangen av fjerde kvartal MSEK 100.

## 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 31. desember 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 fjerde kvartal 2020 har Polaris Media-aksjen blitt handlet for mellom NOK 42,00 og NOK 61,00. Sluttkurs 31. desember 2020 var NOK 54,00, og sluttkurs 9. februar 2021 var NOK 57,50.

## 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 samt strukturelle endringer. Effektene av covid-19 har satt den økonomiske utviklingen i samfunnet i en usikker situasjon hvor utfallsrommet er blitt større. Myndighetene har iverksatt en rekke tiltak for å redusere spredning av viruset og for å avhjelpe de negative økonomiske konsekvensene som følger av pandemien. I forlengelsen av tiltakene som er iverksatt, har Polaris Media fra midten av mars opplevd en betydelig nedgang i annonsering og reklametrykk. 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 både i den norske og svenske delen av konsernet etter mai, men det er fortsatt knyttet usikkerhet til hvor lenge pandemien vil vedvare og dermed hvor store konsekvensene blir for virksomhetene i Polaris Media i 2021.

Konsernet har gjennomført kostnadsreduserende tiltak for å dempe de økonomiske konsekvensene av nedgangen i inntektene som følge av covid-19-pandemien. Tiltakene har i hovedsak bestått av permitteringer, midlertidige lønnsreduksjoner for ledelsen og kutt i kostnader knyttet til reiser, representasjon og markedsføring. Ettersom det har

vært en bedring i annonsemarkedet de siste månedene, har tiltakene på personalkostnader nå opphørt, mens kostnader knyttet til reiser, representasjon og markedsføring fortsatt ligger på et lavt nivå.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og finansielle eierposter med en samlet verdi på MNOK 2 540 ved utgangen av fjerde kvartal. Likviditetsbeholdningen per 31. desember 2020 var MNOK 710 og samlet rentebærende gjeld på MNOK 507. Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

Etter en gradvis gjenåpning av samfunnet fra mai og juni, kom det i starten av november en ny smittebølge. Regjeringene både i Norge og Sverige satte i verk tiltak for å få kontroll over smitten. Vel en måned ut i det nye året er antall smittede i Norge vesentlig lavere enn de siste par månedene i 2020 og i starten av 2021. Men da den smittsomme virusmutasjonen ble oppdaget i Norge i januar, ble enkeltregioner stengt ned på kort tid.

Til tross for at Norge og Sverige har hatt forsterkede nasjonale og regionale smittevernstiltak siden november, så viste annonseinntektene en positiv utvikling i fjerde kvartal sammenlignet med tredje kvartal. Men den uforutsigbare smitteutviklingen skaper fortsatt betydelig usikkerhet i annonsemarkedet. Usikkerheten antas å vedvare en relativt lang periode fremover selv om vaksinerings av befolkningen vil kunne redusere denne usikkerheten. Vi antar derfor at annonseinntektene, spesielt papirbaserte annonseinntekter, vil være negativt påvirket av pandemien frem til store deler av befolkningen er vaksinert og de fleste smitteverntiltakene har opphørt.

Som en følge av dette, forventer vi at de samlede inntektene også i 2021 vil være preget av pandemien, men ikke i like stor grad som i 2020. Abonnementsinntektene forventes å øke gjennom fortsatt sterk vekst i antall digitale abonnenter, i tillegg til økt betalingsvillighet og økte priser på de digitale innholdsproduktene, ikke minst i mediehusene i Stampen Media.

Det forventes reduserte inntekter fra tradisjonell avstrykk i takt med fallende volum for mediehusenes papiraviser. Inntektene fra siviltrykk forventes imidlertid å vokse i 2021, særlig som følge av utvidet kapasitet med ny produksjonslinje (fals) på den ene trykkpressen i Polaris Trykk Trondheim. Trykkerivirksomheten forventes fortsatt å levere et vesentlig bidrag til konsernets finansielle resultater i 2021.

Det antas at distribusjonsinntektene fortsatt vil påvirkes positivt av økt pakkedistribusjon både i Norge og Sverige. Den norske delen vil i tillegg få økte inntekter fra lørdagsdistribusjon av aviser gjennom Aktiv Norgesdistribusjon.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

| Oppstilling over totalresultatet<br>(Tall i mill. NOK) | Noter | 4. kvartal     |              | 01.01-31.12    |               |
|--|-------|----------------|--------------|----------------|---------------|
|  |       | 2020           | 2019         | 2020           | 2019          |
| Annonseinntekter                                       |       | 326,7          | 279,8        | 1 120,1        | 873,8         |
| Trykkeriinntekter                                      |       | 64,7           | 48,0         | 225,3          | 190,6         |
| Brukerinntekter  |       | 425,2          | 307,6        | 1 641,9        | 1 001,5       |
| Distribusjonsinntekter                                 |       | 73,7           | 49,9         | 245,4          | 155,5         |
| Øvrige inntekter                                       |       | 128,0          | 43,7         | 283,8          | 121,2         |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                             | 3     | <b>1 018,4</b> | <b>729,0</b> | <b>3 516,5</b> | <b>2342,7</b> |
| Varekostnad  |       | 154,6          | 142,5        | 580,1          | 449,1         |
| Sum lønn og personalkostnader                          |       | 443,4          | 367,2        | 1 666,0        | 1 143,6       |
| Annen driftskostnad                                    |       | 234,1          | 174,2        | 860,0          | 567,4         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                             |       | <b>832,2</b>   | <b>683,9</b> | <b>3 106,1</b> | <b>2160,2</b> |
| <b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b> |       | <b>2,1</b>     | <b>1,4</b>   | <b>10,1</b>    | <b>8,1</b>    |
| <b>Driftsresultat (EBITDA)</b>                         | 3     | <b>188,2</b>   | <b>46,5</b>  | <b>420,5</b>   | <b>190,6</b>  |
| Avskrivninger  |       | 24,6           | 20,8         | 99,4           | 77,8          |
| Avskrivninger bruksretteiendel                         |       | 22,5           | 19,1         | 90,2           | 65,3          |
| Nedskrivninger   |       | 3,1            | -0,3         | 3,8            | 0,6           |
| <b>Av- og nedskrivninger</b>                           |       | <b>50,2</b>    | <b>39,5</b>  | <b>193,4</b>   | <b>143,8</b>  |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                           | 3     | <b>138,1</b>   | <b>7,0</b>   | <b>227,1</b>   | <b>46,8</b>   |
| Finansinntekter  | 4     | 24,0           | 1,8          | 127,1          | 136,7         |
| Finanskostnader  | 4     | 94,7           | 18,4         | 148,7          | 39,0          |
| <b>Netto finansposter</b>                              | 4     | <b>-70,6</b>   | <b>-16,7</b> | <b>-21,6</b>   | <b>97,7</b>   |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>             |       | <b>67,4</b>    | <b>-9,7</b>  | <b>205,6</b>   | <b>144,4</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                     |       | 39,9           | -8,0         | 47,1           | 0,4           |
| <b>Resultat etter skatt</b>                            |       | <b>27,5</b>    | <b>-1,7</b>  | <b>158,5</b>   | <b>144,1</b>  |
| <i>Herav:</i>  |       |                |              |                |               |
| Ikke-kontrollerende interesser                         |       | 29,6           | -3,0         | 62,0           | -16,2         |
| Aksjonærene i morselskapet                             |       | -2,1           | 1,3          | 96,5           | 160,2         |
| <b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b>    |       | <b>0,56</b>    | <b>-0,04</b> | <b>3,25</b>    | <b>2,96</b>   |
| <b>Andre inntekter og kostnader:</b>                   |       |                |              |                |               |
| Verdiendring over egenkapitalen                        | 5, 7  | 229,4          | 115,9        | 472,4          | 584,1         |
| Kontantstrømsikring                                    |       | 0,2            | 0,2          | -0,4           | 0,6           |
| Inntektsskatt  |       | -0,1           | 0,0          | 0,1            | -0,1          |
| Omregningsdifferanser valuta                           |       | -0,7           | -0,7         | -4,2           | -0,6          |
| Estimatavvik pensjoner                                 |       | -19,7          | -3,3         | -19,7          | -3,3          |
| Inntektsskatt  |       | 4,3            | 0,8          | 4,3            | 0,8           |
| <b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>          |       | <b>240,9</b>   | <b>111,2</b> | <b>610,9</b>   | <b>725,5</b>  |
| <i>Herav:</i>  |       |                |              |                |               |
| Ikke-kontrollerende interesser                         |       | 23,6           | -3,0         | 41,6           | -16,2         |
| Aksjonærene i morselskapet                             |       | 217,3          | 114,2        | 569,3          | 741,7         |

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper, og tallene for 2019 avviker derfor fra tabellene med profformatall vist lenger fremme.

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 slutførte 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 | 31.12.2020     | 31.12.2019     |
| Immaterielle eiendeler                       | 2, 10 |       | 1 400,0        | 923,0          |
| Varige driftsmidler                          | 10    |       | 206,8          | 156,0          |
| Bruksretteiendel                             |       |       | 452,9          | 356,8          |
| Sum finansielle anleggsmidler                | 7     |       | 2 558,9        | 2 069,1        |
| Pensjonsmidler                               |       |       | 91,4           | 81,5           |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                     |       |       | <b>4 709,8</b> | <b>3 586,3</b> |
| Varer  |       |       | 21,1           | 15,6           |
| Sum fordringer                               |       |       | 277,2          | 224,4          |
| Bankinnskudd, kontanter                      |       |       | 710,3          | 323,7          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                      |       |       | <b>1 008,7</b> | <b>563,7</b>   |
| <b>Sum Eiendeler</b>                         |       |       | <b>5 718,5</b> | <b>4 150,0</b> |
| Sum innskutt egenkapital                     |       |       | 305,8          | 305,7          |
| Opptjent egenkapital                         |       |       | 2 719,4        | 2 148,8        |
| Ikke-kontrollerende interesser               |       |       | -159,6         | -121,3         |
| <b>Egenkapital</b>                           |       |       | <b>2 865,5</b> | <b>2 333,3</b> |
| Pensjonsforpliktelser                        |       |       | 157,4          | 139,9          |
| Utsatt skatteforpliktelse                    |       |       | 166,3          | 98,0           |
| Langsiktig rentebærende gjeld                |       |       | 487,0          | 196,5          |
| Øvrig langsiktig gjeld                       | 9     |       | 447,3          | 136,2          |
| Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel | 8     |       | 425,3          | 355,8          |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                      |       |       | <b>1 683,3</b> | <b>926,2</b>   |
| Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel | 8     |       | 105,8          | 79,3           |
| Kortsiktig rentebærende gjeld                |       |       | 19,6           | 4,9            |
| Leverandørgjeld                              |       |       | 115,4          | 111,7          |
| Annen kortsiktig gjeld                       | 5     |       | 928,9          | 694,5          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                  |       |       | <b>1 169,7</b> | <b>890,4</b>   |
| <b>Gjeld</b>                                 |       |       | <b>2 853,0</b> | <b>1 816,7</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              |       |       | <b>5 718,5</b> | <b>4 150,0</b> |

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 slutførte 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<br>(Tall i mill. NOK)              | 4. kvartal   |              | 01.01-31.12   |               |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 2020         | 2019         | 2020          | 2019          |
| <b>Driftsresultat (EBITDA)</b>                             | <b>188,2</b> | <b>46,5</b>  | <b>420,5</b>  | <b>190,6</b>  |
| <i>Justert for:</i>  |              |              |               |               |
| Betalt skatt   | -13,6        | -9,2         | -8,2          | -15,9         |
| Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld          | -20,7        | 64,6         | -29,0         | 52,1          |
| Endring forskuddsbetalte abonnemeter                       | 26,8         | 12,5         | 20,0          | -24,4         |
| Endring i offentlig gjeld                                  | -4,8         | 65,4         | -28,2         | 32,3          |
| Endring feriepenger  | 27,2         | 35,8         | -1,5          | -0,2          |
| Pensjon  | -33,0        | -7,6         | -53,0         | -14,6         |
| Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden              | -2,1         | -1,4         | -10,1         | -8,1          |
| Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV             | 3,8          | 0,8          | 6,5           | 16,4          |
| Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger           | 5,1          | -60,2        | 3,9           | -64,4         |
| <b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>        | <b>177,1</b> | <b>147,2</b> | <b>321,0</b>  | <b>163,9</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>            |              |              |               |               |
| Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler         | -24,7        | -24,5        | -84,7         | -50,7         |
| Investering i virksomhet 1)                                | -19,3        | -3,4         | -278,3        | -116,4        |
| Netto kjøp av finansielle eiendeler                        | -0,9         | 0,0          | -0,9          | 0,0           |
| <b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>  | <b>-44,9</b> | <b>-27,8</b> | <b>-363,9</b> | <b>-167,2</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>           |              |              |               |               |
| Opptak av lån  | 0,0          | 0,0          | 298,5         | 0,0           |
| Nedbetaling av lån   | -3,3         | -0,3         | -3,8          | -1,7          |
| Betaling av leieforpliktelser                              | -24,6        | -20,9        | -98,0         | -74,0         |
| Avgitt lån   | 0,0          | 0,0          | -16,3         | 0,0           |
| Mottatte renter  | 1,2          | 0,6          | 5,8           | 3,1           |
| Betalte renter   | -11,4        | -1,5         | -25,1         | -8,8          |
| Innbetaling av ny egenkapital                              | -0,5         | 0,0          | 1,7           | 0,0           |
| Utbetalt utbytte   | 0,0          | 0,0          | 0,0           | -85,5         |
| Øvrige finansieringsaktiviteter 2)                         | 0,9          | -6,7         | 53,1          | 124,2         |
| <b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b> | <b>-37,8</b> | <b>-28,7</b> | <b>215,9</b>  | <b>-42,6</b>  |
| <b>Endring i kontantbeholdning</b>                         |              |              |               |               |
| Kontantbeholdning ved periodens begynnelse                 | 608,5        | 231,3        | 323,7         | 235,4         |
| Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet             | 7,8          | 0,0          | 204,4         | 131,4         |
| <b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>                          | <b>94,4</b>  | <b>90,7</b>  | <b>173,0</b>  | <b>-45,9</b>  |
| Omregningsdifferanse                                       | -0,3         | 1,8          | 9,2           | 2,8           |
| <b>Kontantbeholdning ved periodens slutt 3)</b>            | <b>710,3</b> | <b>323,7</b> | <b>710,3</b>  | <b>323,7</b>  |
| <b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>     |              |              |               |               |
| Polaris Media (Norge)                                      | 555,1        | 250,3        | 555,1         | 250,3         |
| Stampen Media (Sverige)                                    | 155,2        | 73,4         | 155,2         | 73,4          |
| <b>Sum</b>   | <b>710,3</b> | <b>323,7</b> | <b>710,3</b>  | <b>323,7</b>  |

2019 presenteres uten sammenligningstall for oppkjøpte selskaper.

<sup>1)</sup> Polaris Media Midt-Norge ble i november 100% eier av Hitra Frøya Lokalavis, ved å betale MNOK 19 for en eierandel på 51%. 2. juni kjøpte Polaris Media 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper) for MNOK 27,5. Polaris Media Midt-Norge kjøpte samme dag 40% av aksjene i Midt-Norsk Avisdrift for MNOK 5. 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 MNOK 219,3 i denne transaksjonen og fikk en eierandel på 51%. I 2019 investerte Polaris Media MNOK 101 i PNV Media AB. PNV Media er et investeringselskap 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.

<sup>2)</sup> I juni mottok konsernet et utbytte fra FINN.no på MNOK 53,3, tilsvarende utbytte for 2019 var på MNOK 50,6. I 2019 mottok konsernet i tillegg et tilleggsutbytte fra FINN.no på MNOK 80,7. Utbytte inngår i øvrige finansieringsaktiviteter.

<sup>3)</sup> Av kontantbeholdningen pr 31. desember 2020 er MNOK 38,7 innestående på sperret bankkonto.

## KONSOLIDERT EGENKAPITAL

1. januar - 31. desember

|  | Aksjekapital | Egne aksjer | Overturs     | Innskutt egenkapital | Annen egenkapital | Omregningsseffekter valuta | Verdi justering finansielle instrumenter | Endring i kontantstrømskring | Andre egenkapital-komponenter | Ikke-kontrollerende interesser | Omregningsseffekter valuta | Egenkapital    |
|--|--------------|-------------|--------------|----------------------|-------------------|----------------------------|--|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital per 1. januar <sup>3)</sup></b>                             | <b>48,9</b>  | <b>-0,2</b> | <b>257,0</b> | <b>305,7</b>         | <b>1 196,3</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>954,3</b>                             | <b>-1,5</b>                  | <b>952,8</b>                  | <b>-121,2</b>                  | <b>0,0</b>                 | <b>2 333,6</b> |
| Årets resultat   | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | 96,5              | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | 62,0                           | 0,0                        | 158,4          |
| Utvidet resultat OCI   | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | -8,5              | 9,3                        | 472,4                                    | -0,3                         | 481,3                         | -6,9                           | -13,5                      | 452,4          |
| <b>Årets totalresultat</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>           | <b>88,0</b>       | <b>9,3</b>                 | <b>472,4</b>                             | <b>-0,3</b>                  | <b>481,3</b>                  | <b>55,1</b>                    | <b>-13,5</b>               | <b>610,9</b>   |
| Aksjebaserte betalinger  | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | -0,4              | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | 0,0                            | 0,0                        | -0,4           |
| Andre føringer mot egenkapitalen   | 0,0          | 0,1         | 0,0          | 0,1                  | 1,6               | 0,0                        | -0,2                                     | 0,0                          | -0,2                          | 0,1                            | 0,0                        | 1,6            |
| Oppsjon knyttet til utkjøp av ikke kontrollerende interesser <sup>2)</sup> | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | 0,0               | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | -219,6                         | 0,0                        | -219,6         |
| Prinsippendringer  | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | 0,1               | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | 0,1                            | 0,0                        | 0,2            |
| Oppkjøp av NCI uten endring i kontroll                                     | 0,0          | 0,0         | -0,1         | -0,1                 | -0,8              | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | 0,0                            | 0,0                        | -0,9           |
| Tilgang ved kjøp av datterselskap <sup>1)</sup>                            | 0,0          | 0,0         | 0,0          | 0,0                  | 0,0               | 0,0                        | 0,0                                      | 0,0                          | 0,0                           | 139,4                          | 0,0                        | 139,4          |
| <b>Sum transaksjoner med aksjonærer</b>                                    | <b>0,0</b>   | <b>0,1</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,1</b>           | <b>1,2</b>        | <b>0,0</b>                 | <b>-0,2</b>                              | <b>0,0</b>                   | <b>-0,2</b>                   | <b>-80,0</b>                   | <b>0,0</b>                 | <b>-78,9</b>   |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b>  | <b>48,9</b>  | <b>-0,1</b> | <b>257,0</b> | <b>305,8</b>         | <b>1 285,5</b>    | <b>9,3</b>                 | <b>1426,4</b>                            | <b>-1,8</b>                  | <b>1 433,9</b>                | <b>-146,2</b>                  | <b>-13,5</b>               | <b>2 865,5</b> |

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 og 51% i Mediehuset Opp i august. Beløpet bokført under «Tilgang ved kjøp av datterselskap» på totalt MNOK 139,4 består av verdi på minoritetsinteresser som følge av oppkjøpene (MNOK 135,7) og verdien av eksisterende minoritetsaksjonærer i datterselskapene til de oppkjøpte selskapene (MNOK 3,7) 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 MNOK -219,6 er beregnet fremtidig betalingsforpliktelse for de resterende aksjene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest på oppkjøpstidspunktet (MNOK 231), fratrukket verdien av salgsopsjonene (MNOK 12). Verdien av salgsopsjonene på oppkjøpstidspunktet (MNOK 12) 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 MSEK 132 på oppkjøpstidspunktet og er bokført under «Ikke-kontrollerende interesser» per 1. januar 2020 med en verdi på MNOK -121,1. 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 aksjonærer, 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 MNOK 27,5 for 50,9 % av aksjene i Bladet Sunnhordland AS. I tillegg fikk aksjonærer før oppkjøpstidspunktet en salgsopsjon som en del av vederlaget. Salgsopsjonen 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 MNOK 1,3.

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

Polaris Media ASA konsoliderer inn Bladet Sunnhordland AS med datterselskaper i sitt konsernregnskap fra 1. juni 2020. 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 Vest. Hver identifiserbar eiendel eller forpliktelse måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, som 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 <sup>1)</sup>                              | 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        |
| <b>(A) Eiendeler</b>  | <b>96,1</b> |
| Utsatt skatt <sup>1)</sup>  | 5,9         |
| Langsiktig rentebærende gjeld                                     | 10,4        |
| Langsiktig leieforpliktelser bruksretteiendel                     | 24,1        |
| Leverandørgjeld   | 6,1         |
| Annen kortsiktig gjeld  | 17,6        |
| <b>(B) Gjeld</b>  | <b>64,1</b> |
| <b>(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi</b> | <b>32,0</b> |
| <i>Transaksjonspris (50,9%)</i>                                   | <b>28,8</b> |
| Kontantvederlag   | 27,5        |
| Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)         | 1,3         |
| <i>Minoritetsinteresser i Polaris Media Vest</i>                  | <b>26,6</b> |
| Minoritetsinteresser i datterselskapene i Bladet Sunnhordland     | 0,1         |
| Minoritetsinteresser (49,1%) verdsatt til virkelig verdi          | 26,5        |
| <b>Goodwill som følge av oppkjøpet</b>                            | <b>23,4</b> |
| Polaris Medias andel av goodwill eks. opsjonsverdi                | 11,3        |
| Verdi av opsjon til tidligere 100% eiere (kontrollpremie)         | 1,3         |
| <b>Polaris Media sin andel av goodwill</b>                        | <b>12,6</b> |

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

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er MNOK 26,5. 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 MNOK 15,7, 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 MNOK 0,1 før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet MNOK 15,8.

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 MNOK 153,6 i 2020, Polaris Media Vest sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på MNOK 3,4 (syv måneder). Totale inntekter for konsernet i 2020 er på MNOK 3 514,6, av dette bidrar Polaris Media Vest med inntekter på MNOK 58,5 (syv 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 distribusjonsvirksomhet i Vest-Agder.

Polaris Media Sør er et betydelig regionalt mediehuskonsern. 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 MNOK 156,7, 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 MNOK 62,6 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 salgsoption 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 MNOK 10,5.

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

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

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

Virkelig verdi av minoritetsinteressene er MNOK 210,7. 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 MNOK 117,3, som tilsvarer minoritetens andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi). I tillegg hadde Polaris Media Sør minoritetsinteresser med verdi på MNOK 3,6 før oppkjøpet. Totalt utgjør minoritetsinteressene ved oppkjøpstidspunktet MNOK 120,9.

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 MNOK 153,6 i 2020, Polaris Media Sør sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på MNOK 42,1. Totale inntekter for konsernet i 2020 er på MNOK 3 514,6, av dette bidrar Polaris Media Sør med inntekter på MNOK 563,5. Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2020.

## ANDRE OPPKJØP

I tillegg til PM Sør og PM Vest har Polaris Media gjort følgende oppkjøp i 2020:

- Midt-Norsk Avisdrift AS (Stjørdals-Nytt)
- Mediehuset OPP AS
- Sykkylven Media AS
- Hitra Frøya Lokalavis AS

Oppkjøpene 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 i de oppkjøpte selskapene.

Informasjon om oppkjøpene og regnskapsmessige effekter ved innregning er oppsummert i tabellen nedenfor.

| (Alle beløp i MNOK)                             | Midt-Norsk<br>Avisdrift AS | Sykkylven<br>Media AS | Mediehuset<br>Opp AS | Hitra Frøya<br>Lokalavis AS | Sum  |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|------|
| Eierandel før oppkjøp                           | 40 %                       | 0 %                   | 0 %                  | 49 %                        |      |
| Eierandel etter oppkjøp                         | 80 %                       | 100 %                 | 51 %                 | 100 %                       |      |
| Vederlag  | 5,0                        | 2,5                   | 4,1                  | 19,0                        | 30,6 |
| Innregnet i PMs konsernregnskap fra             | 01.06.2020                 | 01.07.2020            | 01.08.2020           | 01.12.2020                  |      |
| <b>Effekter i PMs konsernregnskap:</b>          |                            |                       |                      |                             |      |
| BV av netto eiendeler (100%) på oppkj.tidspunkt | 0,9                        | 1,3                   | 2,0                  | 6,4                         | 10,6 |
| Merverdi kunderelasjoner                        | 1,5                        | -                     | 0,3                  | 11,5                        | 13,3 |
| Merverdi merkenavn                              | 3,1                        | -                     | 1,7                  | 10,6                        | 15,4 |
| Goodwill*                                       | 6,5                        | 1,2                   | 2,3                  | 13,6                        | 23,7 |
| Utsatt skatt på merverdier                      | 1,0                        | -                     | 0,4                  | 4,9                         | 6,3  |
| Tilgang ikke-kontrollerende interesser (EK)*    | 0,9                        | -                     | 1,7                  | -                           | 2,6  |
| Gevinst ved avgang TS (finansinntekt)           | 3,9                        | -                     | -                    | 15,4                        | 19,3 |

\* Ikke-kontrollerende interesser er verdsatt til virkelig verdi av deres andel av netto identifiserbare eiendeler. I tråd med dette bokfører Polaris Media kun sin andel av goodwill.

Verdsettelsene 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<br>(Tall i mill. NOK)    | 4. kvartal    |              | 01.01-31.12   |               |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2020          | 2019         | 2020          | 2019          |
| <b>Driftsinntekter</b>                  |               |              |               |               |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 44,5          | 48,5         | 151,1         | 187,1         |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 44,1          | 42,7         | 145,4         | 150,4         |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 86,1          | 79,5         | 333,8         | 305,6         |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 4,2           | 4,7          | 17,3          | 20,4          |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 23,1          | 12,2         | 53,2          | 37,1          |
| <b>Polaris Media Midt-Norge</b>         | <b>202,0</b>  | <b>187,7</b> | <b>700,8</b>  | <b>700,7</b>  |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 20,3          | 23,4         | 70,5          | 92,1          |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 11,4          | 10,3         | 36,7          | 38,6          |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 50,4          | 47,8         | 198,2         | 187,2         |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 2,1           | 2,3          | 8,7           | 10,6          |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 7,0           | 3,1          | 19,8          | 14,6          |
| <b>Polaris Media Nordvestlandet</b>     | <b>91,1</b>   | <b>86,8</b>  | <b>333,8</b>  | <b>343,1</b>  |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 9,5           | 13,7         | 36,5          | 50,5          |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 15,0          | 14,3         | 52,9          | 54,2          |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 23,1          | 22,8         | 89,8          | 86,5          |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 1,9           | 2,3          | 7,7           | 9,2           |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 8,8           | 9,2          | 32,4          | 30,5          |
| <b>Polaris Media Nord-Norge</b>         | <b>58,2</b>   | <b>62,2</b>  | <b>219,4</b>  | <b>230,9</b>  |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 35,0          |              | 125,6         |               |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 15,1          |              | 48,6          |               |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 69,7          |              | 279,2         |               |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 2,7           |              | 11,5          |               |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 16,5          |              | 35,1          |               |
| <b>Polaris Media Sør</b>                | <b>139,0</b>  |              | <b>500,0</b>  |               |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 4,5           |              | 9,4           |               |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 0,9           |              | 1,8           |               |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 5,3           |              | 12,4          |               |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 0,1           |              | 0,3           |               |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 1,7           |              | 2,5           |               |
| <b>Polaris Media Vest</b>               | <b>12,5</b>   |              | <b>26,5</b>   |               |
| <i>Trykkerinntekter interne aviser</i>  | 38,6          | 25,3         | 143,1         | 101,5         |
| <i>Trykkerinntekter eksterne aviser</i> | 27,2          | 26,9         | 107,1         | 110,3         |
| <i>Siviltrykkinntekter</i>              | 37,5          | 21,1         | 118,2         | 80,3          |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 1,7           | 1,2          | 4,6           | 4,7           |
| <b>Polaris Trykk</b>                    | <b>105,0</b>  | <b>74,5</b>  | <b>373,1</b>  | <b>296,8</b>  |
| <i>Distribusjonsinntekter</i>           | 94,9          | 56,0         | 334,6         | 215,4         |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 0,2           | 0,0          | 0,3           | 0,0           |
| <b>Polaris Distribusjon</b>             | <b>95,1</b>   | <b>56,0</b>  | <b>334,9</b>  | <b>215,4</b>  |
| <i>Annonseinntekter papir</i>           | 97,4          | 106,7        | 353,5         | 254,1         |
| <i>Digitale annonseinntekter</i>        | 29,0          | 20,4         | 88,4          | 47,1          |
| <i>Abonnementsinntekter</i>             | 176,8         | 145,6        | 672,2         | 374,8         |
| <i>Løssalgsinntekter</i>                | 2,7           | 2,6          | 10,9          | 7,2           |
| <i>Distribusjonsinntekter</i>           | 31,8          | 32,2         | 118,4         | 91,0          |
| <i>Øvrige inntekter</i>                 | 75,9          | 22,3         | 164,0         | 50,5          |
| <b>Stampen Media</b>                    | <b>413,7</b>  | <b>329,7</b> | <b>1407,3</b> | <b>824,8</b>  |
| Andre                                   | 5,5           | 0,8          | 18,2          | 3,2           |
| Eliminering                             | -103,8        | -68,9        | -397,5        | -272,2        |
| <b>Sum driftsinntekter</b>              | <b>1018,4</b> | <b>729,0</b> | <b>3516,5</b> | <b>2342,7</b> |

| (Tall i mill. NOK                 | 4. kvartal   |             | 01.01-31.12  |              |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                   | 2020         | 2019        | 2020         | 2019         |
| <b>EBITDA</b>                     |              |             |              |              |
| Polaris Media Midt-Norge          | 37,1         | 32,1        | 104,6        | 110,5        |
| Polaris Media Nordvestlandet      | 14,8         | 10,5        | 51,0         | 48,0         |
| Polaris Media Nord-Norge          | 7,9          | 7,4         | 27,3         | 24,6         |
| Polaris Media Sør                 | 43,1         |             | 72,9         |              |
| Polaris Media Vest                | 2,6          |             | 4,7          |              |
| Polaris Trykk                     | 17,8         | 12,8        | 73,0         | 57,1         |
| Polaris Distribusjon              | 6,1          | 2,6         | 12,6         | 8,0          |
| Stampen Media                     | 80,9         | 1,9         | 130,5        | 1,0          |
| Andre                             | -22,2        | -20,8       | -56,0        | -58,6        |
| <b>Sum EBITDA</b>                 | <b>188,2</b> | <b>46,5</b> | <b>420,5</b> | <b>190,6</b> |
| Leiebetalinger                    | -25,9        | -19,3       | -98,9        | -66,9        |
| Engangseffekter                   | -10,6        | 31,8        | -1,3         | 59,9         |
| <b>Sum EBITDA justert</b>         | <b>151,8</b> | <b>59,0</b> | <b>320,4</b> | <b>183,6</b> |
| <b>EBIT</b>                       |              |             |              |              |
| Polaris Media Midt-Norge          | 28,2         | 24,3        | 74,1         | 79,4         |
| Polaris Media Nordvestlandet      | 11,3         | 7,0         | 36,7         | 35,0         |
| Polaris Media Nord-Norge          | 5,8          | 5,1         | 18,6         | 15,9         |
| Polaris Media Sør                 | 39,6         |             | 58,0         |              |
| Polaris Media Vest                | 1,2          |             | 1,7          |              |
| Polaris Trykk                     | 8,1          | 1,0         | 23,7         | 9,8          |
| Polaris Distribusjon              | 3,2          | 2,3         | 7,4          | 5,4          |
| Stampen Media                     | 68,2         | -8,6        | 83,8         | -26,5        |
| Andre                             | -27,5        | -24,2       | -76,9        | -72,2        |
| <b>Sum EBIT</b>                   | <b>138,1</b> | <b>7,0</b>  | <b>227,1</b> | <b>46,8</b>  |
| Leiebetaling                      | -25,9        | -19,3       | -98,9        | -66,9        |
| Avskrivning leie bruksretteiendel | 22,5         | 25,0        | 90,2         | 69,2         |
| Engangseffekter                   | -10,6        | 31,8        | -1,3         | 59,9         |
| <b>Sum EBIT justert</b>           | <b>124,1</b> | <b>44,5</b> | <b>217,2</b> | <b>109,0</b> |

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<br>(Tall i mill. NOK)  | 4. kvartal   |              | 01.01-31.12  |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | 2020         | 2019         | 2020         | 2019         |
| <b>Finansinntekt</b>                |              |              |              |              |
| Renteinntekt                        | 1,2          | 1,3          | 4,5          | 3,8          |
| Mottatt aksjeutbytte <sup>2)</sup>  | 0,0          | 0,0          | 53,4         | 131,4        |
| Andre finansinntekter <sup>1)</sup> | 22,8         | 0,5          | 69,3         | 1,5          |
| <b>Sum finansinntekt</b>            | <b>24,0</b>  | <b>1,8</b>   | <b>127,1</b> | <b>136,7</b> |
| <b>Finanskostnad</b>                |              |              |              |              |
| Andre finanskostnader <sup>3)</sup> | 86,5         | 13,2         | 112,8        | 16,7         |
| <b>Sum andre finanskostnader</b>    | <b>86,5</b>  | <b>13,2</b>  | <b>112,8</b> | <b>16,7</b>  |
| Renter lån                          | 2,8          | 2,0          | 13,8         | 8,0          |
| Resultatført rentebytteavtale       | 0,2          | 0,1          | 0,5          | 0,4          |
| Rentekostnad leieforpliktelse       | 4,1          | 3,7          | 18,1         | 13,2         |
| Annen rentekostnad                  | 1,1          | -0,5         | 3,5          | 0,7          |
| <b>Sum rentekostnad</b>             | <b>8,2</b>   | <b>5,3</b>   | <b>35,9</b>  | <b>22,3</b>  |
| <b>Netto finansposter</b>           | <b>-70,6</b> | <b>-16,7</b> | <b>-21,6</b> | <b>97,7</b>  |

<sup>1)</sup> Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon mot PNV Media hvor innløsningsprisen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. 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 opsjonen ble redusert, og MNOK 43,3 ble inntektsført under andre finansinntekter. Se note 9 for ytterligere informasjon.

Polaris Media Midt-Norge kjøpte seg opp fra en eierandel på 49% til en eierandel på 100% i Hitra-Frøya i fjerde kvartal. Ved trinnvise oppkjøp skal tidligere eierandel verdsettes til virkelig verdi ved overgang fra tilknyttet selskap til datterselskap og det skal foretas en gevinst/tapsberegning. I fjerde kvartal er det ført en gevinst på MNOK 15,4 knyttet til dette oppkjøpet, beløpet er ført mot andre finansinntekter.

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

<sup>3)</sup> En stor andel av andre finanskostnader er relatert til amortisering og estimatendring av forpliktelser knyttet til minoritetsaksjonærens salgsopsjoner mot Polaris Media. I fjerde kvartal er MNOK 7,5 relatert til amortisering. Per fjerde kvartal er amortiseringen på MNOK 27,1 og estimatendringen på MNOK 83,9, hvorav MNOK 5,1 er fra tidligere kvartal. Tilsvarende tall for 2019 var en amortisering på MNOK 2,8. 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 oversikten nedenfor.

| Verdiendring over egenkapitalen<br>(Tall i mill. NOK) | 4. kvartal   |              | 01.01-31.12  |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2020         | 2019         | 2020         | 2019         |
| Cxense ASA <sup>1)</sup>                              | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 1,2          |
| Finn.no AS <span style="float: right;">Note 7</span>  | 223,0        | 118,0        | 466,0        | 585,0        |
| Andre verdiendringer                                  | 6,4          | -2,1         | 6,4          | -2,1         |
| <b>Sum</b>  | <b>229,4</b> | <b>115,9</b> | <b>472,4</b> | <b>584,1</b> |

<sup>1)</sup> 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 MNOK 18 fra dette salget.



## Note 6. Annen kortsiktig gjeld

| Annen kortsiktig gjeld<br>(Tall i mill. NOK) | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|--|--------------|--------------|
| Betalbar skatt                               | 13,1         | 7,9          |
| Skyldig skatter og offentlige avgifter       | 163,3        | 131,0        |
| Forskuddsbetalt abonnement                   | 390,8        | 275,4        |
| Skyldig lønn og feriepenger                  | 193,1        | 154,0        |
| Sum annen kortsiktig gjeld                   | 168,6        | 126,3        |
| - herav avsetning sluttpakker <sup>1)</sup>  | 27,1         | 25,6         |
| <b>Annen kortsiktig gjeld</b>                | <b>928,9</b> | <b>694,5</b> |

<sup>1)</sup> Avsetning til sluttpakker har økt med MNOK 1,5 i 2020, økningen er knyttet til omstillingskostnader i Polaris Media Sør som ved årsslutt var på MNOK 10,8. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 55,2 (75,3) per årsslutt.

## 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. desember 2020 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 31. desember 2020 er beregnet til MNOK 2 391, som er MNOK 466 høyere enn verdien per 31. desember 2019 på MNOK 1 925. I fjerde kvartal 2020 hadde aksjeposten en verdøkning på MNOK 223.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «*sum-of-the-parts*»-verdiestimater fra tre 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.no-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter, herunder konglomeratrabatt, 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 31. desember 2020 som ved innregningstidspunktet. Se note 19 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

| Oppsummering verdi<br>(Tall i mill NOK) |               |
|---|---------------|
| Snitt EV                                | 23 901        |
| Estimert NIBD                           | 36            |
| <b>EK-verdi</b>                         | <b>23 937</b> |
| % til Polaris                           | 9,99 %        |
| <b>Verdi av Polaris' aksjer 4Q20</b>    | <b>2 391</b>  |
| 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         |

## 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<br>(Tall i mill. NOK)                              | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|--|--------------|--------------|
| Inngående balanse  | 435,1        | 339,0        |
| Tilgang ved nye oppkjøp  | 115,6        | 104,1        |
| Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden                   | 97,0         | 51,3         |
| Betaling av avdrag   | -153,3       | -73,9        |
| Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser                            | 27,0         | 13,2         |
| Omregningsdifferanser  | 9,7          | 1,4          |
| <b>Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden</b> | <b>531,1</b> | <b>435,1</b> |
| Kortsiktige leieforpliktelser  | 105,8        | 79,3         |
| Langsiktig leieforpliktelser   | 425,3        | 355,8        |
| <b>Utgående balanse leieforpliktelser</b>                            | <b>531,1</b> | <b>435,1</b> |

## Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

| Andre langsiktige forpliktelser<br>(Tall i mill. NOK)   | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|---|--------------|--------------|
| Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.                      | 136,2        | 0,0          |
| Tilgang   | 231,6        | 121,1        |
| Amortisering  | 27,1         | 4,8          |
| Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)      | 37,7         | 6,5          |
| Omregningsdifferanse                                    | 14,9         | 3,7          |
| <b>Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden</b> | <b>447,3</b> | <b>136,2</b> |

Minoritetsaksjonærene i Stampen Media har en salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot PNV Media AB, som Polaris Media eier 70% av. Salgsopsjonen kan utøves helt eller delvis i periodene 1. april til 30. juni i 2022 og/eller 1. april til 30. juni 2023. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. Det ble foretatt en avsetning på MSEK 132 (MNOK 124,6) 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 periodene 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 MNOK 204,1 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 periodene 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 MNOK 26,8 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 MSEK 44,1 (MNOK 45,1) som reduserer opsjonsforpliktelsen med motpost annen finansinntekt. I fjerde kvartal er estimat for 2020 korrigert i henhold til reelle tall, samt at 2021-estimatet er justert til godkjent budsjett for 2021. Disse korrigeringsene førte til en kostnadsføring på MSEK 60,6 (MNOK 62), som økte opsjonsforpliktelsen hvor motpost er annen finanskostnad.

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 MNOK 5,1. I fjerde kvartal er estimat for 2020 korrigert til å være i overenstemmelse med reelle tall, samt at 2021-estimatet er justert i overenstemmelse med godkjent budsjett. Korrigeringen økte opsjonsforpliktelsen og finanskostnadene med MNOK 16,8 i fjerde kvartal.

I fjerde kvartal ble også EBITDA-estimatet for 2021 korrigert for Polaris Media Vest slik at det er i overenstemmelse med godkjent budsjett, dette førte til en reduksjon av opsjonsforpliktelsen og en føring mot annen finansinntekt på MNOK 1,1.

---

## Note 10 Nedskrivningstest

---

Konsernet gjennomførte årlige nedskrivningstester per 30. september av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid. 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 langtidsplaner 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 2019. 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 MNOK 0,8 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 31. desember 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 tilstrekkelig utslag på sensitivitetsanalysene til å komme i nedskrivningsposisjon.

---

## Note 11 Covid-19 pandemien

---

Året 2020 har vært 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 i tredje og fjerde kvartal, forventer vi at også 2021 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 kompensasjon fra myndighetene som reduserer konsekvensene av inntektsbortfallet og delvis kompenserer noen kostnader. 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 MNOK 6,5 i Norge og MSEK 9,6 i Sverige i 2020. I tillegg har utsatt betaling av foretaksskatt i Sverige en positiv effekt på kontantstrøm fra driftsaktiviteter på MSEK 12,8 per 31. desember 2020.

I september mottok fjorten mediehus i Stampen Media til sammen MSEK 14,3 i kompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier som følge av covid-19, og i desember mottok også fjorten mediehus til sammen MSEK 45,7 i generell redaksjonsstøtte som ble gitt til allmenne nyhetsmedier i Sverige for å støtte redaksjonell virksomhet. Stampen Media har hatt en nedgang i annonseinntekter på totalt MSEK 62,2 i 2020 sammenlignet med 2019. Kompensasjonen er inkludert i øvrige inntekter.

I oktober mottok tretten mediehus i den norske delen av konsernet kompensasjon for inntektsbortfall som følge av covid-19. Totalt fikk de tretten mediehusene MNOK 23,8 som delvis kompensasjon for bortfall av omtrent MNOK 80 i annonseinntekter i perioden 15.mars til 30.juni. Kompensasjonen er inkludert i øvrige inntekter.

Konsernet vurderte de negative konsekvensene av covid-19 pandemien som en nedskrivningsindikator og foretok som følge av dette nedskrivningstester per 31. mars 2020 for goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid. 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 MNOK 0,8. 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). Det er ikke gjort nedskrivningstester i fjerde kvartal da det ikke foreligger nedskrivningsindikatorer.

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

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Polaris Media ASA 1 198 (1 035) aksjonærer. De 10 største er:

| <b>Aksjonærforhold</b>             |                      |                            |                      |                  |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Aksjonær</b>                    | <b>Antall aksjer</b> | <b>Andel av 10 største</b> | <b>Andel av alle</b> | <b>Type eier</b> |
| SCHIBSTED ASA                      | 14 172 952           | 33,2 %                     | 29,0 %               | COMP             |
| NWT MEDIA AS                       | 12 930 000           | 30,3 %                     | 26,4 %               | COMP             |
| MUST INVEST AS                     | 7 188 764            | 16,9 %                     | 14,7 %               | COMP             |
| THE BANK OF NEW YORK               | 2 510 356            | 5,9 %                      | 5,1 %                | COMP             |
| J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.  | 1 838 163            | 4,3 %                      | 3,8 %                | COMP             |
| ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE          | 931 106              | 2,2 %                      | 1,9 %                | COMP             |
| GYLDENDAL ASA                      | 924 000              | 2,2 %                      | 1,9 %                | COMP             |
| SOFELL AS                          | 855 384              | 2,0 %                      | 1,7 %                | COMP             |
| STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS | 725 152              | 1,7 %                      | 1,5 %                | COMP             |
| AMBLE INVESTMENT AS                | 554 486              | 1,3 %                      | 1,1 %                | COMP             |
| <b>Sum 10 største aksjonærer</b>   | <b>42 630 363</b>    | <b>100,0 %</b>             | <b>87,1 %</b>        |                  |
| <b>Sum alle</b>                    | <b>48 926 781</b>    |                            |                      |                  |

Per 31. desember 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                       | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|--|---------------|---------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner         | 506,6         | 201,4         |
| Kassekreditt                           | 0,0           | 0,0           |
| Bankinnskudd, kontanter                | 710,3         | 323,7         |
| <b>Netto rentebærende gjeld (NIBD)</b> | <b>-203,8</b> | <b>-122,4</b> |

### Resultat per aksje

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

|   | 4. kvartal  |              | 01.01-31.12 |             |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|
|   | 2020        | 2019         | 2020        | 2019        |
| Resultat etter skatt                                | 22,6        | -1,7         | 153,6       | 144,1       |
| Sum aksjer (justert for egne aksjer)                | 48 823 267  | 48 754 914   | 48 823 267  | 48 754 914  |
| <b>Resultat per aksje (justert for egne aksjer)</b> | <b>0,46</b> | <b>-0,04</b> | <b>3,15</b> | <b>2,95</b> |

### Valutakurser brukt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

|     | 4. kvartal |      | 01.01-31.12 |      |
|-----|------------|------|-------------|------|
|     | 2020       | 2019 | 2020        | 2019 |
| SEK | 1,05       | 0,93 | 1,02        | 0,94 |

**Finanskalender:**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Godkjenning av årsregnskap og styrets utbyttebeslutning | 15. mars 2021     |
| Ordinær generalforsamling 2021                          | 05. mai 2021      |
| Resultat første kvartal 2021                            | 06. mai 2021      |
| Resultat andre kvartal 2021                             | 24. august 2021   |
| Resultat tredje kvartal 2021                            | 04. november 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](mailto:firmapost@polarismedia.no)  
[www.polarismedia.no](http://www.polarismedia.no)

**Investorinformasjon:**

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