



POLARIS MEDIA

Et av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern

*Delårsrapport
4. kvartal 2022*

Innhold

Konsernsjefens betraktninger	3
Hovedpunkter fjerde kvartal 2022.....	4
Nøkkeltall	4
Driftssegmentene	5
Utsiktene fremover	9
Finansiell gjennomgang	10
Konsolidert finansregnskap	12
Aksjonærforhold.....	23
Alternative resultatmål	24

Konsernsjefens betraktninger



De store makroøkonomiske endringene gjennom året påvirker resultatet i Polaris Media negativt, og konsernet leverer et svakere resultat i 2022 enn i 2021.

Hoveddriverne er reduserte annonseinntekter og kostnadsvekst, drevet av høy generell prisvekst og sterk økning i papirpriser. I tillegg blir resultatet svekket av betydelige engangseffekter i fjerde kvartal.

Annonsemarkedet blir tidlig påvirket av konjunktursvingninger. I den norske delen av virksomheten fikk vi et betydelig negativt skifte i annonsemarkedet i tredje kvartal. I våre svenske mediehus kom dette skiftet i fjerde kvartal. Bortfallet av annonsesalgssavtaler med FINN.no fra 1. januar 2022 påvirker også resultatet negativt.

For å være i stand til å møte endrede rammebetingelser og høyt kostnadspress, iverksetter konsernet flere tiltak for å sikre tilfredsstillende finansielle resultater. Samtidig investerer vi i utviklingsprosjekter for å skape fremtidig inntektsvekst.

Det er gledelig å se at vi fortsatt lykkes godt med de digitale brukerinntektene, som i 2022 vokste med 12%. Våre mediehus leverer daglig innhold av høy kvalitet, noe som er avgjørende for konsernets digitale inntekter. Vi ligger langt fremme i den digitale transformasjonen med 54% heldigitale abonnenter, og vi er godt rigget for å styrke de digitale inntektsstrømmene ytterligere i tiden som kommer.

Vårt samfunnsoppdrag som en bærebjelke i demokratiet i Norge og Sverige, er viktigere enn noen gang, og vi investerer i utvikling der vi ser et potensial for videre vekst. Vi satser på teknologiutvikling som effektiviserer driften i våre mediehus, og vi jobber målrettet for å øke verdien på våre produkter og med det beholde og øke vår kundebase.

Per Axel Koch
Konsernsjef

Hovedpunkter fjerde kvartal 2022

- Underliggende EBITDA¹⁾ på MNOK 74, ned 42% mot samme kvartal i 2021
- Den makroøkonomiske situasjonen har negativ innvirkning, særlig i annonsemarkedet
- Sterk økning i papirprisene og høy generell prisvekst medfører betydelig kostnadsvekst
- 12% vekst i digitale abonnementsinntekter i 2022
- Antall heldigitale abonnement økte med 10% i 2022 og utgjør 54% av den totale abonnementsmassen ved utgangen av året
- Foreslått utbytte på NOK 1,50 per aksje for 2022
- Konsernet iverksetter resultatforbedrende tiltak for å møte endrede rammebetingelser

Nøkkeltall

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021 ²⁾	Endring	2022	2021 ²⁾	Endring
Polaris Media konsern						
Driftsinntekter	965	998	-3 %	3 630	3 722	-2 %
herav heldigitale inntekter	270	269	0 %	994	965	3 %
EBITDA	-8	152	-106 %	243	484	-50 %
Engangseffekter	83	-25		89	-16	
EBITDA justert ¹⁾	74	127	-42 %	332	468	-29 %
EBITDA-margin justert	8 %	13 %		9 %	13 %	
Driftsinntekter per driftssegment						
Mediehus Norge	491	517	-5 %	1 858	1 918	-3 %
Mediehus Sverige	314	335	-6 %	1 178	1 226	-4 %
Trykk (Norge)	126	114	11 %	461	424	9 %
Distribusjon Norge	93	95	-2 %	360	370	-3 %
Distribusjon Sverige	108	109	-1 %	428	455	-6 %
Øvrig/elimineringer konsern	-166	-171		-655	-671	
Driftsinntekter konsern	965	998	-3 %	3 630	3 722	-2 %
EBITDA justert¹⁾ per driftssegment						
Mediehus Norge	44	66	-32 %	204	259	-21 %
Mediehus Sverige	27	52	-49 %	99	127	-22 %
Trykk (Norge)	19	22	-15 %	83	91	-8 %
Distribusjon Norge	1	0	I/A	4	10	-61 %
Distribusjon Sverige	6	6	5 %	32	46	-31 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-23	-19	-24 %	-90	-65	-40 %
EBITDA justert ¹⁾ konsern	74	127	-42 %	332	468	-29 %

1) EBITDA justert for engangseffekter. Se beskrivelse av alternative resultatmål i slutten av denne rapporten.

2) Sammenligningstall for 2021 inkluderer proformataill for virksomhet oppkjøpt i løpet av 2022

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021	Endring	2022	2021	Endring
Driftsinntekter	491	517	-5 %	1 858	1 918	-3 %
Annonseinntekter	189	222	-15 %	687	773	-11 %
-herav digitalt	91	102	-11 %	320	358	-11 %
Brukerinntekter	269	265	2 %	1 064	1 043	2 %
-herav digitalt	102	90	12 %	384	340	13 %
Øvrige inntekter	33	29	11 %	107	102	4 %
Driftskostnader	503	450	12 %	1 714	1 662	3 %
Resultatandel TS og FKV	0	2		4	7	
EBITDA	-12	69	-117 %	148	263	-44 %
Engangseffekter	56	-3		56	-3	
EBITDA justert	44	66	-32 %	204	259	-21 %
EBITDA-margin justert	9 %	13 %		11 %	14 %	

Mediehusene i Polaris Media Norge leverte et svakere resultat i fjerde kvartal 2022 enn i 2021. Resultatnedgangen er drevet av svakere annonseinntekter og økte kostnader.

I likhet med tredje kvartal, var de papirbaserte annonseinntektene svake i fjerde kvartal. Sammenlignet med 2021 ble de redusert med MNOK 22 (-18%), mens de digitale annonseinntektene ble redusert med MNOK 11 (-11%). Effekten av bortfall av annonsesalgsavtaler med FINN.no, utgjorde MNOK 15 i fjerde kvartal. Justert for denne effekten, hadde de norske mediehusene en underliggende vekst i digitale annonseinntekter på MNOK 4 (4%) i fjerde kvartal.

Brukerinntektene vokste sammenlignet med fjerde kvartal 2021, drevet av 12% vekst i digitale abonnementsinntekter. Antall heldigitale abonnement økte med 12% fra 172 579 ved utgangen av 2021 til 193 060 ved utgangen av 2022. Andelen heldigitale abonnement er nå 57% i Polaris Media Norge.

I fjerde kvartal ble det bokført netto engangskostnader på MNOK 56, hvorav MNOK 31 gjelder avviking av Adresseavisens Pensjonskasse. I tillegg er det avsatt netto MNOK 25 for gavpensjonsforpliktelser, hvorav

MNOK 32 er nye avsetninger for gavpensjonsordningen som er tilbudt til ansatte i flere av mediehusene, og MNOK 6 er reversering av avsetninger knyttet til tidligere ordninger. Gavpensjonsordningen er gitt som et tidsbegrenset frivillig tilbud til ansatte mellom 62 og 67 år som kan gå av med pensjon i 2023 og 2024, og den er iverksatt som et resultatforbedrende tiltak.

Justert for disse engangseffektene på MNOK 56 og provisjonskostnader på salg av FINN.no-produkter, som utgjorde MNOK 9 i fjerde kvartal 2021, økte de underliggende driftskostnadene med 1% sammenlignet med fjerde kvartal i 2021. Hoveddriverne bak kostnadsveksten er økning i papirpriser, generell prisvekst, satsinger på utvikling og teknologi, og produktutvikling i konsernets kjernevirksomhet. Kostnadsveksten dempes av lavere direkte salgskostnader, fallende papirvolum og generelle kostnadsreducerende tiltak.

EBITDA for året 2022, justert for engangseffekter, ble redusert med MNOK 55 sammenlignet med 2021. Helårseffektene av bortfall av annonsesalgsavtaler med FINN.no og økte papirpriser utgjør til sammen omtrent MNOK 42 av resultatnedgangen.

Mediehus Sverige (Stampen Media)

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021	Endring	2022	2021	Endring
Driftsinntekter	314	335	-6 %	1178	1226	-4 %
Annonseinntekter	103	125	-18 %	387	401	-4 %
-herav digitalt	35	39	-12 %	126	121	5 %
Brukerinntekter	170	173	-1 %	674	702	-4 %
-herav digitalt	44	39	15 %	169	152	11 %
Øvrige inntekter	40	37	9 %	117	123	-5 %
Driftskostnader	289	283	2 %	1081	1099	-2 %
EBITDA	25	52	-52 %	97	127	-23 %
Engangseffekter	1	0		2	0	
EBITDA justert	27	52	-49 %	99	127	-22 %
EBITDA-margin justert	8 %	15 %		8 %	10 %	

Mediehusene i Stampen Media leverte et vesentlig svakere resultat i fjerde kvartal 2022 enn i 2021. Som i Polaris Media Norge, er resultatnedgangen drevet av reduserte annonseinntekter og økte kostnader.

Annonseinntektene i Stampen Media hadde en relativt god utvikling til og med tredje kvartal til etter Riksdagsvalget. Et markant negativt skifte i markedet i fjerde kvartal preger annonseinntektene, og særlig de papirbaserte inntektene. Målt i lokal valuta (SEK) var annonseinntektene 14% svakere enn i fjerde kvartal 2021, hvorav papirbaserte inntekter falt med 17% og digitale inntekter med 8%. I regnskapet er endringen noe større som følge av at norske kroner har styrket seg mot svenske kroner i 2022.

Brukerinntektene hadde en underliggende vekst (målt i SEK) på 2% sammenlignet med fjerde kvartal 2021, drevet av 19% vekst i digitale abonnementsinntekter. Antall heldigitale abonnement økte med 6% fra 117 424 ved utgangen av 2021 til 124 670 ved utgangen av 2022. De utgjør nå 51% av totalt utstedte abonnement i Stampen Media. Prisøkning på de digitale produktene driver også inntektene opp.

Driftskostnadene i kvartalet økte underliggende med 6% (målt i SEK) sammenlignet med fjerde kvartal 2021. Sterk økning i papirpriser, økte distribusjonspriser, redaksjonelle satsinger samt satsinger på analyse og innsikt, driver kostnadene opp.

For å møte endrede rammebetingelser og høyt kostnadspress er det i første kvartal 2023 iverksatt resultatforbedrende tiltak, herunder bemanningsreducerende tiltak hvor det tas sikte på å redusere bemanningen med 26 årsverk i løpet av 2023. Det er ikke foretatt avsetninger for sluttvederlag knyttet til disse tiltakene i regnskapet for 2022, fordi prosessene ble iverksatt først i januar 2023.

EBITDA for året 2022 justert for engangseffekter ble redusert med MNOK 28 sammenlignet med 2021, hvorav resultatnedgangen i fjerde kvartal utgjør MNOK 25.

Trykk (Norge)

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021	Endring	2022	2021	Endring
Driftsinntekter	126	114	11 %	461	424	9 %
-herav konserninterne inntekter	43	43	2 %	165	161	3 %
Driftskostnader	133	92	44 %	404	334	21 %
Resultatandel TS og FKV	1	0		1	1	
EBITDA	-6	22	-125 %	59	91	-35 %
Engangseffekter	25	0		25	0	
EBITDA justert	19	22	-15 %	83	91	-8 %
EBITDA-margin justert	15 %	20 %		18 %	21 %	

Trykkerivirksomheten leverte en underliggende EBITDA (justert for engangseffekter) på MNOK 19 i fjerde kvartal, som er 15% lavere enn i fjerde kvartal 2021. Sterk økning i priser på avisepapir og øvrige direkte innsatsfaktorer, samt lavere trykkevolum, er driverne bak resultatnedgangen. En betydelig andel av papirprisøkningen er tatt ut i høyere pris til trykkerikundene. Dette driver inntektene opp, men kompenserer ikke fullt ut for kostnadsøkningene.

I fjerde kvartal ble det bokført engangskostnader på MNOK 25, hvorav MNOK 9 gjelder avvikling av

Adresseavisens Pensjonskasse, som også omfattet ansatte i Polaris Trykk Trondheim, og MNOK 16 i avsetning for gavepensjonsordningen som er tilbudt til ansatte i flere av trykkeriene. Gavepensjonsordningen er et tidsbegrenset frivillig tilbud til ansatte mellom 62 og 67 år som kan gå av med pensjon i 2023 og 2024, og den er iverksatt som et resultatforbedrende tiltak.

EBITDA for året 2022 justert for engangseffekter endte på MNOK 83 (91), ned 8% sammenlignet med 2021.

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021	Endring	2022	2021	Endring
Driftsinntekter	93	95	-2 %	360	370	-3 %
-herav konserninterne inntekter	47	51	-7 %	189	201	-6 %
Driftskostnader	94	95	-1 %	361	361	0 %
Resultatandel TS og FKV	1	0		3	1	
EBITDA	0	0		2	10	-76 %
Engangseffekter	2	0		2	0	
EBITDA justert	1	0		4	10	-61 %
EBITDA-margin justert	1 %	0 %		1 %	3 %	

Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte i fjerde kvartal 2022 en EBITDA på nivå med 2021. Vekst i inntekter fra pakkedistribusjon kompenserte i stor grad for reduserte inntekter fra tradisjonell avisdistribusjon. Driftskostnadene gikk ned som følge av reduksjon i direkte kostnader og IT-kostnader.

I fjerde kvartal ble det bokført engangskostnader på MNOK 2, hvorav MNOK 1 gjelder avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse, som også omfattet ansatte i Polaris Distribusjon Midt-Norge, og MNOK 1 i avsetning for gavepensjonsordningen som er tilbudt til ansatte i enkelte av distribusjonsselskapene.

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2022	2021	Endring	2022	2021	Endring
Driftsinntekter	108	109	-1 %	428	455	-6 %
-herav konserninterne inntekter	73	73	0 %	291	317	-8 %
Driftskostnader	100	80	25 %	401	387	4 %
EBITDA	7	29	-75 %	27	68	-61 %
Engangskostnader	-1	-22	-97 %	5	-22	-121 %
EBITDA justert	6	6	5 %	32	46	-31 %
EBITDA-margin justert	6 %	6 %		7 %	10 %	

Distribusjonsvirksomheten i Sverige leverte i fjerde kvartal en underliggende EBITDA (justert for engangseffekter) på nivå med fjerde kvartal i 2021. Underliggende inntektsvekst (målt i SEK) var på 2% sammenlignet med fjerde kvartal 2021, drevet av vekst i pakkedistribusjon.

I fjerde kvartal 2021 ble det bokført en kostnadsreduksjon på MNOK 22 knyttet til tilbakebetaling av for høye innbetalinger på personalforsikringer i perioden 2004-2008 som følge av feil i beregninger fra Fora. Justert for denne

engangseffekten er driftskostnadene i fjerde kvartal 2022 tilnærmet på samme nivå som i 2021.

I tredje kvartal ble det avsatt MNOK 6 knyttet til sluttavtaler i forbindelse med gjennomføring av resultatforbedrende tiltak i den svenske distribusjonsvirksomheten. I fjerde kvartal er MNOK 1 av denne forpliktelsen tilbakeført.

EBITDA for året 2022 justert for engangseffekter endte på MNOK 32 (46). Reduserte inntekter fra tradisjonell avisdistribusjon og økte drivstoffkostnader er hoveddriverne for resultatnedgangen.

Øvrig/konsernfunksjoner

EBITDA i øvrig virksomhet består av lønnskostnader og andre driftskostnader i konsernadministrasjonen i morselskapet, i tillegg til resultatandeler fra morselskapets investeringer i tilknyttede selskaper. Kostnader knyttet til fellestjenester som ytes til selskapene i konsernet faktureres ut til virksomhetsområdene. Kostnader knyttet til selve konsernadministrasjonen og enkelte konsernsatsinger

blir ikke belastet virksomhetsområdene. Morselskapet belaster ikke «management fee» til datterselskapene.

EBITDA for øvrig virksomhet endte på MNOK -23 i fjerde kvartal 2022, som er MNOK 5 lavere enn samme kvartal i 2021. Resultatendringen er drevet av økte konsernsatsinger.

Utsiktene fremover

Rammebetingelsene ved inngangen til 2023 er utfordrende. Betydelige satsinger på teknologi og utvikling av digitale produkter og tjenester de siste årene, gjør at konsernet likevel er godt rigget for videre digital vekst. Hovedfokus fremover vil være å fortsette den digitale transformasjonen i mediehusene. Digitalt innhold av høy kvalitet og verdiøkning av digitale produkter for både abonnenter og annonsører, vil ha høy prioritet i 2023 og årene fremover.

Russlands invasjon av Ukraina i februar 2022 endret den geopolitiske situasjonen, og påvirket den globale makroøkonomien. Høy inflasjon, økte renter og forventninger om svakere økonomisk utvikling, har hatt negativ innvirkning på konsernets markeder i andre halvår 2022.

Av konsernets inntektsstrømmer er det annonseinntektene som er mest eksponert for makroøkonomiske risikofaktorer og konjunktursvingninger. Brukerinntektene har historisk sett vært mindre påvirket av disse forholdene. Konsernets annonseinntekter i andre halvår 2022 falt betydelig sammenlignet med 2021, som følge av et markant negativt skifte i annonsemarkedet.

Strammere privatøkonomi som følge av høy generell prisvekst og økte renter, har foreløpig ikke hatt vesentlig innvirkning på konsernets brukerinntekter. Justert for valutaeffekter vokste de samlede abonnementsinntektene i 2022, drevet av de digitale inntektene. Husholdningenes forventninger om

ytterligere redusert kjøpekraft og lavere privat konsum i 2023, medfører likevel økt risiko knyttet til brukerinntektene fremover.

Konsernets kostnadsbase påvirkes direkte av høy generell prisvekst. I 2022 har i tillegg den kraftige økningen i papirpriser gitt en betydelig kostnadsvekst for konsernet (ca. MNOK 40 i negativ resultateffekt for mediehusene i Norge og Sverige sammenlignet med 2021).

For å møte endrede rammebetingelser og høyt kostnadspress, vil konsernet i 2023 og 2024 gjennomføre vesentlige tiltak på kostnadssiden. Det er allerede iverksatt tiltak både i Polaris Media Norge og Stampen Media, herunder bemanningsreducerende tiltak med forventet samlet effekt på inntil 94 årsverk, hvorav 68 årsverk i Norge og 26 årsverk i Sverige. Bemanningsreduksjonen vil skje løpende i 2023 og 2024. Konsernet vil også gjøre grep for å redusere kostnadene i papirverdikjeden betydelig.

Økte trykkeri- og distribusjonskostnader medfører økt risiko knyttet til de eksterne inntektene i trykk og distribusjon fremover. Kostnadsnivået har negativ innvirkning på kundenes etterspørsel etter papirprodukter. Effektivisering, tilpasning av kapasitet og vekst i pakke-distribusjon, vil være sentrale faktorer for å opprettholde en tilfredsstillende lønnsomhet i trykk og distribusjon de nærmeste årene.

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte på MNOK 965 (988) i fjerde kvartal 2022, ned 2% sammenlignet med samme kvartal i 2021. Konsernet leverte en EBITDA på MNOK -8 (152) i fjerde kvartal 2022. Resultatnedgangen kommer som følge av reduserte annonseinntekter og kostnadsvekst. EBITDA er i stor grad påvirket av at det i fjerde kvartal er bokført engangskostnader på totalt MNOK 83, hvorav MNOK 40 er knyttet til avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse. Avsetninger for nye gavepensjonsforpliktelser utgjør MNOK 49, mens det er reversert avsetninger på MNOK 6 knyttet til tidligere ordninger. Justert for engangseffekter er EBITDA-reduksjonen mot fjerde kvartal 2021 på 42%. Se kommentarer under «Virksomhetsområdene» ovenfor for ytterligere detaljer om konsernets operasjonelle resultater i fjerde kvartal.

Avviklingen av Adresseavisens Pensjonskasse innebærer at pensjonskassens totale pensjonsforpliktelser, herunder all risiko knyttet til forpliktelsene, er overdratt til et livsforsikringselskap. Polaris Media unngår i tillegg fremtidige premieinnbetalinger og administrasjonskostnader. Underdekning i premiereserver og påkrevd kapitalbidrag til livsforsikringselskapet på til sammen MNOK 40, finansieres av pensjonskassens egenkapital, og medfører ingen utbetaling fra Polaris Media. Ved sluttoppgjør av pensjonskassen i første kvartal 2023, vil Polaris Media få utbetalt resterende egenkapital i pensjonskassen (estimert til MNOK 8), og tilbakebetalt et ansvarlig lån på MNOK 9.

Avskrivninger utgjorde MNOK 57 (53) i fjerde kvartal, og er hovedsakelig relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr, og avskrivbare merverdier fra oppkjøp av virksomhet.

Driftsresultatet (EBIT) inkludert engangseffekter endte på MNOK -65 (99) i fjerde kvartal 2022.

Konsernets finansinntekter var på MNOK 38 (14) i kvartalet, hvorav MNOK 35 gjelder estimatendring på salgsopsjoner som minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest har mot Polaris Media ASA. Finanskostnadene beløp seg til MNOK 16 (17), og består av rentekostnader på banklån og leieforpliktelser (IFRS 16), samt amortisering av nevnte salgsopsjonsforpliktelse.

Resultat etter skatt endte på MNOK-29 (87) i fjerde kvartal 2022. Årsresultatet for 2022 ble MNOK 76 (138).

«Andre inntekter og kostnader» (OCI) utgjorde netto MNOK -54, som gir et totalresultat på MNOK -83 (65) i kvartalet. Virkelig verdi-justering av aksjene i FINN.no (MNOK -32) og estimatavvik pensjon (MNOK -18) er de

vesentligste postene som er ført over «andre inntekter og kostnader» i kvartalet. Totalresultatet for året endte på MNOK -71 (847).

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK 149 (181) i fjerde kvartal 2022, til tross for svak EBITDA. De resultatførte engangskostnadene på MNOK 40 knyttet til avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse har ingen kontanteffekt i 2022. Sluttoppgjør av pensjonskassen i første kvartal 2023, vil gi positiv kontanteffekt, se kommentar under «Konsernets resultat». Avsetningen på MNOK 49 for nye gavepensjonsforpliktelser får kontanteffekt fra og med 2023. Redusert binding i netto arbeidskapital bidro i tillegg til en god operasjonell kontantstrøm i kvartalet.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på MNOK -51 (13) i kvartalet, og består i all hovedsak av renter og avdrag på banklån samt leiebetalinger.

Konsernet hadde en kontantbeholdning på MNOK 348 (681) og en rentebærende gjeld på MNOK 474 (502) ved utgangen av året, som gir en netto rentebærende gjeldsposisjon på MNOK 126 (-179).

Bokført verdi av konsernets eiendeler ble i løpet av 2022 redusert med MNOK 412 til MNOK 6 061. Egenkapitaltransaksjoner som utbetaling av utbytte (MNOK 164) og kjøp av ytterligere 14% av aksjene Polaris Media Sør (MNOK 81), samt virkelig verdi-justering av aksjene i FINN.no (MNOK -120), og fraregning av netto pensjonsmidler (MNOK 51) i forbindelse med avviklingen av Adresseavisens Pensjonskasse, har i tillegg til avskrivninger og nedbetaling av rentebærende gjeld, redusert den samlede bokførte verdien av konsernets eiendeler i 2022.

Konsernets aksjepost i FINN.no er verdsatt til MNOK 2 984 per 31. desember 2022, som er MNOK 120 lavere enn verdien per 31. desember 2021 og MNOK 32 lavere enn ved utgangen av tredje kvartal. Endringene i virkelig verdi er ført over «andre inntekter og kostnader» (OCI). Aksjene i FINN.no utgjør 49% (48%) av samlet bokført verdi av konsernets eiendeler per 31. desember 2022. Se note 7 i finansregnskapet for beskrivelse av verdsettelsesmetodikk.

Egenkapitalandelen ved utgangen av året var på 59% (59%). Konsernet har god margin til alle finansielle covenants tilknyttet de langsiktige banklånene på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

Hendelser etter balansedagen

Trøndelag Tingrett avsa den 23. januar 2023 dom i tvistesaken mellom Polaris Media ASA og AS Nord-Trøndelag vedrørende Polaris Medias erverv av aksjer i Trønder-Avisa AS. Polaris Media fikk medhold i sitt krav om at aksjonæravtalen mellom eierne i Trønder-Avisa AS forplikter AS Nord-Trøndelag til å medvirke til at styret i Trønder-Avisa AS gir det nødvendige samtykke til Polaris Media ASA sitt erverv av 856 aksjer (38%) i Trønder-Avisa AS. Dommen er ikke rettskraftig ved tidspunkt for avleggelse av denne delårsrapporten.

Aksjene ble overdratt til Polaris Media 3. mars 2022, og vederlaget for aksjene ble betalt samme dag.

Transaksjoner med nærstående parter

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

Schibsted ASA var selskapets største aksjonær med 29,5% av aksjene per 31. desember 2022. Konsernet har et omfattende kommersielt samarbeid med Schibsted, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Products & Technology AS, Schibsted Trykk AS og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Aksjeinformasjon

I løpet av fjerde kvartal 2022 har Polaris Media-aksjen hatt sluttkurs mellom NOK 52,00 og NOK 65,40. Sluttkurs 31. desember 2022 var NOK 58,40, og sluttkurs 8. februar 2023 var NOK 52,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 2 858 den 31. desember 2022, ned fra MNOK 4 552 den 31. desember 2021. Markedsverdi den 8. februar 2023 var MNOK 2 545.

Styret har foreslått et utbytte for regnskapsåret 2022 på NOK 1,50 per aksje.

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	4. kvartal		01.01-31.12	
		2022	2021	2022	2021
Annonseinntekter		292,3	343,0	1 073,4	1 185,0
Brukerinntekter		439,6	436,1	1 738,2	1 739,1
Trykkeriinntekter		80,9	68,9	287,0	241,0
Distribusjonsinntekter		79,6	79,4	307,3	306,8
Øvrige inntekter		72,7	60,5	224,5	212,2
Sum driftsinntekter	2	965,1	987,9	3 630,4	3 684,1
Varekostnad		154,8	133,3	549,2	528,1
Avvikling av pensjonskasse		40,2	0,0	40,2	0,0
Lønn og personalkostnader		540,9	462,3	1 893,2	1 790,3
Annen driftskostnad		239,8	241,9	906,6	898,9
Sum driftskostnader		975,6	837,4	3 389,2	3 217,3
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		2,1	1,4	1,9	9,1
Driftsresultat (EBITDA)	2	-8,4	151,9	243,1	475,9
Avskrivninger		25,9	28,4	100,8	98,6
Avskrivninger bruksretteiendel		30,8	24,7	114,1	107,9
Nedskrivninger	4	0,1	0,1	5,4	-3,1
Av- og nedskrivninger		56,8	53,2	220,3	203,4
Driftsresultat (EBIT)	2	-65,2	98,7	22,8	272,5
Finansinntekter	3	38,3	13,9	119,3	176,7
Finanskostnader	3	16,3	17,3	64,6	263,3
Netto finansposter	3	22,0	-3,4	54,6	-86,6
Ordinært resultat før skattekostnad		-43,3	95,3	77,4	185,9
Skattekostnad på ordinært resultat		-14,4	8,5	1,4	48,2
Resultat etter skatt		-28,9	86,7	76,0	137,7
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		3,7	13,1	27,3	-12,9
Aksjonærene i morselskapet		-32,6	73,6	48,6	150,7
Resultat per aksje, aksjonærer i morselskapet		-0,67	1,50	0,99	3,08
Andre inntekter og kostnader:					
Verdiendring over egenkapitalen	5, 7	-33,9	-10,3	-126,5	714,7
Kontantstrømsikring		0,0	0,1	0,4	0,7
Inntektsskatt		0,0	0,0	-0,1	-0,1
Omregningsdifferanser valuta		-6,1	-6,4	-7,1	-0,7
Estimatavvik pensjoner		-18,0	-6,3	-18,0	-6,3
Inntektsskatt		4,0	1,4	4,0	1,4
Totalresultatet (comprehensive income)		-82,9	65,2	-71,4	847,4
<i>Herav:</i>					
Ikke-kontrollerende interesser		1,8	12,3	23,7	-10,6
Aksjonærene i morselskapet		-84,7	52,9	-95,0	858,0

Sammenligningstallene for fjerde kvartal 2021 er korrigert for feilføringer knyttet til IFRS 16 i Stampen Media.

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling				
(Tall i mill. NOK)		Noter	31.12.2022	31.12.2021
Immaterielle eiendeler			1 407,2	1 358,8
Varige driftsmidler			191,4	207,7
Bruksretteiendel			475,6	476,9
Finansielle anleggsmidler		7	3 243,5	3 314,6
Pensjonsmidler			48,7	99,9
Sum anleggsmidler			5 366,4	5 457,9
Varer			40,2	24,3
Fordringer			307,0	310,5
Bankinnskudd, kontanter			347,7	680,6
Sum omløpsmidler			694,8	1 015,3
Sum eiendeler			6 061,3	6 473,2
Innskutt egenkapital			314,0	306,6
Opptjent egenkapital			3 195,7	3 470,8
Ikke-kontrollerende interesser			62,1	47,8
Egenkapital			3 571,8	3 825,3
Pensjonsforpliktelser			172,2	140,2
Utsatt skatteforpliktelse			145,7	156,8
Langsiktig rentebærende gjeld			444,9	472,7
Øvrig langsiktig gjeld		9	188,5	281,8
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel		8	406,7	419,2
Langsiktig gjeld			1 357,9	1 470,7
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel		8	128,2	124,1
Kortsiktig rentebærende gjeld			29,4	29,8
Leverandørgjeld			118,5	113,6
Annen kortsiktig gjeld		6	855,3	909,9
Sum kortsiktig gjeld			1 131,5	1 177,3
Gjeld			2 489,4	2 648,0
Sum egenkapital og gjeld			6 061,3	6 473,2

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
Driftsresultat (EBITDA)	-8,4	151,9	243,1	475,9
<i>Justert for:</i>				
Betalt skatt	-3,2	3,7	-29,0	-16,1
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	34,8	-12,2	-0,1	-44,8
Endring forskuddsbetalte abonnementer	11,0	18,1	-18,5	7,2
Endring i offentlig gjeld	37,4	27,6	2,1	-2,9
Endring feriepenger	30,6	31,5	7,8	9,1
Pensjon	77,1	-10,7	65,7	-31,3
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,1	-1,4	-1,9	-9,1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,5	6,6	6,6	6,6
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	-28,9	-33,7	-47,5	-15,3
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	148,8	181,4	228,4	379,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Netto kjøp av varige driftsmidler og im. eiendeler	-28,8	-23,2	-88,1	-76,6
Investering i virksomhet 1)	-7,3	0,0	-140,2	-282,4
Netto kjøp av finansielle eiendeler 2)	-1,5	-15,9	-52,4	-69,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-37,6	-39,2	-280,8	-428,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Nedbetaling av lån	-8,4	-7,4	-31,6	-25,0
Betaling av leieforpliktelser	-33,4	-30,7	-120,1	-115,0
Avgitt lån	-2,5	0,0	-9,6	-0,2
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	0,0	3,9	0,0	3,9
Mottatte renter	1,8	1,5	6,8	7,0
Betalte renter	-10,2	-8,0	-35,7	-31,8
Netto kjøp av egne aksjer	0,0	0,0	-3,4	5,1
Motatt utbytte 3)	0,2	0,3	74,7	56,2
Utbetalt utbytte 4)	0,0	0,0	-163,2	0,0
Øvrige finansieringsaktiviteter 5)	1,2	-2,7	-0,9	96,6
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-51,4	-43,2	-283,1	-3,0
Endring i kontantbeholdning				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	292,9	587,1	680,6	710,3
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	-1,1	0,0	8,7	34,7
(A+B+C) Netto kontantstrøm	59,8	99,0	-335,5	-52,2
Omregningsdifferanse	-3,8	-5,6	-6,1	-12,3
Kontantbeholdning ved periodens slutt 6)	347,7	680,6	347,7	680,6
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment				
Polaris Media (Norge)	204,5	464,5	204,5	464,5
Stampen Media (Sverige)	143,2	216,0	143,2	216,0
Sum	347,7	680,6	347,7	680,6

1) Stampen Media har i 4. kvartal kjøpt 100% av aksjene i Melleruds nyheter AB for MSEK 9. I løpet av 2022 har Polaris Media kjøpt ytterligere 14% av aksjene i Polaris Media Sør for MNOK 81,4. Konsernet har også i løpet av året foretatt oppkjøp av flere lokale mediehus for til sammen MNOK 36,7. Stampen Media kjøpte i andre kvartal ut minoritetsaksjonærene i Stampen Lokala Medier for MSEK 15. I 2021 kjøpte Polaris Trykk Trondheim ytterligere 50% av aksjene i Nr.1 Adressa-Trykk Orkanger (nå Polaris Trykk Orkanger) for MNOK 17. Øvrige investeringer foretatt i 2021 var kjøp av to lokale mediehus for MNOK 7,1. Minoritetsaksjonærene i Stampen Media ble kjøpt ut i 2021 og Polaris Media betalte MNOK 252,4, for sin andel.

²⁾ Polaris Media kjøpte i 2022 ytterligere 38% av aksjene i Trønder-Avisa AS for MNOK 49,5, og har etter dette oppkjøpet en total eierandel på 48,1%. Konsernet deltok også i en kapitalutvidelse i Folkeinvest AS med MNOK 2. I 2021 kjøpte Polaris Media 22% av aksjene i Good Game AS for MNOK 10, 12% av aksjene i Mentor Medier AS for MNOK 28,3, samt 20% av aksjene i Folkeinvest AS for MNOK 13,7.

³⁾ Polaris Media mottok utbytte fra FINN.no med MNOK 73,8 i 2022, tilsvarende tall for fjoråret var på MNOK 55,6.

⁴⁾ I 2022 har PNV Media og PM Vest Utvikling utbetalt utbytte til sine minoritetsaksjonærer på hhv. MSEK 9,2 og MNOK 1. Polaris Media ASA har utbetalt utbytte til sine aksjonærer på MNOK 146,8, i tillegg har Polaris Media Sør utbetalt utbytte til minoritetsaksjonærene på MNOK 6,8.

⁵⁾ I 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.

⁶⁾ Av kontantbeholdningen pr 31. desember 2022 er MNOK 33,2 bundne midler.

Oppstilling over endringer i egenkapital

	Aksjekapital			Innskutt egenkapital			Andre egenkapital-komponenter			Egenkapital			
	Egne aksjer	Ovekurs		Ammen egenkapital			Ikke-kontrollerende interesser			Ikke-kontrollerende interesser			
					Omrøgnings-effekter valuta instrumenter	Verdi justering i Endring i kontantstrømsikring				Omrøgnings-effekter valuta ikke-kontr. interesser			
Egenkapital per 1. januar	48,9	0,0	257,7	306,6	1 322,1	8,8	2 141,2	-1,3	2 148,6	270,7	-3,2	-219,6	3 825,3
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	48,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,3	0,0	0,0	75,4
Utvidet resultat OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,0	-4,9	-125,0	0,3	-129,7	-1,5	-2,2	0,0	-147,4
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	34,0	-4,9	-125,0	0,3	-129,7	25,9	-2,2	0,0	-72,0
Oppkjøp (business combinations)	0,0	-0,1	0,2	0,1	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Utbytte ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	-148,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,5	0,0	0,0	-164,3
Andre føringer mot egenkapitalen ²⁾	0,0	0,0	7,2	7,2	-10,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,6
Utøvde opsjon ³⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	55,3	55,3
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll ⁴⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	-19,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-49,6	0,0	0,0	-68,8
Sum transaksjoner med aksjonærer	0,0	-0,1	7,4	7,4	-179,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-64,7	0,0	55,3	-181,4
Egenkapital 31. desember 2022	49,0	-0,1	265,1	314,0	1 176,8	3,9	2 016,1	-1,0	2 019,0	231,9	-5,4	-164,3	3 571,8

¹⁾ Det ble i august utbetalt MNOK 2 i utbytte fra Polaris Media Vest, som gir en reduksjon i ikke-kontrollerende interesser på MNOK 1. I mai ble det utbetalt MNOK 146,8 i utbytte til aksjonærene i Polaris Media ASA. Det er også utbetalt utbytte på MNOK 13,7 fra Polaris Media Sør AS (PM daværende eierandel 51%) og på MSEK 30,6 fra PNV Media AB (PM eierandel 70%), som gir en reduksjon i ikke-kontrollerende interesser på MNOK 15,5.

²⁾ Det er i løpet av 2022 kjøpt/solgt egne aksjer (til egne ansatte) for netto MNOK -3,4.

³⁾ Verdien av den totale opsjonsforpliktelsen mot Polaris Media Sør sine minoritetsaksjonærer på oppkjøpstidspunktet (6. januar 2020) var på MNOK 193,5. Den 24. august 2022 innløste minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør, salgsoptjoner på 14% av aksjene i selskapet. MNOK 55,3, som var verdien av de nå innløste salgsoptjonene på oppkjøpstidspunktet (6. januar 2020) er nå tilbakeført.

⁴⁾ Effektene av Polaris Medias kjøp av ytterligere 14% av aksjene i Polaris Media Sør AS er MNOK -12,5 som er ført mot annen egenkapital og MNOK -42,8 som er ført mot ikke-kontrollerende interesser. I tillegg kommer effekt av Stampen Media AB sitt utkjøp av ikke-kontrollerende interesser i Stampen Lokala Medier AB (2%), som ble gjennomført i 2. kvartal 2022.

Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Polaris Media ASA og dets datterselskaper. 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 2021.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Med virkning fra 1. oktober 2022 har konsernet gjort en mindre endring i segmentinndelingen. Endringen er at (i) mediehusene i Polaris Media Norge nå rapporteres samlet under segmentet «Mediehus Norge» og (ii) distribusjonsvirksomheten i Stampen Media er splittet ut og definert som eget driftssegment, slik at «Mediehus Sverige» og «Distribusjon Sverige» rapporteres separat. Sammenligningstall for 2021 er omarbeidet til ny segmentinndeling.

Morselskapet inngår i linjen «øvrige», da virksomheten ikke anses som vesentlig nok for å kunne rapportere som et eget segment.

Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Alle inntektene er knyttet til kontrakter med kunder.

(Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter				
<i>Annonseinntekter papir</i>	98,3	117,6	367,0	408,2
<i>Digitale annonseinntekter</i>	90,7	100,0	319,9	353,6
<i>Brukerinntekter papir</i>	167,7	172,9	680,6	698,4
<i>Digitale brukerinntekter</i>	101,5	89,9	383,6	338,1
<i>Øvrige inntekter</i>	32,5	25,5	106,9	95,4
Mediehus Norge	490,7	505,9	1 858,0	1 893,8
<i>Annonseinntekter papir</i>	69,9	87,5	265,3	285,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	33,5	37,9	121,8	116,2
<i>Brukerinntekter papir</i>	125,9	133,9	505,3	550,1
<i>Digitale brukerinntekter</i>	44,4	38,8	168,7	151,7
<i>Øvrige inntekter</i>	40,0	36,8	116,7	122,7
Mediehus Sverige	313,8	335,0	1 177,9	1 226
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	42,5	41,7	163,3	151,0
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	41,9	37,5	155,7	126,2
<i>Siviltrykkinntekter</i>	39,1	31,4	131,2	114,8
<i>Øvrige inntekter</i>	2,8	3,2	10,9	8,9
Trykk (Norge)	126,2	113,8	461,2	400,8
<i>Distribusjonsinntekter</i>	92,5	94,8	360,1	369,9
<i>Øvrige inntekter</i>	0,1	0,1	0,1	0,1
Distribusjon Norge	92,6	94,8	360	370,0
<i>Distribusjonsinntekter</i>	107,4	35,3	427,4	137,8
<i>Øvrige inntekter</i>	0,1	73,5	0,4	317,4
Distribusjon Sverige	107,5	108,8	427,8	455,2
Øvrig	5,2	-4,6	20,2	76,8
Elimineringer konsern	-170,9	-165,9	-675,0	-738,4
Sum driftsinntekter	965,1	987,9	3 630,4	3 684,1

Per fjerde kvartal 2022 er det inntektsført MNOK 123 i pressestøtte, hvorav MNOK 74,3 er inntektsført i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

(Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
EBITDA				
Mediehus Norge	-11,5	68,4	148,4	261,7
Mediehus Sverige	25,1	51,8	97,2	126,7
Trykk (Norge)	-5,5	22,0	58,8	83,3
Distribusjon Norge	-0,3	0,0	2,4	10,0
Distribusjon Sverige	7,2	28,5	26,8	68,0
Øvrig/konsernfunksjoner	-23,2	-18,7	-90,5	-73,8
Sum EBITDA	-8,4	151,9	243,1	475,9
Engangseffekter	82,7	-25,2	89,0	-16,0
Sum EBITDA justert	74,3	126,7	332,0	459,9
EBIT				
Mediehus Norge	-31,1	49,4	75,4	190,1
Mediehus Sverige	25,7	-4,8	72,5	50,4
Trykk (Norge)	-20,7	8,0	0,1	35,5
Distribusjon Norge	-1,8	-0,8	-2,7	2,8
Distribusjon Sverige	1,2	23,7	5,0	49,7
Øvrig/konsernfunksjoner	-38,5	23,1	-127,4	-55,9
Sum EBIT	-65,2	98,7	22,8	272,5
Engangseffekter	82,7	-25,2	89,0	-16,0
Sum EBIT justert	17,5	73,5	111,8	256,5

EBITDA/EBIT justert, viser resultat justert for engangseffekter.

Note 3. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
Finansinntekt				
Renteinntekt	1,7	1,5	6,5	7,0
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	0,2	0,3	74,7	56,2
Andre finansinntekter ²⁾	36,3	12,0	37,7	113,5
Sum finansinntekt	38,3	13,9	119,3	176,7
Finanskostnad				
Andre finanskostnader ³⁾	5,9	8,7	27,8	229,2
Sum andre finanskostnader	5,9	8,7	27,8	229,2
Rentekostnad				
Renter lån	5,7	2,6	16,8	10,5
Resultatført rentebytteavtale	0,0	0,5	0,2	0,9
Rentekostnad leieforpliktelse	4,3	4,3	17,6	17,9
Annen rentekostnad	0,4	1,3	2,2	4,9
Sum rentekostnad	10,4	8,6	36,8	34,1
Netto finansposter	22,0	-3,4	54,6	-86,6

¹⁾ Årets utbytte fra FINN.no var på MNOK 73,8, tilsvarende beløp for fjoråret var på MNOK 55,6.

²⁾ I 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. Beløpet er ført mot regnskapslinjen «Andre finansinntekter».

³⁾ Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest har salgsopsjoner mot Polaris Media ASA. Opsjonene innebærer at Polaris Media ASA har en kjøpsplikt dersom minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer. I fjerde kvartal er det netto inntektsført MNOK 30,8, fordelt på andre finansinntekter med MNOK 35,8 og andre finanskostnader med MNOK 4,9. MNOK 4,9 er amortisering av nåverdiregningen av forpliktelsene mens MNOK 35,8 skyldes estimatendringer knyttet til EBITDA-størrelsene i beregningsgrunnlaget. Per fjerde kvartal utgjør amortiseringen 22,9 (23,3) i finanskostnader og estimatavvik MNOK 34,8 (-187) i finansinntekter (-kostnad i 2021). Det høye estimatavviket per fjerde kvartal 2021 var i hovedsak knyttet til oppdaterte estimater på beregning av innløsningsbeløp mot minoritetsaksjonærene i Stampen Media. Se note 9 for ytterligere informasjon. I tillegg er det i 2021 ført et tap ved avgang av andel i felleskontrollert virksomhet på MNOK 6,3, ved overgang fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap i forbindelse med oppkjøp av Nr. 1 Adressa-Trykk Orkanger.

Note 4. Nedskrivning

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

Konsernet har gjennomført årlig nedskrivningstest av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 30. september 2022. 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 2022 til 31. desember 2027. 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 er tidligere brukt et gjennomsnitt av de siste 5 år for risikofri rente ved beregning av WACC. I år er prinsippet endret, Polaris benytter nå langsiktig risikofri rente per 30. september i stedet for et gjennomsnitt av historisk rente siste 5 år. Grunnen til endringen er den markante endringen markedsrentene. Det er benyttet en WACC etter skatt på 9,9% (7,8%), tilsvarende en implisitt WACC før skatt på 11,8% (9,7%). I WACC-en er det lagt til grunn langsiktig risikofri rente med et risikopåslag

(markedsrisikopremie) på 5,6% (5,6%). Det er videre benyttet en small cap premie på 3% som er den samme som ble benyttet i fjor. Som følge av at selskapets aksjer er lite likvide, ble det ved fastsettelse av beta benyttet et gjennomsnitt fra en peer group sammensetning som har likhetstrekk med Polaris Media (samme gruppe selskaper som tidligere år).

Basert på resultatet av de gjennomførte nedskrivningstestene, ble det ført MNOK 2,3 i nedskrivning av goodwill i Polaris Distribusjon Sør, og MNOK 2,1 i Polaris Distribusjon Sunnhordland i tredje kvartal 2022. I tillegg ble netto kunderelasjoner (etter skatt) i Polaris Distribusjon Sunnhordland nedskrevet med MNOK 0,9. Ut over dette foreligger det ikke grunnlag for nedskrivning av immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 31. desember 2022.

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 på +/- 10% - 20% og endring i WACC etter skatt på +/- 0,5% - 1%.

Sensitivitetsanalysen viser et lite utslag på to av de elleve kontantgenererende enhetene som er testet. Romsdal Budstikke konsernet vil komme i en nedskrivningsposisjon ved kombinasjonene terminalvekst på 0% og WACC etter skatt på 10,9% og kombinasjonen reduksjon av EBITDA med 20% og WACC etter skatt på 10,4% eller høyere. I tillegg vil Polaris Media Vest-konsernet komme i nedskrivningsposisjon dersom EBITDA reduseres med 20% og WACC etter skatt endres til 10,9%.

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. Se note 7 for nærmere beskrivelse av verdiendring av investering i FINN.no AS.

Verdiendring over OCI (Tall i mill. NOK)		4. kvartal		01.01-31.12	
		2022	2021	2022	2021
FINN.no AS	Note 7	-32,0	-12,0	-120,0	713,0
Andre verdiendringer		-1,9	1,7	-6,5	1,7
Sum		-33,9	-10,3	-126,5	714,7

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	31.12.2022	31.12.2021
Betalbar skatt	20,7	14,6
Skyldig skatter og offentlige avgifter	148,0	156,7
Forskuddsbetalt abonnement	364,7	385,7
Skyldig lønn og feriepenger	204,5	201,3
Avsetning tapskontrakter	0,0	1,1
Annen kortsiktig gjeld	117,5	150,5
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	5,4	19,5
Annen kortsiktig gjeld	855,3	909,9

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 5,4 (19,5) per 31. desember 2022. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 78,4 (49) per 31. desember 2022.

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 2022 klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 31. desember 2022 er beregnet til MNOK 2 984, som er MNOK 120 lavere enn verdien per 31. desember 2021 på MNOK 3 104 og MNOK 32 lavere enn verdien per 30. september 2022.

For vurdering av virkelig verdi er det lagt til grunn observerte «*sum-of-the-parts*»-verdiestimer fra fire høyt rangerte meglerhus basert på et utvalg foretatt av Sparebank1 Markets. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre, og analysene presenterer egne estimer 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 regnskapsestimer.

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. Årsaken til at det ikke er justert for premie eller rabatter, er at Polaris Media har en aksjonæravtale med utvidet minoritetsbeskyttelse, og en premie vil kun være et skjønnsmessig estimat med betydelig usikkerhet. Polaris Media har benyttet et gjennomsnitt som estimat for verdien. Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper. Bruk av estimer er alltid forbundet med usikkerhet, og verdien av FINN.no utgjør en vesentlig del av konsernets balanse.

Det er brukt samme verdsettelsesmetodikk per 31. desember 2022 som ved innregningstidspunktet. Se note 19 til årsregnskapet for mer informasjon om verdsettelsen av FINN.no.

Oppsummering verdi	
(Tall i mill NOK)	
Snitt EV	29 980
Estimert NIBD	-110,9
EK-verdi	29 869
% til Polaris	9,99 %
Verdi av Polaris' aksjer 4Q22	2 984
Verdi av Polaris' aksjer 3Q22	3 016
Verdi av Polaris' aksjer 2Q22	3 181
Verdi av Polaris' aksjer 1Q22	3 068
Verdi av Polaris' aksjer 4Q21	3 104

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.

Leieforpliktelser	31.12.2022	31.12.2021
(Tall i mill. NOK)		
Inngående balanse	543,3	569,5
Tilgang ved nye oppkjøp	0,0	33,4
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	117,7	69,6
Betaling av avdrag	-140,0	-138,7
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	17,6	17,9
Omregningsdifferanser	-3,8	-8,4
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	534,9	543,3
Kortsiktige leieforpliktelser	128,2	124,1
Langsiktig leieforpliktelser	406,7	419,2
Utgående balanse leieforpliktelser	534,9	543,3

Note 9. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.12.2022	31.12.2021
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	281,8	447,3
Amortisering	22,9	23,3
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	-34,8	187,0
Utøvelse av opsjon	-81,4	-360,6
Omregningsdifferanse	0,0	-15,2
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	188,5	281,8

Salgsopsjoner ved utgangen av fjerde kvartal 2022 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest. Opsjonene innebærer at Polaris Media ASA har en kjøpsplikt dersom minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør hadde en salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene i selskapet mot Polaris Media. Minoritetsaksjonærene innløste salgsopsjoner for totalt MNOK 81,4 den 24. august 2022, som tilsvarer 14% av aksjene i selskapet. Resterende salgsopsjoner på 35% av aksjene i selskapet 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 Polaris Media Vest Utvikling 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. Salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene 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.

I 2022 er amortiseringen av forpliktelsene på totalt MNOK 22,9 (23,3). Amortiseringen er ført mot annen finanskostnad. I fjerde kvartal er det foretatt en oppdatering av estimater på innløsningsbeløp som resulterte i en inntektsføring mot annen finansinntekt på MNOK 35,3. Tilsvarende estimatendring for fjoråret var en kostnadsføring på MNOK 187. Økningen i forpliktelsen var i hovedsak knyttet til endrede estimater for innløsningsbeløp i Stampen Media (opsjonen mot minoritetsaksjonærene i Stampen Media ble innløst i andre kvartal 2021).

Aksjonærforhold

Ved utgangen av fjerde kvartal 2022 har Polaris Media ASA 1 398 (1 355) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største		Type eier	Land
			Andel av alle		
SCHIBSTED ASA	14 431 469	33,2 %	29,5 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,2 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 257 142	16,7 %	14,8 %	COMP	NOR
J. P. MORGAN SE	2 521 977	5,8 %	5,2 %	COMP	GBR
THE BANK OF NEW YORK	2 510 356	5,8 %	5,1 %	COMP	BEL
ABBH AS	931 106	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	580 152	1,3 %	1,2 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	534 003	1,2 %	1,1 %	COMP	NOR
Sum 10 største aksjonærer	43 475 589	100,0 %	88,8 %		
Sum alle	48 943 975				

Per 31. desember 2022 eier Polaris Media ASA 19 371 (0) egne aksjer. Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 894 398.

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 ekskluderer engangseffekter. Resultatmålet anvendes for å måle den underliggende driften.

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 (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	31.12.2022	31.12.2021
Gjeld til kredittinstitusjoner	474,3	502,4
Bankinnskudd, kontanter	347,7	680,6
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	126,6	-178,1

Resultat per aksje

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

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-32,6	73,6	48,6	150,7
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 924 604	48 943 975	48 924 604	48 943 975
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	-0,67	1,50	0,99	3,08

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2022	2021	2022	2021
SEK	0,950	0,985	0,945	0,975

Finanskalender:

Resultat fjerde kvartal 2022	9. februar 2023
Ordinær generalforsamling	10. mai 2023
Resultat første kvartal 2023	11. mai 2023
Resultat andre kvartal 2023	23. august 2023
Resultat tredje kvartal 2023	2. november 2023
Resultat fjerde kvartal 2023	8. februar 2024

Det tas forbehold om endring av datoene.

For spørsmål kontakt:

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

Jørgen Aune
CFO Polaris Media ASA
+47 950 82 656



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

Investorinformasjon:
www.polarismedia.no