



# POLARISMEDIA

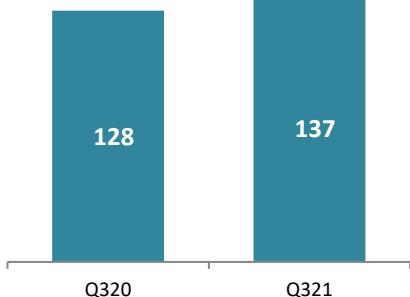
*Ett av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern*

## *Delårsrapport 3. kvartal 2021*

### **EBITDA (MNOK)**

*I kvartalet*

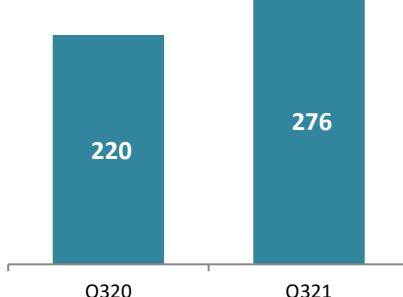
+7%



### **Antall digitale abonnement (1.000)**

*Ved utgangen av kvartalet*

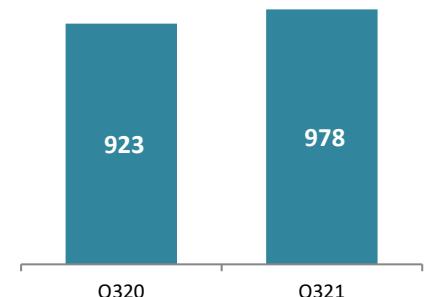
+25%



### **Daglige brukere mobil (1.000)**

*Gjennomsnitt hittil i år*

+6%



## INNHOLD

Konsernsjefens betraktninger .....	3
Hovedpunkter tredje kvartal 2021 .....	4
Polaris Media konsern tredje kvartal 2021 .....	4
Finansiell gjennomgang .....	4
Hendelser i tredje kvartal 2021 .....	6
Polaris Media (Norge) og Stampen Media (Sverige) .....	7
Resultatutvikling Polaris Media (Norge) .....	7
Resultatutvikling Stampen Media (Sverige) .....	9
Transaksjoner med nærmiljøende parter .....	11
Aksjeinformasjon .....	11
Risiko og utsiktene fremover .....	11
Konsolidert resultatregnskap .....	12
Konsolidert balanse .....	13
Konsolidert kontantstrøm .....	14
Konsolidert egenkapital .....	15
Noter .....	16
Aksjonærforhold .....	23
Alternative resultatmål .....	24

## KONSERNSJEFENS BETRAKTNINGER



Vi gleder oss over gjenåpningen av samfunnet, og at alle ansatte i våre virksomheter i Norge og Sverige igjen kan møtes fysisk på jobb. Det gode arbeidet som utføres i mediehusene, trykkeriene og distribusjonsvirksomheten, kan nå fortsette under mer normale omstendigheter.

Vi er godt fornøyde med å rapportere en resultatvekst på 7% i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i fjor. Veksten er drevet av en sterk økning i digitale annonse- og abonnementsinntekter og økte distribusjonsinntekter. Våre mediehus har hatt en god vekst i antall abonnenter i 2021. Ved utgangen av tredje kvartal har konsernet 580 000 utstedte abonnement, hvorav 47% er digitale. I tillegg er det gledelig å registrere at gjenåpningen av samfunnet i Norge og Sverige har hatt en positiv effekt på konsernets annonse- og trykkeriinntekter i tredje kvartal i år.

Den norske delen av konsernet hadde god inntektsvekst i tredje kvartal. Samtidig økte driftskostnadene mye fra det spesielt lave kostnadsnivået i tredje kvartal i fjor. Økt aktivitetsnivå, betydelige konsernsatsinger på teknologi og redaksjonell innsikt, samt satsinger for å møte konkurransesituasjonen i Trøndelag, bidrar til kostnadsøkningen. Samlet gikk resultatet i den norske virksomheten marginalt tilbake sammenlignet med tredje kvartal i fjor.

I Sverige fortsetter den gode utviklingen, og resultatet vokste vesentlig også i tredje kvartal. Stampen Media lykkes med å øke både de digitale abonnements- og annonseinntektene, spesielt i Göteborgs-Posten, og distribusjonsinntektene. Vi forventer at denne utviklingen vil fortsette. Økning i abonnementsinntekter er et resultat av god og relevant journalistikk, og vi er stolte over at Göteborgs-Posten i september vant den prestisjetunge prisen Guldspaden for tredje året på rad. Guldspaden er en årlig svensk pris for undersøkende journalistikk.

Distribusjonsvirksomheten fortsetter inntektsveksten både i Norge og Sverige, spesielt innen netthandelsprodukter. Inntektene økte med 20% i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020.

Trykkerivirksomheten hadde en inntektsvekst på 4% sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Polaris Trykk leverer gode resultater som følge av god omstillingsevne og kostnadskontroll når inntekter fra tradisjonell avstrykk reduseres. Vi er fornøyde med at vi i juli kjøpte de resterende 50% av aksjene i Nr1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger). Oppkjøpet legger til rette for videreutvikling av vår trykkerivirksomhet i Midt-Norge.

Konsernet har fortsatt god likviditet og en sunn finansiell struktur med en kontantbeholdning på MNOK 587 og rentebærende gjeld på MNOK 509 ved slutten av tredje kvartal.

**Per Axel Koch**  
Konsernsjef

## HOVEDPUNKTER TREDJE KVARTAL 2021

- ØKT RESULTAT SOM FØLGE AV STERK VEKST I DIGITALE ANNONSE- OG ABONNEMENTSINNTAKTER
- ANTALL DIGITALE ABONNEMENT ØKER MED 25%, DIGITAL ANDEL PÅ 50% I NORGE
- GÖTEBORGS-POSTEN VANT DEN PRESTISJETUNGE PRISEN GULDSPADEN FOR TREDJE ÅR PÅ RAD
- VERDIESTIMAT PÅ POLARIS MEDIAS EIERANDEL I FINN.NO HAR PASSERT NOK 3 MRD.

## POLARIS MEDIA KONSERN TREDJE KVARTAL 2021

### FINANSIELL GJENNOMGANG

Nedenfor oppsummeres det konsoliderte regnskapet for konsernet Polaris Media. Alle finansielle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2020, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2020 og 2021 er inkludert.

	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>900</b>	<b>869</b>	<b>4 %</b>	<b>2 696</b>	<b>2 571</b>	<b>5 %</b>
Annonseinntekter totalt	267	253	5 %	842	819	3 %
herav papirinntekter	157	167	-6 %	510	556	-8 %
herav digitale inntekter	110	86	28 %	332	263	26 %
Brukerninntekter totalt	441	424	4 %	1 303	1 237	5 %
herav papirinntekter	314	321	-2 %	942	956	-1 %
herav digitale inntekter	127	103	23 %	361	281	28 %
Trykkeriinntekter	66	63	4 %	172	175	-2 %
Distribusjonsinntekter	76	64	20 %	227	183	24 %
Øvrige inntekter	50	65	-23 %	152	156	-3 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>764</b>	<b>743</b>	<b>3 %</b>	<b>2 388</b>	<b>2 336</b>	<b>2 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3 %</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>13 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>7 %</b>	<b>316</b>	<b>242</b>	<b>31 %</b>
EBITDA-margin %	15 %	15 %		12 %	9 %	
<b>CAPEX</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>-27 %</b>	<b>53</b>	<b>60</b>	<b>-11 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>275 760</b>	<b>219 926</b>	<b>25 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>				<b>977 663</b>	<b>922 846</b>	<b>6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>7 %</b>	<b>316</b>	<b>242</b>	<b>31 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	4	2		17	9	
IFRS 16-effekter	-29	-30		-84	-76	
<b>EBITDA justert<sup>1)</sup></b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>12 %</b>	<b>249</b>	<b>174</b>	<b>42 %</b>
EBITDA-margin justert %	12 %	11 %		9 %	7 %	

1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se ytterligere informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.

2) 2020 inneholder tall for virksomhet kjøpt i løpet av 2020 og 2021.

EBITDA i tredje kvartal 2021 endte på MNOK 137 (128). Dette er en resultatvekst på 7% sammenlignet med tredje kvartal 2020. Stampen Media mottok i tredje kvartal 2020 MSEK 14,3 i koronakompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier. Justert for denne kompensasjonen er resultatveksten for konsernet 21%. Veksten er drevet av en sterk økning i digitale inntekter. Mediehusene i den norske delen av virksomheten hadde en resultatvekst på 5% i tredje kvartal, mens mediehusene i Stampen Media hadde en resultatvekst på 9%. I tillegg har distribusjonsvirksomheten en god inntekts- og resultatvekst.

Driftsinntektene økte med 4% til MNOK 900 (869) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020. Veksten i driftsinntekter er hovedsakelig drevet av høyere digitale abonnements- og annonseinntekter og økte distribusjonsinntekter.

Brukernettene vokste med 4% til MNOK 441 (424) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme kvartal i 2020, med vekst både i Norge og Sverige. Samlet hadde konsernet 580 653 (550 146) utstedte abonnement per 30. september, hvorav 275 760 (219 926) er rene digitale abonnement. Andelen digitale abonnement har økt fra 40% til 47%. Trafikken på mediehusenes nettsider fortsetter også å vokse, både i daglige brukere og sidevisninger.

Covid-19 har påvirket annonseinntektene negativt siden midten av mars 2020. Det har allikevel vært en gradvis forbedring i 2021, i takt med utfasingen av covid-19-restriksjonene i samfunnet. Annonseinntektene i tredje kvartal 2021 var høyere enn i tredje kvartal 2020, drevet av digital vekst. Papirbaserte annonseinntekter hadde en tilbakegang på 6% til MNOK 157 (167) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Tilbakegangen skyldes MNOK 19 i reduserte inntekter i det svenske reklameselskapet Wallstreet Media, der driften er besluttet avviklet i løpet av 2021. Digitale annonseinntekter økte med 28% til MNOK 110 (86). I sum resulterte dette i en vekst i samlede annonseinntekter på 5% til MNOK 267 (253) i tredje kvartal.

Trykkeriinntektene økte med 4% til MNOK 66 (63) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme kvartal i 2020. Veksten er drevet av økte siviltrykkinnntekter.

Distribusjonsinntektene økte med 20% til MNOK 76 (64) i tredje kvartal 2021, sammenlignet med tredje kvartal 2020. Veksten er hovedsakelig drevet av økte inntekter fra distribusjon av netthandelspakker både i Norge (gjennom Helthjem Netthandel) og Sverige, samt lørdagsdistribusjon av aviser i den norske delen av virksomheten. Aktiv Norgesdistribusjon er ansvarlig for lørdagsdistribusjon av aviser, og Polaris Media har 40% eierandel i Aktiv Norgesdistribusjon. Polaris Media har 34% eierandel i Helthjem Netthandel.

Driftskostnadene økte med 3% til MNOK 764 (743) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020. Økningen skyldes i hovedsak økte variable kostnader som følge av høyere inntekter i 2021. Satsinger på utvikling og teknologi både i Norge og Sverige, tiltak for å møte konkurransesituasjonen i Trøndelag, samt økninger i utgivelsesfrekvensen for lokale mediehus i Storgöteborg, bidrar i tillegg til et høyere kostnadsnivå i 2021.

Netto finansposter økte med MNOK 52 til MNOK 35 (-17) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020. Det er i tredje kvartal 2021 mottatt og inntektsført utbytte fra FINN.no på MNOK 56. Tilsvarende utbytte på MNOK 53 ble mottatt og inntektsført i andre kvartal i 2020. Finanskostnader hittil i år er MNOK 246, kostnaden består hovedsakelig av estimatendring av forpliktelse knyttet til minoritetsaksjonærer i Stampen Medias salgsopsjoner mot Polaris Media på MNOK 196 som ble ført i første halvår 2021.

Resultat før skattekostnad ble MNOK 121 (61) i tredje kvartal 2021.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 10 (44) i tredje kvartal 2021. Samlet har konsernet en likviditetsbeholdning på MNOK 587 (608) per 30. september 2021. Likviditeten er fortsatt god etter utbetaling av MNOK 257 ved innløsning av minoritetenes salgsopsjoner i Stampen Media i andre kvartal 2021. Polaris Medias eierandel i Stampen Media er nå 70%. Konsernets totale rentebærende gjeld var MNOK 509 (511) per 30. september 2021.

Egenkapitalandelen var på 59% (49%) og netto rentebærende gjeld på -0,2x (-0,4x) EBITDA per 30. september 2021.

Konsernets eierpost i FINN.no ble per 30. september 2021 verdsatt til MNOK 3 116. Dette er en økning på MNOK 241 i tredje kvartal og en økning på MNOK 725 sammenlignet med verdi per 31. desember 2020. Verdiendringen er ført over konsernets andre inntekter og kostnader (OCI).

## HENDELSER I TREDJE KVARTAL 2021

### STAMPEN MEDIA HAR INNGÅTT NYE TRYKKERIAVTALER

Stampen Media har inngått nye trykkeriavtaler for sine aviser med Borås Tidnings Tryckeri (Gota Media), Bold Printing Malmö (Bonnier) og NWT Media i Karlstad. Alle avtalene gjelder fra 1. januar 2023. Den årlige kostnadsbesparelsen er beregnet til rundt MSEK 40.

### POLARIS TRYKK HAR KJØPT AMEDIA TRYKKS EIERANDEL I TRYKKERIET NR1 ADRESSA-TRYKK ORKANGER

Den 1. juli kjøpte Polaris Trykk Amedia Trykks 50% eierandel i NR1 Adressa-Trykk Orkanger, og trykkeriet er dermed heleid av Polaris Trykk og har endret navn til Polaris Trykk Orkanger. Dette legger til rette for videreutvikling av våre trykkerier i Trøndelag.

### NYE LOKALE MEDIEHUS I POLARIS MEDIA

I august kjøpte Polaris Media de heldigitale mediehusene Frøya.no (100% eierandel) og Stord24 (90% eierandel).

### HÅVARD KVALHEIM NY ADMINISTRERENDE DIREKTØR I POLARIS MEDIA SØR OG FÆDRELANDSVENNEN

Håvard Kvalheim tiltrådte stillingen som administrerende direktør i Polaris Media Sør og Fædrelandsvennen 29. september 2021. Kvalheim leder Fædrelandsvennen sammen med sjefredaktør Eivind Ljøstad, og han tar over som adm.dir. i Polaris Media Sør etter Nils Kristian Gauslaa, som går av med pensjon i februar 2022.

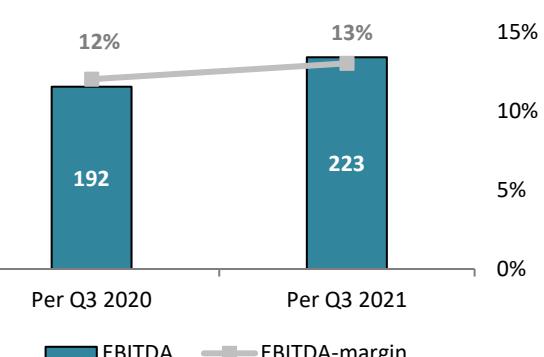
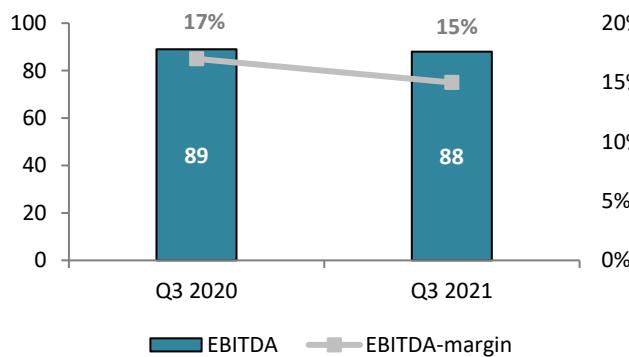
## POLARIS MEDIA (NORGE) OG STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

Nedenfor oppsummeres virksomhetene i Norge og Sverige hver for seg. Alle finansielle tall i rapporten er i millioner NOK (MNOK). Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2020, der sammenligningstall for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2020 og 2021 er inkludert.

### RESULTATUTVIKLING POLARIS MEDIA (NORGE)

	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2021	2020	Endring	2021	2020 <sup>2)</sup>	Endring
<b>Driftsinntekter</b>						
Annonseinntekter totalt	567	530	7 %	1 682	1 578	7 %
herav papirinntekter	176	159	10 %	544	504	8 %
herav digitale inntekter	94	92	2 %	290	300	-3 %
Brukerinntekter totalt	81	67	22 %	254	204	24 %
herav papirinntekter	260	248	5 %	774	734	5 %
herav digitale inntekter	173	177	-2 %	526	535	-2 %
Trykkeriinntekter (eksterne)	66	63	4 %	248	198	25 %
Distribusjonsinntekter	42	34	25 %	125	96	29 %
Øvrige inntekter	42	25	-4 %	67	68	-1 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>481</b>	<b>442</b>	<b>9 %</b>	<b>1 467</b>	<b>1 392</b>	<b>5 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3 %</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>13 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>-1 %</b>	<b>223</b>	<b>192</b>	<b>16 %</b>
EBITDA-margin %	15 %	17 %		13 %	12 %	
<b>CAPEX</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>-36 %</b>	<b>33</b>	<b>46</b>	<b>-29 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>166 819</b>	<b>137 165</b>	<b>22 %</b>
Daglige brukere mobil				<b>580 569</b>	<b>547 045</b>	<b>6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>-1 %</b>	<b>223</b>	<b>192</b>	<b>16 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	3	1		7	1	
IFRS 16-effekter	-21	-24		-59	-56	
<b>EBITDA justert<sup>1)</sup></b>	<b>70</b>	<b>67</b>	<b>5 %</b>	<b>171</b>	<b>137</b>	<b>25 %</b>
EBITDA-margin justert %	12 %	13 %		10 %	9 %	

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.  
 2) 2020 inneholder tall for virksomhet kjøpt i løpet av 2020 og 2021.



## Resultat på nivå med tredje kvartal 2020 i den norske virksomheten

Den norske delen av Polaris Media-konsernet, som inkluderer mediehus, trykkeri, distribusjon og konsernfunksjoner, rapporterer en EBITDA på MNOK 88 (89) i tredje kvartal 2021. Sammenlignet med tredje kvartal 2020, hadde mediehusene en resultatvekst på 5%, mens trykkeri- og distribusjonsvirksomhetene endte på nivå med fjoråret. Utviklingskostnader i konsernet, herunder satsinger på teknologi og økt redaksjonell innsikt, har økt i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i fjor.

## Fortsatt god vekst i digitale abonnementsinntekter

Den positive utviklingen i brukerinntektene fortsatte i tredje kvartal 2021, med en vekst på 5% til MNOK 260 (248) sammenlignet med tredje kvartal 2020. Veksten er drevet av digitale abonnementsinntekter, som økte med 21% til MNOK 87 (72).

Antall abonnement økte også i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i 2020. Ved utgangen av kvartalet hadde den norske virksomheten 335 269 (317 480) utstedte abonnement. Antall digitale abonnement vokste med 22% til 166 819 (137 165), og andelen digitale abonnement økte fra 43% til 50%.

Trafikken på mediehusenes nettsider målt i antall månedlige sidevisninger, økte med 8% til 155 (143) millioner i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Sidevisninger på mobil står for hovedtyngden av denne veksten. Gjennomsnittlig antall daglige brukere på mobil økte med 6% til 580 569 per tredje kvartal.

## Sterk vekst i digitale annonseinntekter

Samlede annonseinntekter hadde en vekst på 10% til MNOK 176 (159) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i fjor. Covid-19-pandemien påvirket annonseinntektene negativt i tredje kvartal i fjor, mens en gradvis gjenåpning av samfunnet har bidratt til årets vekst. Papirbaserte annonseinntekter vokste med 2% til MNOK 94 (92) sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Digitale annonseinntekter vokste med 22% til MNOK 81 (67).

## Vekst i trykkeriinntekter

Trykkeriinntektene vokste med 4% til MNOK 66 (63) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Veksten er drevet av siviltrykkinnsektene, som i likhet med annonseinntektene er positivt påvirket av en gradvis gjenåpning av samfunnet.

## Vekst i distribusjonsinntekterne

Distribusjonsinntektene hadde en vekst på 25% til MNOK 42 (34) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Veksten kommer i hovedsak som følge av positiv utvikling i distribusjon av netthandelsprodukter, i tillegg til den nye lørdagsdistribusjonen av avisar gjennom Aktiv Norgesdistribusjon fra høsten 2020.

## Økte driftskostnader

Driftskostnadene har økt med 9% til MNOK 481 (442) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med i fjor. De variable kostnadene har økt som følge av høyere inntekter i 2021. Satsinger på utvikling og teknologi, samt tiltak for å møte konkurransesituasjonen i Trøndelag, øker også kostnadsnivået.

## Aksjer i FINN.no

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. Ved utløpet av tredje kvartal 2021 ble verdien av aksjeposten i FINN.no AS vurdert til MNOK 3 116. Dette er MNOK 241 høyere enn ved utgangen av andre kvartal 2021 og MNOK 725 høyere enn verdien per 31. desember 2020. Verdiendringene er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

Analytikerne legger til grunn fortsatt inntekts- og resultatvekst i sin analyse av selskapet.

## Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 9 (14) i tredje kvartal. Investeringene består i hovedsak av investeringer i kjernesystemer for flere av konsernets inntektsstrømmer.

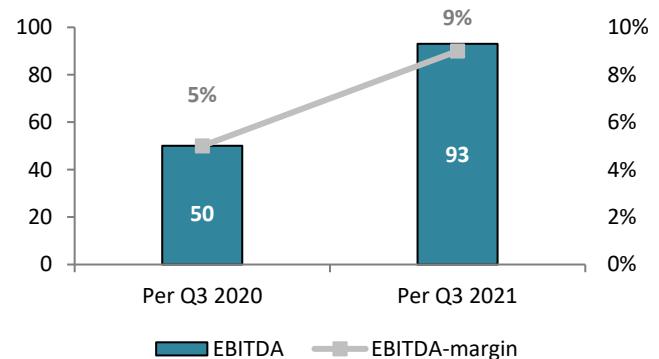
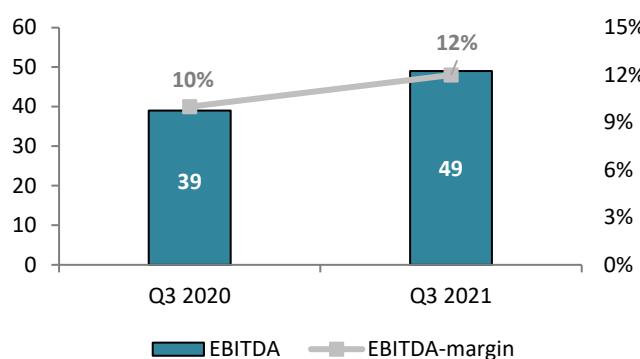
Operasjonell kontantstrøm ble i tredje kvartal MNOK 8 (25). Endringen mot 2020 er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandørgjeld og andre tidsavgrensningsposter.

Kontantbeholdning ved utgangen av tredje kvartal 2021 var på MNOK 414 (490). I tillegg til dette kommer en ubenyttet kassekredit på MNOK 100. Rentebærende gjeld per 30. september 2021 består av banklån på totalt MNOK 509 (511).

## RESULTATUTVIKLING STAMPEN MEDIA (SVERIGE)

	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2021	2020	Endring	2021	2020	Endring
<b>Driftsinntekter</b>	<b>332</b>	<b>339</b>	<b>-2 %</b>	<b>1 015</b>	<b>994</b>	<b>2 %</b>
Annonseinntekter totalt	91	94	-3 %	298	315	-5 %
herav papirinntekter	62	75	-17 %	220	256	-14 %
herav digitale inntekter	29	19	48 %	78	59	32 %
Brukerninntekter totalt	181	176	3 %	529	504	5 %
herav papirinntekter	141	145	-3 %	416	421	-1 %
herav digitale inntekter	40	31	30 %	113	83	36 %
Distribusjonsinntekter	35	30	15 %	102	87	18 %
Øvrige inntekter	26	40	-35 %	85	88	-4 %
<b>Driftskostnader</b>	<b>283</b>	<b>300</b>	<b>-6 %</b>	<b>921</b>	<b>944</b>	<b>-2 %</b>
<b>Resultatandel TS og FKV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IA</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>39</b>	<b>27 %</b>	<b>93</b>	<b>50</b>	<b>88 %</b>
EBITDA-margin %	15 %	12 %	29 %	9 %	5 %	
<b>CAPEX</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-5 %</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>50 %</b>
<b>Digitale abonnement</b>				<b>108 941</b>	<b>82 761</b>	<b>32 %</b>
<b>Daglige brukere mobil</b>				<b>397 094</b>	<b>375 801</b>	<b>6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>39</b>	<b>27 %</b>	<b>93</b>	<b>50</b>	<b>88 %</b>
Omstillingskostnader og engangseffekter	0	1		9	9	
IFRS 16-effekter	-8	-7		-24	-21	
<b>EBITDA justert<sup>1)</sup></b>	<b>41</b>	<b>33</b>	<b>27 %</b>	<b>78</b>	<b>38</b>	<b>106 %</b>
EBITDA-margin %	12 %	10 %	3 %	8 %	4 %	

- 1) Justert EBITDA inkluderer leiekostnader som før implementering av IFRS 16 ble ført i resultatet (operasjonell lease). Justert EBITDA er i tillegg korrigert for engangseffekter knyttet til restruktureringer og oppkjøp. Se mer informasjon om alternative resultatmål på slutten av denne rapporten.



## Sterk resultatvekst

Stampen Media rapporterer en EBITDA på MNOK 49 (39) i tredje kvartal 2021. Stampen Media mottok i tredje kvartal 2020 MSEK 14,3 i koronakompensasjon for tapte annonseinntekter i trykte medier. Justert for denne kompensasjonen, er resultatveksten 104%. Hoveddriverne bak resultatforbedringen fra i fjor, er økte distribusjonsinntekter og sterkt økning i digitale abonnements- og annonseinntekter.

Økte digitale inntekter og høyere distribusjonsinntekter er et resultat av målrettet arbeid innenfor to av konsernets strategiske fokusområder: Vellykket digital transformasjon og nye distribusjonsinntekter.

### Vekst i digitale abonnementsinntekter

Brukerinntektene vokste med 3% til MNOK 181 (176) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Veksten er drevet av digitale abonnementsinntekter, som økte med 30% til MNOK 40 (31). Inntektsøkningen kommer primært som følge av sterkt vekst i antall digitale abonnement, i tillegg til høyere abonnementspriser.

Antall utstedte abonnement økte i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Ved utgangen av kvartalet hadde den svenske virksomheten 245 384 (232 666) utstedte abonnement. Antall digitale abonnement vokste med 32% til 108 941 (82 761), og andelen digitale abonnement økte fra 36% til 44%. Målrettet digital satsing for å kunne tilby gode redaksjonelle produkter til leserne, har gitt gode resultater. Totalt har antall månedlige sidevisninger økt med 29% til 90 (70) millioner i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Sidevisninger på mobil står for hovedtyngden av denne veksten. Gjennomsnittlig antall daglige brukere på mobil økte med 6% til 397 094 (375 801) per tredje kvartal 2021.

### Vekst i digitale annonseinntekter

Digitale annonseinntekter økte med 48% til MNOK 29 (19) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal i 2020. Papirbaserte annonseinntekter i mediehusene endte på nivå med tredje kvartal 2020. Endring i annonseinntekter i reklameselskapet Wallstreet

Media påvirker totale papirbaserte annonseinntekter. Driften i Wallstreet Media er besluttet avviklet i løpet av 2021, og forventet tap (kostnader fratrukket inntekter) for perioden juni til desember 2021 ble innregnet i andre kvartal. Inntektene fra Wallstreet Media er dermed redusert med MNOK 19 til MNOK 0 (19) i tredje kvartal.

Justert for Wallstreet Media-effekten vokste samlede annonseinntekter med 11% i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i fjor.

### Vekst i distribusjonsinntekter

Distribusjonsinntektene økte med 15% til MNOK 35 (30) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020. Veksten er drevet av økt volum innen distribusjon av netthandelsprodukter.

### Reduserte driftskostnader

Driftskostnadene ble redusert med 6% til MNOK 283 (300) i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020. Kostnadsreduksjonen i tredje kvartal er en følge av at forventede kostnader i Wallstreet Media for perioden juni til desember 2021 inngår i tapsavsetningen som ble innregnet i andre kvartal 2021. Justert for denne effekten er driftskostnadene i tredje kvartal 2021 tilnærmet på nivå med året før. Redaksjonelle satsinger i Storgöteborg og Stockholm og satsinger på analyse og innsikt, driver kostnadene opp i 2021. Dette kompenseres av lavere trykkekostnader og valutaeffekter ved omregning fra SEK til NOK.

### Finans/balanse/kapitalstruktur

Samlede driftsinvesteringer var MNOK 6 (6) i tredje kvartal 2021.

Operasjonell kontantstrøm ble MNOK 3 (19) i tredje kvartal. Endringen mot 2020 er hovedsakelig knyttet til periodiseringseffekter som endring i kundefordringer, leverandørgjeld og andre tidsavgrensningsposter. Kontantbeholdning ved utgangen av tredje kvartal 2021 var på MNOK 173 (119), og ubenyttet kassekreditt var 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 29,4% av aksjene per 30. september 2021. Konsernet har et betydelig kommersielt samarbeid med Schibsted, 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

I løpet av tredje kvartal 2021 har Polaris Media-aksjen blitt handlet for mellom NOK 65,00 og NOK 85,00. Sluttkurs 30. september 2021 var NOK 81,00, og kurs 3. november 2021 var NOK 89,40. Selskapets markedsverdi var MNOK 3 964 den 30. september 2021, opp fra MNOK 2 055 den 30. september 2020. Markedsverdi den 3. november var MNOK 4 376.

## RISIKO OG UTSIKTENE FREMOVER

### Risiko

Utviklingen i annonseinntekter utgjør den største risikoen for lønnsomheten i konsernet. Annonsmarkedet er et konkurransesatt marked som påvirkes av den generelle utviklingen i norsk og svensk økonomi, samt strukturelle endringer. Effektene av covid-19-pandemien har satt den økonomiske utviklingen i samfunnet i en usikker situasjon. For Polaris Media har annonseinntekter og trykkeriinntekter blitt negativt påvirket av pandemien. Annonsmarkedet har gradvis bedret seg i løpet av 2021, i takt med gjenåpning av samfunnet, og konsernets mediehus har hatt god vekst i annonseinntekter i andre og tredje kvartal i år, sammenlignet med samme perioder i fjor. Veksten er drevet av digitale annonseinntekter, som har økt betydelig både i den norske og svenske delen av konsernet.

Polaris Media har en sunn finansiell struktur og finansielle eierposter med en samlet bokført verdi på MNOK 3 312 ved utgangen av tredje kvartal 2021. De finansielle eierpostene består blant annet av 9,99% eierandel i FINN.no AS med MNOK 3 116, der den bokførte verdien er basert på «sum-of-the-parts»-verdiesimilat fra fire uavhengige og høyt rangerte meglerhus. Ettersom dette er et estimat, vil det eksistere usikkerhet rundt verdien av aksjene i FINN.no.

Polaris Media eier 34% av Helthjem Netthandel AS, med en bokført verdi på MNOK 19,6. Den bokførte verdien på eierandelen i Helthjem Netthandel er vesentlig lavere enn virkelig verdi av selskapet. Helthjem Netthandel AS økte omsetningen med 128% og distribuerte nesten 9 millioner pakker i 2020.

Likviditetsbeholdningen per 30. september 2021 var MNOK 587 og rentebærende gjeld MNOK 509. Polaris Media har god margin til alle lånebetingelser på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

### Utsiktene fremover

Usikkerheten knyttet til smitteutviklingen og dens påvirkning på annonsemarkedet, har gradvis blitt redusert i takt med vaksinering av ca. 90% av befolkningen både i Norge og Sverige. Gjenåpning av samfunnet har hatt positiv påvirkning på annonsemarkedet. Det forventes at denne utviklingen vil fortsette i fjerde kvartal. Schibsted/FINN.no har valgt å ikke fornye salgsavtalene for salg av FINN.no-produkter med Adresseavisen, Polaris Media Nord-Norge og Fædrelandsvennen med virkning fra 1. januar 2022. FINN.no-produktene representerer en årlig digital annonseinntekt på vel MNOK 60, og et årlig bidrag på vel MNOK 20. Mediehusene i Polaris Media har som ambisjon å fremdeles være den viktigste markedsføringspartneren i våre markeder og utvikler kontinuerlig produkter og tjenester som gir effekt for våre kunder.

Brukerinntektene forventes fortsatt å øke gjennom videre vekst i antall digitale abonnement, i tillegg til økt betalingsvillighet for de digitale innholdsproduktene, spesielt i mediehusene i Stampen Media.

Det forventes reduserte inntekter fra tradisjonell avstrykk i takt med fallende volum for mediehusenes papiraviser. Inntekter fra siviltrykk forventes imidlertid å kunne kompensere for store deler av denne reduksjonen. Trykkerivirksomheten forventes å levere et godt bidrag til konsernets resultater også de nærmeste årene.

Det forventes at distribusjonsinntektene fortsatt vil vokse, drevet av økning i pakkedistribusjon både i Norge og Sverige.

I fjerde kvartal 2020 mottok konsernet generell redaksjonsstøtte i Sverige på MNOK 48 og koronakompensasjon i Norge på MNOK 24, som økte EBITDA med totalt MNOK 72. Generell redaksjonsstøtte og koronakompensasjon ble utbetalt for å støtte redaksjonell virksomhet etter bortfall av annonseinntekter i mediehus under covid-19-pandemien. En slik støtte og kompensasjon vil ikke bli mottatt i år, og Polaris Media forventer derfor at resultatet i fjerde kvartal i år vil bli noe lavere enn samme periode i fjor.

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

<b>Oppstilling over totalresultatet</b> (Tall i mill. NOK)	Noter	<b>3. kvartal</b>		<b>01.01-30.09</b>		<b>Året 2020</b>
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
Annonseinntekter		266,5	248,7	841,9	793,4	1 120,1
Trykkeriinntekter		65,8	55,6	172,1	160,6	225,3
Brukerinntekter		440,6	421,1	1 302,9	1 216,7	1 641,9
Distribusjonsinntekter		76,4	64,0	227,4	171,6	245,4
Øvrige inntekter		50,2	65,4	151,8	155,8	283,8
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>899,6</b>	<b>854,9</b>	<b>2 696,1</b>	<b>2498,1</b>	<b>3 516,5</b>
Varekostnad		122,0	137,8	394,8	425,4	580,1
Sum lønn og personalkostnader		420,6	386,1	1 328,1	1 222,6	1 666,0
Annen driftskostnad		221,3	209,8	665,1	625,9	860,0
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>763,9</b>	<b>733,7</b>	<b>2 388,0</b>	<b>2273,9</b>	<b>3 106,1</b>
<b>Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden</b>		<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>7,8</b>	<b>8,1</b>	<b>10,1</b>
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>2</b>	<b>137,1</b>	<b>123,8</b>	<b>315,9</b>	<b>232,3</b>	<b>420,5</b>
Avskrivninger		25,4	24,7	73,9	74,8	99,4
Avskrivninger bruksretteiendel		29,4	20,7	83,1	67,7	90,2
Nedskrivninger	5	-3,2	0,8	-3,2	0,7	3,8
<b>Av- og nedskrivninger</b>		<b>51,7</b>	<b>46,2</b>	<b>153,8</b>	<b>143,3</b>	<b>193,4</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>2</b>	<b>85,4</b>	<b>77,6</b>	<b>162,0</b>	<b>89,1</b>	<b>227,1</b>
Finansinntekter	3	56,9	-0,5	162,9	103,1	127,1
Finanskostnader	3	21,4	16,3	246,1	54,0	-148,7
<b>Netto finansposter</b>	<b>3</b>	<b>35,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>-83,2</b>	<b>49,1</b>	<b>-21,6</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>120,8</b>	<b>60,8</b>	<b>78,8</b>	<b>138,1</b>	<b>205,6</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		7,5	7,4	37,3	7,2	47,1
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>113,3</b>	<b>53,4</b>	<b>41,5</b>	<b>131,0</b>	<b>158,5</b>
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		18,5	21,3	-28,9	32,4	62,0
Aksjonærerne i morselskapet		94,9	32,1	70,4	98,6	96,5
<b>Resultat per aksje, aksjonærer i morselskapet</b>		<b>1,94</b>	<b>0,66</b>	<b>1,44</b>	<b>2,02</b>	<b>1,98</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>						
Verdiendring over egenkapitalen	4, 7	241,0	199,0	725,0	243,0	472,4
Kontantstrømsikring		0,2	0,1	0,5	-0,6	-0,4
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	0,2	0,1
Omregningsdifferanser valuta		-1,1	-2,7	5,8	-6,4	-4,2
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-19,7
Inntektsskatt		0,0	0,0	0,0	0,0	4,3
<b>Totalresultatet (comprehensive income)</b>		<b>353,4</b>	<b>249,8</b>	<b>772,7</b>	<b>367,1</b>	<b>610,9</b>
<i>Herav:</i>						
Ikke-kontrollerende interesser		17,6	19,9	-25,5	17,6	41,6
Aksjonærerne i morselskapet		335,8	229,9	798,3	349,5	569,3

I juli 2021 kjøpte Polaris Trykk Trondheim ytterligere 50% av aksjene i Nr. 1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger), og selskapet ble et heleid datterselskap i Polaris Media-konsernet. Resultatet fra og med juli 2021 er innarbeidet i tallene over. I juni 2020 kjøpte Polaris Media 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper), og selskapet ble et datterselskap av Polaris Media-konsernet. Resultatet fra og med juni 2020 er innarbeidet i tallene ovenfor.

## KONSOLIDERT BALANSE

<b>Oppstilling over finansiell stilling</b>				<b>Året</b>
(Tall i mill. NOK)	<b>Noter</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>2020</b>
Immaterielle eiendeler		1 390,3	1 389,4	1 400,0
Varige driftsmidler		225,0	212,8	206,8
Bruksretteiendel		422,6	464,9	452,9
Finansielle anleggsmidler	7	3 312,1	2 332,0	2 558,9
Pensjonsmidler		93,7	84,6	91,4
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 443,5</b>	<b>4 483,7</b>	<b>4 709,8</b>
Varer		21,7	19,9	21,1
Fordringer		301,5	274,9	277,2
Bankinnskudd, kontanter		587,1	608,5	710,3
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>910,3</b>	<b>903,2</b>	<b>1 008,7</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 353,9</b>	<b>5 386,9</b>	<b>5 718,5</b>
Innskutt egenkapital		306,6	305,8	305,8
Opptjent egenkapital		3 419,2	2 488,0	2 719,3
Ikke-kontrollerende interesser		32,2	-169,3	-159,6
<b>Egenkapital</b>		<b>3 758,0</b>	<b>2 624,5</b>	<b>2 865,5</b>
Pensjonsforpliktelser		138,9	164,8	157,4
Utsatt skatteforpliktelse		161,6	164,8	166,3
Langsiktig rentebærende gjeld		479,6	496,3	487,0
Øvrig langsiktig gjeld	9	284,8	361,1	447,3
<b>Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel</b>	8	<b>399,4</b>	<b>444,5</b>	<b>425,3</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 464,3</b>	<b>1 631,7</b>	<b>1 683,3</b>
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	106,4	104,0	105,8
Kortsiktig rentebærende gjeld		29,8	14,7	19,6
Leverandørgjeld		108,2	110,9	115,4
Annen kortsiktig gjeld	6	887,2	901,2	928,9
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 131,7</b>	<b>1 130,8</b>	<b>1 169,6</b>
<b>Gjeld</b>		<b>2 595,9</b>	<b>2 762,4</b>	<b>2 852,9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 353,9</b>	<b>5 386,9</b>	<b>5 718,5</b>

I juli 2021 kjøpte Polaris Trykk Trondheim ytterligere 50% av aksjene i Nr. 1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger), og selskapet ble et heleid datterselskap i Polaris Media-konsernet. Balansen til selskapet er i sin helhet innarbeidet fra tredje kvartal 2021. I juni 2020 kjøpte Polaris Media ASA 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper). Balansen for Bladet Sunnhordland er i sin helhet innarbeidet fra og med andre kvartal 2020.

## KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Kontantstrømmoppstilling (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2020
	2021	2020	2021	2020	
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>137,1</b>	<b>123,8</b>	<b>315,9</b>	<b>232,3</b>	<b>420,5</b>
<i>Justert for:</i>					
Betalt skatt	-9,5	-0,2	-19,8	5,4	-8,2
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	-26,0	-21,5	-32,6	-8,3	-29,0
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-29,2	-28,6	-10,9	-6,8	20,0
Endring i offentlig gjeld	-20,2	-3,5	-30,5	-23,5	-28,2
Endring feriepenger	27,4	23,4	-22,4	-28,7	-1,5
Pensjon	-5,4	-0,6	-20,6	-20,0	-53,0
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,4	-2,6	-7,8	-8,1	-10,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	0,0	0,0	2,7	6,5
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-63,0	-46,1	18,4	-1,2	3,9
<b>(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>9,7</b>	<b>44,0</b>	<b>189,7</b>	<b>143,9</b>	<b>321,0</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-14,7	-20,1	-53,3	-60,0	-84,7
Investering i virksomhet	1)	-23,1	-7,1	-282,3	-259,0
Netto kjøp av finansielle eiendeler	2)	-1,6	0,0	-53,6	0,0
<b>(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-39,5</b>	<b>-27,2</b>	<b>-389,3</b>	<b>-319,0</b>	<b>-363,9</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>					
Oppnak av lån	0,0	0,0	0,0	298,5	298,5
Nedbetaling av lån	-7,4	-0,4	-17,5	-0,5	-3,8
Betaling av leieforpliktelser	4)	-26,7	-31,3	-76,2	-73,4
Avgitt lån	-0,1	-9,0	-0,1	-16,3	-16,3
Mottatte renter	0,9	0,9	5,5	4,6	5,8
Betalte renter	4)	-7,6	1,2	-23,8	-13,7
Innbetaling av ny egenkapital	0,0	0,0	5,1	2,3	1,7
Øvrige finansieringsaktiviteter	3)	55,7	-0,7	155,3	52,2
<b>(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>14,7</b>	<b>-39,2</b>	<b>48,3</b>	<b>253,7</b>	<b>215,9</b>
<b>Endring i kontantbeholdning</b>					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	572,8	623,9	710,3	323,7	323,7
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	30,6	5,9	34,7	196,7	204,4
<b>(A+B+C) Netto kontantstrøm</b>	<b>-15,1</b>	<b>-22,4</b>	<b>-151,2</b>	<b>78,6</b>	<b>173,0</b>
Omrégningsdifferanse	-1,2	1,1	-6,7	9,5	9,2
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>5)</b>	<b>587,1</b>	<b>608,5</b>	<b>587,1</b>	<b>608,5</b>
<b>Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment</b>					
Polaris Media (Norge)	414,2	489,8	414,2	489,8	555,1
Stampen Media (Sverige)	172,9	118,7	172,9	118,7	155,2
<b>Sum</b>	<b>587,1</b>	<b>608,5</b>	<b>587,1</b>	<b>608,5</b>	<b>710,3</b>

1) Polaris Trykk Trondheim kjøpte ytterligere 50% av aksjene i Nr.1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger) for MNOK 17 i tredje kvartal 2021. I tillegg kjøpte Polaris Media 90% av aksjene i Stord24 og 100% av aksjene i Frøya.no for henholdsvis MNOK 1,6 og MNOK 4,2. I andre kvartal 2021 betalte Polaris Media MNOK 252,4 for sin andel, ved innløsning av salgsopsjonene til minoritetsaksjonærerne i Stampen Media. Polaris Media kjøpte to lokale mediehus, Våganavis og Nytt i Uka, for henholdsvis MNOK 4,6 og MNOK 2,5, i første kvartal 2021. I andre kvartal 2020 kjøpte Polaris Media 50,9% av aksjene i Bladet Sunnhordland (mediehuset Sunnhordland med datterselskaper) for MNOK 27,5, og 40% av aksjene i Midt-Norsk Avisdrift for MNOK 5. I første kvartal 2020 fullførte Polaris Media oppkjøpet av Polaris Media Sør for MNOK 219,3.

2) I andre kvartal 2021 kjøpte Polaris Media 22% av aksjene i Good Game AS til MNOK 10, og i første kvartal 2021 kjøpte Polaris Media 12% av aksjene i Mentor Medier AS for MNOK 28,3, samt 20% av aksjene i Folkeinvest AS for MNOK 13,7.

<sup>3)</sup> Konsernet mottok MNOK 55,6 i utbytte fra FINN.no i tredje kvartal 2021. Førårets utbytte fra FINN.no var på MNOK 53,3 og ble mottatt i andre kvartal 2020. I første kvartal 2021 mottok Polaris Media en erstatning på MNOK 100 som følge av dommen fra Borgarting lagmannsrett hvor Polaris Media ble tilkjent en erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivning, samt dekning av forsinkelsesrenter. Polaris Media ble også tilkjent saksomkostninger.

<sup>4)</sup> Det er foretatt en korrigering av sammenligningstall. Tidligere ble renter knyttet til leieforpliktelser ikke vist som rentekostnad. Nå inngår rente på leieforpliktelser i linjen for «Betalte renter» og «Betaling av leieforpliktelser» er redusert med tilsvarende beløp.

<sup>5)</sup> Av kontantbeholdningen pr 30. september 2021 er MNOK 62,7 innestående på sperret bankkonto, av dette beløpet er MNOK 31,3 knyttet til Stampen Media.

## KONSOLIDERT EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Omregningseffekter valuta	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsikring	Andre egenkapital-komponenter	Ikke-kontrollerende interesser	Omregningseffekter valuta ikke-kontrollinteresser	Ikke-kontrollerende interesser salgsopsjoner	Egenkapital
<b>Egenkapital per 1. januar</b>	<b>48,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>257,0</b>	<b>305,8</b>	<b>1 285,4</b>	<b>9,3</b>	<b>1 426,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>1 433,9</b>	<b>211,2</b>	<b>-13,5</b>	<b>-357,4</b>	<b>2 865,7</b>
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	70,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-28,9	0,0	0,0	41,5
Utvidet resultat OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	725,0	0,4	727,8	0,0	-1,7	5,1	726,2
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>70,4</b>	<b>2,4</b>	<b>725,0</b>	<b>0,4</b>	<b>727,8</b>	<b>-28,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>5,1</b>	<b>767,6</b>
Kapitalforhøyelse <sup>2)</sup>	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	111,1	0,0	0,0	111,8
Andre færinger mot egenkapitalen	0,0	0,1	0,0	0,1	8,9	0,0	0,2	0,0	0,2	-1,0	0,0	0,0	8,3
Opsjon knyttet til utkjøp av ikke-kontrollerende interesser <sup>3)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-93,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-39,5	0,0	132,6	0,0
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll <sup>4)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,2	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med aksjonærer <sup>1)</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-98,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>84,8</b>	<b>0,0</b>	<b>132,6</b>	<b>120,1</b>
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>	<b>257,7</b>	<b>306,6</b>	<b>1 257,4</b>	<b>11,7</b>	<b>2 151,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>2 161,9</b>	<b>267,0</b>	<b>-15,1</b>	<b>-219,6</b>	<b>3 758,0</b>

<sup>1)</sup> Den 6. april 2021 innløste minoritetsaksjonærene i Stampen Media salgsopsjonene de hadde mot eierne i PNV Media AB. Polaris Media eier 70% av aksjene i PNV Media AB. Bevegelsene i egenkapitalen under «Sum transaksjoner med aksjonærer» er i hovedsak knyttet til denne transaksjonen.

<sup>2)</sup> PNV Media AB gjennomførte en kapitalutvidelse i forbindelse med innløsningen av minoritetsaksjonærenes salgsopsjoner. MNOK 111,1 er minoritetsaksjonærene i PNV Media AB sin andel av kapitalutvidelsen.

<sup>3)</sup> Verdien på den totale opsjonsforplikelsen mot Stampen Medias minoritetsaksjonærer på oppkjøpstidspunktet var MSEK 132, som nå er tilbakeført. MNOK 93,1 er Polaris Medias andel (70%) av verdien på oppkjøpstidspunktet.

<sup>4)</sup> Virkelig verdi av minoritetsaksjer i Stampen Media på oppkjøpstidspunktet, fratrukket deres andel av goodwill, reverseres, totalt MNOK 14,2.

## 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 avgjort etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2020.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

---

### **Note 2. Driftssegmenter**

---

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Hovedsegmentene er de sju underkonsernene i Polaris Media: Polaris Media Midt-Norge, Polaris Media Nordvestlandet, Polaris Media Nord-Norge, Polaris Trykk, Polaris Media Sør, Polaris Media Vest (Mediehuset Sunnhordland) og Stampen Media. I tillegg er Polaris Distribusjon skilt ut som et eget segment, men uten at den juridiske strukturen er endret. Morselskapet inngår i linjen "Andre" da virksomheten 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.

<b>Resultatposter</b> (Tall i mill. NOK)	<b>3. kvartal</b>		<b>01.01-30.09</b>		<b>Året</b> <b>2020</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
<b>Driftsinntekter</b>					
Annonseinntekter papir	35,0	34,2	113,6	106,6	151,1
Digitale annonseinntekter	39,8	33,1	120,9	101,3	145,4
Brukerinntekter papir	62,3	63,3	190,6	190,3	252,9
Digitale brukerinntekter	32,2	25,8	93,4	70,5	98,2
Øvrige inntekter	11,2	11,9	30,8	30,1	53,2
<b>Polaris Media Midt-Norge</b>	<b>180,5</b>	<b>168,3</b>	<b>549,3</b>	<b>498,8</b>	<b>700,8</b>
Annonseinntekter papir	19,8	15,3	62,9	50,3	70,5
Digitale annonseinntekter	10,1	8,3	30,4	25,3	36,7
Brukerinntekter papir	38,8	39,3	118,3	118,8	157,2
Digitale brukerinntekter	16,6	12,9	47,0	35,4	49,6
Øvrige inntekter	4,7	5,1	14,0	12,8	19,8
<b>Polaris Media Nordvestlandet</b>	<b>90,0</b>	<b>80,9</b>	<b>272,5</b>	<b>242,7</b>	<b>333,8</b>
Annonseinntekter papir	8,7	8,3	26,1	27,0	36,5
Digitale annonseinntekter	14,6	12,0	45,0	37,9	52,9
Brukerinntekter papir	15,3	15,9	45,2	47,5	63,1
Digitale brukerinntekter	11,1	8,9	32,3	25,1	34,4
Øvrige inntekter	8,1	9,0	25,2	23,6	32,4
<b>Polaris Media Nord-Norge</b>	<b>57,9</b>	<b>54,1</b>	<b>173,8</b>	<b>161,1</b>	<b>219,4</b>
Annonseinntekter papir	26,9	27,5	74,6	90,6	125,6
Digitale annonseinntekter	15,9	11,7	53,9	33,5	48,6
Brukerinntekter papir	52,1	52,0	157,5	156,2	198,1
Digitale brukerinntekter	25,1	22,0	71,5	62,1	92,5
Øvrige inntekter	7,6	5,6	19,6	18,7	35,1
<b>Polaris Media Sør</b>	<b>127,6</b>	<b>118,8</b>	<b>377,1</b>	<b>361,0</b>	<b>500,0</b>
Annonseinntekter papir	3,5	3,6	13,2	5,0	9,4
Digitale annonseinntekter	0,9	0,7	3,3	0,9	1,8
Brukerinntekter papir	4,6	4,6	14,0	6,1	10,5
Digitale brukerinntekter	1,3	0,9	3,8	1,2	2,2
Øvrige inntekter	0,3	0,5	1,1	0,8	2,5
<b>Polaris Media Vest</b>	<b>10,7</b>	<b>10,3</b>	<b>35,3</b>	<b>14,0</b>	<b>26,5</b>
Trykkeriinntekter interne aviser	37,7	35,4	109,3	104,6	143,1
Trykkeriinntekter eksterne aviser	34,7	28,9	88,7	79,9	107,1
Siviltrykkinntekter	31,1	26,8	83,3	80,7	118,2
Øvrige inntekter	2,4	1,1	5,6	3,0	4,6
<b>Polaris Trykk</b>	<b>105,9</b>	<b>92,1</b>	<b>287,0</b>	<b>268,1</b>	<b>373,1</b>
Distribusjonsinntekter	91,9	85,7	275,2	239,7	334,6
Øvrige inntekter	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3
<b>Polaris Distribusjon</b>	<b>91,9</b>	<b>85,8</b>	<b>275,2</b>	<b>239,8</b>	<b>334,9</b>
Annonseinntekter papir	62,4	74,8	220,0	256,1	353,5
Digitale annonseinntekter	28,6	19,3	78,3	59,3	88,4
Brukerinntekter papir	140,9	144,7	416,2	420,6	567,4
Digitale brukerinntekter	40,0	30,9	113,0	82,9	115,7
Distribusjonsinntekter	34,6	30,0	102,5	86,6	118,4
Øvrige inntekter	25,9	39,7	84,6	88,1	164,0
<b>Stampen Media</b>	<b>332,4</b>	<b>339,3</b>	<b>1014,5</b>	<b>993,6</b>	<b>1 407,3</b>
Andre	5,0	4,3	14,1	-0,7	18,2
Eliminering	-102,3	-99,0	-302,5	-280,2	-397,5
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>899,6</b>	<b>854,9</b>	<b>2 696,1</b>	<b>2 498,1</b>	<b>3 516,5</b>

I tredje kvartal 2021 er det inntektsført MNOK 32,7 i pressestøtte, hvorav MNOK 23 er mottatt i Stampen Media. Tilsvarende tall per tredje kvartal 2021 er MNOK 95,8 for konsernet, hvorav MNOK 69,7 i Stampen Media. Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

(Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året 2020
	2021	2020	2021	2020	
<b>EBITDA</b>					
Polaris Media Midt-Norge	25,6	29,2	72,9	67,5	104,6
Polaris Media Nordvestlandet	16,5	14,0	50,6	36,2	51,0
Polaris Media Nord-Norge	10,5	9,3	27,0	19,3	27,3
Polaris Media Sør	19,2	17,1	39,0	29,8	72,9
Polaris Media Vest	1,5	0,0	3,8	2,1	4,7
Polaris Trykk	26,9	23,6	61,3	55,2	73,0
Polaris Distribusjon	1,4	1,3	10,0	6,5	12,6
Stampen Media	49,5	39,0	93,2	49,6	130,5
Andre	-14,1	-9,8	-42,0	-33,8	-56,0
<b>Sum EBITDA</b>	<b>137,1</b>	<b>123,8</b>	<b>315,9</b>	<b>232,3</b>	<b>420,5</b>
Leiebetalinger	-29,2	-28,6	-83,8	-73,0	-98,9
Engangseffekter	3,5	2,0	16,5	9,3	-1,3
<b>Sum EBITDA justert</b>	<b>111,4</b>	<b>97,2</b>	<b>248,6</b>	<b>168,6</b>	<b>320,4</b>
<b>EBIT</b>					
Polaris Media Midt-Norge	18,0	21,8	50,0	45,9	74,1
Polaris Media Nordvestlandet	13,3	10,4	41,1	25,5	36,7
Polaris Media Nord-Norge	8,4	7,1	20,7	12,7	18,6
Polaris Media Sør	14,5	11,4	26,5	18,4	58,0
Polaris Media Vest	1,0	-1,2	2,4	0,4	1,7
Polaris Trykk	17,3	15,1	27,5	15,6	23,7
Polaris Distribusjon	-2,2	0,3	3,6	4,2	7,4
Stampen Media	34,6	27,7	49,0	15,6	83,8
Andre	-19,7	-15,1	-58,7	-49,4	-76,9
<b>Sum EBIT</b>	<b>85,4</b>	<b>77,6</b>	<b>162,0</b>	<b>89,1</b>	<b>227,1</b>
Leiebetalinger	-29,2	-28,6	-83,8	-73,0	-98,9
Avskrivning leie bruksretteiendel	29,4	20,7	83,1	67,7	90,2
Engangseffekter	3,5	2,0	16,5	9,3	-1,3
<b>Sum EBIT justert</b>	<b>89,2</b>	<b>71,7</b>	<b>177,9</b>	<b>93,1</b>	<b>217,2</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 3. Finansposter**


---

<b>Finansposter</b> (Tall i mill. NOK)	<b>3. kvartal</b>		<b>01.01-30.09</b>		<b>Året 2020</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
<b>Finansinntekt</b>					
Renteinntekt	0,9	0,9	5,5	3,3	4,5
Mottatt aksjeutbytte <sup>1)</sup>	55,8	-2,2	55,9	53,4	53,4
Andre finansinntekter <sup>2)</sup>	0,2	0,7	101,4	46,4	69,3
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>56,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>162,9</b>	<b>103,1</b>	<b>127,1</b>
<b>Finanskostnad</b>					
Andre finanskostnader <sup>3)</sup>	13,2	6,8	220,6	26,3	112,8
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>13,2</b>	<b>6,8</b>	<b>220,6</b>	<b>26,3</b>	<b>112,8</b>
<b>Rentekostnad</b>					
Renter lån	2,5	2,7	7,9	11,0	13,8
Resultatført rentebytteavtale	0,1	0,1	0,4	0,3	0,5
Rentekostnad leieforpliktelse	4,5	5,9	13,6	14,5	18,1
Annен rentekostnad	1,1	0,8	3,6	1,9	3,5
<b>Sum rentekostnad</b>	<b>8,2</b>	<b>9,5</b>	<b>25,5</b>	<b>27,7</b>	<b>35,9</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>35,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>-83,2</b>	<b>49,1</b>	<b>-21,6</b>

<sup>1)</sup> I tredje kvartal 2021 mottok konsernet utbytte fra FINN.no på MNOK 55,6, tilsvarende beløp for fjoråret var på MNOK 53,3 og ble mottatt i andre kvartal 2020.

<sup>2)</sup> I første kvartal 2021 mottok konsernet en erstatning på MNOK 100 som følge av dommen fra Borgarting lagmannsrett hvor Polaris Media ved datterselskapene Adresseavisen AS og Polaris Media Nord-Norge ble tilkjent en erstatning for tap som følge av feil ved advokatrådgivning, samt dekning av forsinkelsesrente. Beløpet er ført mot regnskapslinjen «Andre finansinntekter». I første kvartal 2020 ble estimat knyttet til beregning av innløsningsbeløp mot minoritetsaksjonærernes salgsoppsjoner i konsernet oppdatert med MNOK 44,4, og ført mot Andre finansinntekter. Se note 8 for ytterligere informasjon.

<sup>3)</sup> En stor andel av Andre finanskostnader er relatert til amortisering og estimatendringer av forpliktelsene knyttet til minoritetsaksjonærernes salgsoppsjoner mot Polaris Media. I tredje kvartal er MNOK 6,1 (6,9) relatert til amortisering av overnevnte nåverdiberegninger. Per tredje kvartal er amortiseringen på MNOK 17,2 (19,6) og estimatendringen på MNOK 196,0 (5,1). I tillegg er det ført MNOK 6,3 knyttet til tap ved avgang av andel i felleskontrollert virksomhet ved overgang fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap i forbindelse med oppkjøp av Nr. 1 Adressa-Trykk Orkanger i tredje kvartal 2021.

---

**Note 4. 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.

<b>Verdiendring over OCI</b> (Tall i mill. NOK)	<b>3. kvartal</b>		<b>01.01-30.09</b>		<b>Året 2020</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
FINN.no AS	Note 7	241,0	199,0	725,0	243,0
Andre verdiendringer		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum</b>		<b>241,0</b>	<b>199,0</b>	<b>725,0</b>	<b>243,0</b>
					<b>472,4</b>

---

## Note 5. Nedskrivning

---

Goodwill for mediehus som er anskaffet gjennom oppkjøp er allokkert til konsernets driftssegmenter og blir fulgt opp og testet samlet for den gruppe av kontantstrømgenererende enheter som inngår i driftssegmentet. Dette er ikke tilfelle for trykk og distribusjon, hvor goodwill testes på selskapsnivå.

Konsernet har gjennomført årlig nedskrivingstester av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 30. september 2021. Nedskrivingstestene 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 neddiskonerte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdene godkjente prognoser og langtidsplaner for perioden 1. oktober 2021 til 31. desember 2026. 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 9,6% (11,2%) og en WACC etter skatt på 7,8% (9,0%). I WACC-en er det lagt til grunn langsiktig risikofri rente med et risikopåslag (markedsrisikopremie) på 5,6% (5,6%). Det er videre benyttet en small cap premie på 3% som er den samme som ble benyttet i fjor. Som følge av at selskapets aksjer er lite likvile, 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 nedskrivingstestene, ble det ført MNOK 2,1 i nedskriving av goodwill i Polaris Distribusjon Nordvestlandet i tredje kvartal 2021. Ut over dette foreligger det ikke grunnlag for nedskrivinger av immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 30. september 2021. Det er i kvarstalet i tillegg ført en badwill på MNOK 5,4 i forbindelse med kjøp av ytterligere 50% i Nr.1 Adressa-Trykk Orkanger. Netto inntektsført på linjen for Nedskriving av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er per 30. september 2021 MNOK 3,2.

I forbindelse med gjennomføring av nedskrivingstestene 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 Polaris Distribusjon Sør vil komme i en nedskrivningsposisjon dersom enkelte av forutsetningene i nedskrivingstesten endres. Ingen av de øvrige kontantgenererende enhetene hadde utslag på sensitivitetsanalyseene.

---

## Note 6. Annen kortsiktig gjeld

---

Annен kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	30.09.2021	30.09.2020	Året 2020
Betalbar skatt	48,3	16,2	22,5
Skyldig skatter og offentlige avgifter	125,3	138,0	153,2
Forskuddsbetalt abonnement	360,3	356,7	390,8
Skyldig lønn og feriepenger	163,3	160,9	193,1
Avsetning tapskontrakter <sup>1)</sup>	2,0	0,0	0,0
Annen kortsiktig gjeld	187,9	229,3	169,2
<i>- herav avsetning sluttspakker<sup>2)</sup></i>	<i>13,9</i>	<i>27,9</i>	<i>15,2</i>
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>887,2</b>	<b>901,2</b>	<b>928,9</b>

<sup>1)</sup> Wallstreet Media AB er en del av Stampen Media-konsernet. Wallstreet Media AB selger reklameplasser på busser og trikker der kontraktene med transportselskapene er anbudsbasert. Wallstreet Media AB har mistet de eksisterende kontraktene med to transportselskap og vil legge ned driften i løpet av 2021, når kontraktene utløper. Inntektene fra de to kontraktene er lavere enn driftskostnadene, og det er gjort avsetning for tapskontrakter. Estimerte inntekter og kostnader frem til nedleggelsen er kostnadsført i andre kvartal 2021. Tapskontraktens størrelse er MSEK 9,1 hvorav MSEK 7,1 er påløpt fra juni til september. Tapsavsetningen per 30. september 2021 beløper seg til MNOK 2,0.

2) Avsetning til sluttpakker er på MNOK 13,9 (27,9) per 30. september 2021. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktselen er på MNOK 46 (62,4) per 30. september 2021.

---

#### Note 7. FINN.no AS

---

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i FINN.no AS. De øvrige aksjer i FINN.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i FINN.no AS er per 30. september 2021 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 30. september 2021 er beregnet til MNOK 3 116, som er MNOK 725 høyere enn verdien per 31. desember 2020 på MNOK 2 391 og MNOK 241 høyere enn forrige kvartal.

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

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatet av FINN.no-aksjene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter, herunder konglomeratrabatt, på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 30. september 2021 som ved innregningstidspunktet. Se note 19 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

<b>Oppsummering verdi</b>	
(Tall i mill NOK)	
Snitt EV	31 268
Estimert NIBD	-81,5
<b>EK-verdi</b>	<b>31 186</b>
% til Polaris	9,99 %
<b>Verdi av Polaris' aksjer 3Q21</b>	<b>3 116</b>
Verdi av Polaris' aksjer 2Q21	2 875
Verdi av Polaris' aksjer 1Q21	2 468
Verdi av Polaris' aksjer 4Q20	2 391
Verdi av Polaris' aksjer 3Q20	2 168

---

#### Note 8 Leieforpliktelser

---

Polaris Media har leieavtaler hovedsakelig knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på 1 - 10 år. I tillegg har konsernet en leieavtale knyttet til leie av trykkeripresse og avtaler knyttet til leie av møbler, kontorutstyr, kaffemaskiner og biler.

<b>Leieforpliktelser</b>			<b>Året</b>
(Tall i mill. NOK)			<b>2020</b>
	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>	
Inngående balanse	531,1	435,1	433,8
Tilgang ved nye oppkjøp	33,5	118,1	106,5
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	15,4	65,0	75,2
Betaling av avdrag	-84,3	-95,3	-120,9
Rentekonstnad tilknyttet leieforpliktelser	13,6	15,3	27,0
Omregningsdifferanser	-3,5	10,2	9,5
<b>Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>505,8</b>	<b>548,5</b>	<b>531,1</b>
Kortsiktige leieforpliktelser	106,4	104,0	105,8
Langsiktige leieforpliktelser	399,4	444,5	425,3
<b>Utgående balanse leieforpliktelser</b>	<b>505,8</b>	<b>548,5</b>	<b>531,1</b>

#### Note 9 Andre langsiktige forpliktelser

<b>Andre langsiktige forpliktelser</b>			<b>Året</b>
(Tall i mill. NOK)			<b>2020</b>
	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>	
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	447,3	136,2	136,2
Tilgang	0,0	231,0	231,6
Amortisering	17,2	19,6	27,1
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	196,0	-38,2	37,7
Utøvelse av opsjon	-360,6	0,0	0,0
Omregningsdifferanse	-15,2	12,4	14,9
<b>Salgsasjon pr utgangen av rapporteringsperioden</b>	<b>284,8</b>	<b>361,1</b>	<b>447,3</b>

Minoritetsaksjonærerne i Stampen Media hadde en salgsasjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot PNV Media AB, som Polaris Media eier 70% av Stampen Medias minoritetsaksjonærer innløste sine salgsopsjoner 6. april 2021 for totalt MNOK 360,6. Andre langsiktige forpliktelser er redusert med dette beløpet.

Salgsopsjoner ved utgangen av tredje kvartal 2021 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærerne i Polaris Media Sør og Bladet Sunnhordland.

Minoritetsaksjonærerne i Polaris Media Sør har salgsasjon 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.

Minoritetsaksjonærerne i Bladet Sunnhordland AS har en salgsasjon 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. Salgsopsjoner til minoritetsaksjonærerne måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metode. Effekten av amortisering og endring i beregnet forpliktelse føres over resultatet mot annen finanskostnad/-inntekt.

Per tredje kvartal 2021 er amortiseringen av forpliktelsene på totalt MNOK 17,2. Amortiseringen er ført mot annen finanskostnad. I tillegg er det foretatt en oppdatering av estimatorer på innløsningsbeløp som har ført til en kostnadsføring mot annen finanskostnad på MNOK 196 i første halvår 2021. Økning i forpliktelse er knyttet til endrede estimatorer for innløsningsbeløp i Stampen Media, der MNOK 180,9 ble ført i første kvartal 2021.

## AKSJONÆRFORHOLD

Ved utgangen av tredje kvartal har Polaris Media ASA 1 325 (1 173) aksjonærer. De 10 største er:

### Aksjonærforhold

<b>Aksjonær</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel av 10</b>		<b>Type eier</b>	<b>Land</b>
		<b>største</b>	<b>Andel av alle</b>		
SCHIBSTED ASA	14 382 211	33,2 %	29,4 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,3 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 188 764	16,6 %	14,7 %	COMP	NOR
THE BANK OF NEW YORK	2 510 356	5,8 %	5,1 %	COMP	BEL
J. P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	2 270 411	5,2 %	4,6 %	COMP	GBR
ABBH AS	931 106	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	725 152	1,7 %	1,5 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	574 486	1,3 %	1,2 %	COMP	NOR
<b>Sum 10 største aksjonærer</b>	<b>43 291 870</b>	<b>100,0 %</b>	<b>88,5 %</b>		
<b>Sum alle</b>	<b>48 943 975</b>				

Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 894 398. Per 30. september 2021 har Polaris Media ASA ingen egne aksjer.

## 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 restruktureringeskostnader 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 betyr Net interest bearing debt. Netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld (eksl. gjeld knyttet til leieforpliktelse etter IFRS 16) fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av lånevilkår. Negativ NIBD innebærer at konsernet har større beholdning av bankinnskudd og kontanter enn gjeld til kredittinstitusjoner.

Tall i mill. NOK	30.09.2021	30.09.2020
Gjeld til kredittinstitusjoner	509,4	511,0
Kassekredit	0,0	0,0
Bankinnskudd, kontanter	587,1	608,5
<b>Netto rentebærende gjeld (NIBD)</b>	<b>-77,7</b>	<b>-97,5</b>

### Resultat per aksje

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

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2021	2020	2021	2020
Resultat etter skatt (aksjonærerne i morselskapet)	94,9	32,1	70,4	98,6
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 943 975	48 823 267	48 943 975	48 823 267
<b>Resultat per aksje, aksjonærerne i morselskape</b>	<b>1,94</b>	<b>0,66</b>	<b>1,44</b>	<b>2,02</b>

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

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2021	2020	2021	2020
SEK	1,013	1,031	1,008	1,014

**Finanskalender:**

Kapitalmarkedsdag 2021	02. desember 2021
Resultat fjerde kvartal 2021	10. februar 2022
Resultat første kvartal 2022	05. mai 2022
Resultat andre kvartal 2022	24. august 2022

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)