

**Sak 3 Amortisering av 1.831.095 aksjer som i dag eies av selskapet.  
Forslaget krever endring i vedtektenes § 2 «Aksjekapital»**

**1. Innledning**

Styret foreslår å amortisere 1.831.095 egne aksjer med tilhørende endringer i vedtektenes §2 «Aksjekapital». Bakgrunnen for forslaget er at det etter styrets oppfatning er verdier i selskapet utover kursen på kr. 13,11 pr. aksje som aksjene fra Amedia ble kjøpt for.

Det har ikke vært gjennomført en ekstern verdivurdering av selskapet. Styret har imidlertid utarbeidet et anslag for verdiene i selskapet. Styrets verdianslag følger vedlagt. Et slikt verdianslag er selvsagt beheftet med betydelig usikkerhet, da det bl.a. bygger på forutsetninger om fremtidig utvikling som ingen i dag kjenner. Dette er imidlertid styrets beste vurdering av verdiene i selskapet pr. i dag, og er utarbeidet for å gi aksjonærene en mulighet til å vurdere forslaget om amortisering.

**2. Bakgrunn**

Selskapet vil på tidspunktet for ordinær generalforsamling 25. april 2017 eie 1.831.095 egne aksjer, som utgjør 60 % av den tilbakekjøpte aksjeposten på 3.068.841 aksjer fra Amedia AS fra 1. juli 2016. Resterende 40 % av aksjene ble videresolgt til eksisterende aksjonærer i september 2016 med betydelig overtegning.

Selskapets 1.831.095 aksjer er kjøpt for NOK 24 mill. En amortisering vil medføre at aksjekapitalen blir nedskrevet, slik at ny aksjekapital i selskapet blir  $(9.700.000 - 1.831.095) = 7.868.905$  aksjer hver pålydende NOK 1, som gir en ny aksjekapital på NOK 7.868.905. De 1.831.095 aksjene utgjør 18,9 % av aksjekapitalen før nedskrivning. En slik nedskrivning vil ha som konsekvens at hver enkelt aksjonærs andel av selskapets aksjekapital øker med 18,9 %.

**3. Forslag til generalforsamlingen**

Styret fremmer på denne bakgrunn følgende forslag for generalforsamlingen:

*«Generalforsamlingen beslutter å amortisere 1.831.095 egne aksjer, som medfører at aksjekapitalen blir nedskrevet til 7.868.905 aksjer hver pålydende NOK 1, som gir en ny aksjekapital på NOK 7.868.905,-.*

*Beslutningen krever endring i vedtektenes § 2, som krever 2/3-dels flertall av så vel den fremmøtte aksjekapital som stemmer.*

*Vedtektenes § 2 vil etter dette lyde som følger: Selskapets har en aksjekapital på kr. 7.868.905,- fordelt på 7.868.905 aksjer a kr. 1,-. Aksjene lyder på navn og er fullt innbetalt.»*

#### 4. Styrets anslag for verdiene i selskapet pr. 3.4.2017

Selskapets anslag på verdien av Asker og Bærums Budstikke AS i tabellen under vil også bli presentert på generalforsamlingen 25. april 2017. Anslaget på verdien pr. aksje etter amortisering av egne aksjer ligger i intervallet kr. 23,50 – 28,00 pr. aksje.

<b>SELSKAPETS ANSLAG PÅ VERDIEN AV ASKER OG BÆRUMS BUDSTIKKE AS PR. 3.4.2017</b>		
<b>1. ANSLAG PÅ VERDIEN PR. AKSJE ETTER AMORTISERING</b>		
Anslag på verdien pr. aksje etter amortisering av egne aksjer (gjenstående 7.868.905 aksjer) <b>kr. 23,50-28,00 pr. aksje</b>		
<b>2 GRUNNLAG FOR VERDIANSLAGET</b>		
<b>Aktiva/virksomhet</b>	<b>Verdi i mill.</b>	<b>Grunnlag</b>
Eiendommen B17 AS	80 mill.	Takst pr. 31.12.2016 basert på eksisterende leiekontrakter
Verdipapirer - 1,9 % av aksjene i Polaris Media	15 mill.	Aksjekurs pr. 28.3.2017
Netto likvider/gjeld	5 mill.	Pr. 28.3.2017
Tjenestetorget (100 % av aksjene)	31-39 mill.	Faktor 8-10 på EBITDA (brutto driftsres.) for 2016-resultat (vekstselskap)
Anbudstorget (30 % av aksjene)	6-9 mill.	Oppdatert verditakst pr. 28.3.2017
Budstikka - morselskapet	28-42 mill.	Faktor 4-6 på gjennomsnittet av EBITDA før restrukturering siste 3 år (2014-2016)*
Verdi eiendomsutviklingsprosjektene - netto	20-35 mill.	Bolgprosjektet og pressehallen - Vurdering pr. nå etter diskusjoner med mulige partnere
<b>Beregnet intervall</b>	<b>185-225 mill.</b>	<b>Anslag på verdien av selskapet pr. 3.4.2017</b>

\* Benytter Polaris Media som referansekurs. Polaris Media verdsettes pr. 28.3.17 til 5 x gjennomsnitt EBITDA for siste 3 år (2014-2016) justert for netto rentebærende gjeld