



POLARISMEDIA

Et av Skandinavias største mediehuskonsern

Delårsrapport
1. kvartal 2025

Innhold

Konsernsjefens betraktninger	3
Hovedpunkter første kvartal 2025	4
Nøkkeltall	5
Driftssegmentene	6
Utsiktene fremover	10
Finansiell gjennomgang	11
Konsolidert finansregnskap	12
Aksjonærforhold	22
Alternative resultatmål	23

Konsernsjefens betraktninger

Etter en sterk resultatutvikling gjennom hele 2024, ble første kvartal 2025 mer utfordrende for Polaris Media. EBITDA justert endte på MNOK 28, noe som er MNOK 10 lavere enn i første kvartal 2024¹. Nedgangen skyldtes i stor grad et negativt resultatbidrag fra konsernets investering i Helthjem Netthandel og resultatnedgang i mediehusene i Sverige. Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte samtidig solid resultatvekst fra året før.

Den positive utviklingen i brukermarkedet fortsatte også i første kvartal. Det er gledelig å se at veksten i digitale inntekter nok en gang mer enn kompenserte for fallet fra kombinerte papir- og digitalprodukter ("Komplett"). Brukerinntekter fra rene digitale produkter økte med 16 % sammenlignet med året før. Økningen var hovedsakelig drevet av vekst i antall digitale abonnement, samtidig som vi realiserte høyere priser for disse produktene. Ved utgangen av kvartalet hadde vi 438 000 digitale abonnement, en økning på 11 % fra samme periode i fjor. Inntekter fra heldigitale produkter utgjorde 47 % av mediehusenes samlede brukerinntekter i kvartalet, og med denne inntektsbasen står vi godt rustet til å møte den strukturelle nedgangen i Komplett-produkter også fremover.

Våre mediehus fortsetter også å levere gode resultater i offisielle målinger av opplags- og lesertall. Basert på MBLs² måling for andre halvår 2024, hadde våre norske mediehus en digital opplagsvekst på 11 % sammenlignet med året før. Den sterke digitale veksten bidro også til økning i totalopplaget i Norge. Samtidig opplevde våre svenske mediehus god vekst i antall lesere. Rekkevidden til våre største svenske titler økte i tredje tertial, drevet av en digital vekst på 10 % sammenlignet med året før³.

Annonsemarkedet er fortsatt utfordrende, og i første kvartal falt mediehusenes annonseinntekter med 4 % fra året før. Utviklingen har imidlertid stabilisert seg de to siste kvartalene. Dette skyldes i hovedsak våre svenske mediehus, som opplevde en kraftig svekkelse i annonsemarkedet i andre og tredje kvartal i fjor. Etter en krevende periode, leverte de i første kvartal 2025 annonseinntekter på nivå med fjoråret. Også i Norge har fallet avtatt, men veksten i digitale annonseinntekter var heller ikke i første kvartal helt tilstrekkelig til å oppveie nedgangen i papirbaserte annonseinntekter.

Distribusjonsvirksomheten i Norge fortsatte å levere resultatvekst i kvartalet, drevet av økte inntekter. Samtidig er resultatene i den svenske distribusjonsvirksomheten fortsatt ikke tilfredsstillende. Etter svak resultatutvikling gjennom hele 2024, vil vi der gjennomføre ytterligere effektiviseringstiltak i andre kvartal i år. Dette innebærer endringer i distribusjonsgeografi og filialstruktur, noe som vil gi kostnadsbesparelser gjennom andre halvår. Dette

kommer i tillegg til de omfattende tiltakene som ble gjennomført i samtlige virksomhetsområder i 2023 og 2024. I årets første kvartal bidro tiltakene til å begrense konsernets underliggende kostnadsvekst⁴ til 2 %.

I første kvartal 2025 gjennomførte konsernet salg av aksjer i Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) for ytterligere 500 millioner kroner. Totalt har Polaris Media dermed solgt aksjer for 1,5 milliarder kroner siden konsernet solgte sin aksjepost på 9,99 % i FINN i 2024. I sum har salget tilført Polaris Media nesten 3,3 milliarder kroner i likvide midler i form av kontanter og børsnoterte aksjer. En del av kapitalen er benyttet til å nedbetale rentebærende gjeld tilsvarende 562 millioner kroner, samt at styret har foreslått et tilleggsutbytte på 1,0 milliard kroner. Utbyttet ble vedtatt av generalforsamlingen 13. mai, og vil bli utbetalt i andre halvdel av mai, sammen med ordinært utbytte for 2024 på 98 millioner kroner.

Med en tydelig ambisjon om å styrke vår posisjon i Norge og Sverige, og et økende behov for investeringer i teknologi for å sikre fortsatt lønnsom digital vekst, gir den gjenværende kapitalen på ca. 1,6 milliarder kroner konsernet betydelig finansiell fleksibilitet til videre strategisk og operasjonell utvikling. I tråd med denne strategien kjøpte konsernet i slutten av mars ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media fra VK Media. Polaris Media eier nå 80 % av Stampen Media gjennom eierselskapet PNV Media, og styrker med dette konsernets allerede sterke posisjon på den svenske vestkysten gjennom Göteborgs-Posten og 15 lokale og regionale mediehus.



Per Axel Koch
Konsernsjef

¹ Alle fjorårstall inkluderer proformatall for virksomhet kjøpt i 2024 og 2025

² Mediebedriftenes Landsforening

³ Kilde: Orvesto

⁴ Justert for engangseffekter

Hovedpunkter første kvartal 2025

Finansielt

- Gjennomførte den 17. februar 2025 salg av aksjer i Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) til en samlet verdi av MNOK 500
- EBITDA justert¹ endte på MNOK 28 (38)², en nedgang på 26 % fra første kvartal 2024. Nedgangen var hovedsakelig drevet av et negativt resultatbidrag fra konsernets investering i Helthjem Netthandel og resultatnedgang i mediehusene i Sverige
- Videre vekst i brukerinntekter, med 5 % økning fra første kvartal 2024, drevet av 16 % vekst i digitale brukerinntekter
- Avtakende fall i annonseinntekter, med 4 % nedgang fra første kvartal 2024. Fortsatt vekst i digitale annonseinntekter, med 5 % økning fra året før
- Fortsatt sterk vekst i mediehusenes samlede digitale inntekter, med 12 % økning sammenliknet med fjoråret
- Inntekter fra digitale produkter utgjorde for første gang mer enn halvparten av de norske mediehusenes inntekter

Operasjonelt og redaksjonelt

- Antall digitale abonnement økte med 11 % fra utgangen av første kvartal 2024, med en vekst på henholdsvis 11 % og 13 % i de norske og svenske mediehusene
- Stampen Media er nominert til sju priser under INMA Global Media Awards 2025, og er blant mediehusene i verden med flest nominasjoner
- Mediehuset Nyss ble av Landslaget for lokalaviser (LLA) kåret til "Årets lokalavis for aviser med over 4 000 abonnenter"
- Publisert konsernets første bærekraftsrapport i henhold til CSRD³. Klimagassutslippene i konsernet ble i 2024 redusert med 19 % sammenlignet med 2023

Strategisk

- Gjennomførte 1. januar 2025 oppkjøpet av 100 % av aksjene i Setesdølen AS
- Gjennomførte 27. mars 2025 kjøp av ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB (Stampen Media)⁴ fra VK Media. Konsernets eierandel i PNV Media AB er etter oppkjøpet 80 %

¹ EBITDA justert ekskluderer engangseffekter. Engangseffektene i kvartalet gjelder i sin helhet omstrukturingskostnader relatert til avvikling av trykkeriet på Stord

² Alle fjorårstall inkluderer proformatall for virksomhet kjøpt i 2024 og 2025

³ Corporate Sustainability Reporting Directive (EUs bærekraftsdirektiv)

⁴ PNV Media eier 100 % av Stampen Media, og eies etter oppkjøpet av Polaris Media (80 %) og NWT Media (20 %)

Nøkkeltall

(NOK millioner)	1. kvartal		Endring
	2025	2024 ¹	
Driftsinntekter	894	883	1 %
Driftskostnader	865	846	2 %
Resultatandel TS og FKV ²	-3	1	
EBITDA	26	38	-33 %
Engangseffekter	2	0	
EBITDA justert³	28	38	-26 %
EBITDA-justert margin	3 %	4 %	
EBIT	-33	-23	-42 %
Driftsinntekter per driftssegment			
Mediehus Norge	499	491	2 %
herav heldigitale inntekter ⁴	251	224	12 %
Mediehus Sverige	260	257	1 %
herav heldigitale inntekter ⁴	98	87	13 %
Trykk (Norge)	73	91	-20 %
Distribusjon Norge	100	93	8 %
Distribusjon Sverige	90	88	2 %
Øvrig/elimineringer konsern	-127	-136	7 %
Driftsinntekter konsern	894	883	1 %
EBITDA justert per driftssegment			
Mediehus Norge	24	25	-7 %
Mediehus Sverige	21	25	-16 %
Trykk (Norge)	13	12	10 %
Distribusjon Norge	5	1	> 100 %
Distribusjon Sverige	-3	-2	-23 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-32	-23	-39 %
EBITDA justert konsern	28	38	-26 %

¹ Alle fjorårstall inkluderer proformatall for virksomhet kjøpt i 2024 og 2025

² TS: Tilknyttet selskap. FKV: Felleskontrollert virksomhet

³ EBITDA justert ekskluderer engangseffekter. Resultatmålet anvendes for å måle den underliggende driften, og gjelder i sin helhet omstrukturingskostnader relatert til avvikling av trykkeriet på stord

⁴ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke inntekter fra kombinerte papir- og digitalprodukter

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2025	2024 ¹	Endring
Driftsinntekter	499	491	2 %
Annonseinntekter	143	152	-6 %
-herav digitalt	85	82	5 %
Brukerinntekter	332	312	6 %
-herav digitalt ²	165	142	16 %
Øvrige inntekter	24	26	-10 %
Driftskostnader	477	466	2 %
Resultatandel TS og FKV	1	1	
EBITDA	24	25	-7 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	24	25	-7 %
EBITDA-justert margin	5 %	5 %	

Mediehusene i Polaris Media Norge leverte et noe lavere resultat enn i første kvartal 2024. EBITDA ble redusert med 7 % til MNOK 24 (25). Resultatnedgangen var drevet av et fall i papirbaserte annonseinntekter.

Brukerinntektene økte med 6 % til MNOK 332 (312) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 16 % sammenliknet med fjoråret, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 2 %.

Veksten i digitale inntekter var drevet av videre økning i antall heldigitale abonnement og høyere ARPU (Average Revenue Per User). Ved utgangen av første kvartal var det 288 100 heldigitale abonnement i de norske mediehusene, en økning på 11 % fra første kvartal 2024. Andelen heldigitale abonnement var 70 %, mot 66 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene falt 6 % til MNOK 143 (152) fra første kvartal 2024, drevet av en nedgang på 18 % i papirbaserte annonseinntekter. Digitale annonseinntekter økte med 5 % sammenliknet med fjoråret.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 12 % til MNOK 251 (224) i kvartalet. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 50 % av de norske mediehusenes inntekter i kvartalet, mot 46 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene økte med 2 % til MNOK 477 (466) i første kvartal 2024. Gjennomførte kostnadstiltak bidro til å dempe kostnadsveksten.

¹ Alle fjorårstall inkluderer proformatall for virksomhet kjøpt i 2024 og 2025

² Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke inntekter fra kombinerte papir- og digitalprodukter

Mediehus Sverige

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	260	257	1 %
Annonseinntekter	65	65	0 %
-herav digitalt	29	28	6 %
Brukerinntekter	169	168	1 %
-herav digitalt ³	68	59	16 %
Øvrige inntekter	25	24	6 %
Driftskostnader	239	232	3 %
EBITDA	21	25	-16 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	21	25	-16 %
EBITDA-justert margin	8 %	10 %	

Mediehusene i Stampen Media leverte et noe lavere resultat enn i første kvartal 2024. EBITDA ble redusert med 16 % til MNOK 21 (25), drevet av økte kostnader. Målt i lokal valuta (SEK) ble EBITDA redusert med 18 % til MSEK 20 (25).

Brukerinntektene økte med 1 % til MNOK 169 (168) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 16 % fra året før, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 7 %. I lokal valuta ble brukerinntektene redusert med 1 % til MSEK 163 (166).

Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av videre økning i antall heldigitale abonnement. Ved utgangen av første kvartal var det 149 500 heldigitale abonnement i de svenske mediehusene, en økning på 13 % fra første kvartal 2024. Ved kvartalets slutt var andelen heldigitale abonnement 69 %, mot 61 % på samme tid i fjor.

Etter en lang periode med betydelig nedgang, endte annonseinntektene på nivå med fjoråret i første kvartal. Digitale annonseinntekter økte med 6 %, mens papirbaserte annonseinntekter ble redusert 5 % fra første kvartal 2024. I lokal valuta ble annonseinntektene redusert med 3 % til MSEK 63 (65).

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 13 % til MNOK 98 (87) i kvartalet. I lokal valuta økte de digitale inntektene med 10 % fra første kvartal 2024. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 38 % av de svenske mediehusenes inntekter i første kvartal, mot 34 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene økte med 3 % til MNOK 239 (232) fra første kvartal 2024. I lokal valuta økte kostnadene med 1 % til MSEK 230 (229).

³ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke inntekter fra kombinerte papir- og digitalprodukter

Trykk (Norge)

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	73	91	-20 %
-herav konserninterne inntekter	28	33	-13 %
Driftskostnader	62	80	-22 %
EBITDA	10	12	-11 %
Engangseffekter	2	0	
EBITDA justert	13	12	10 %
EBITDA-justert margin	18 %	13 %	

Trykkerivirksomheten leverte et noe bedre resultat enn i første kvartal 2024. EBITDA justert økte med 10 % til MNOK 13 (12). Engangseffektene i kvartalet bestod av omstrukturingskostnader relatert til avvikling av konsernets trykkeri på Stord.

Driftsinntektene falt med 20 % til MNOK 73 (91) fra første kvartal 2024. Nedgangen var drevet av nedskalert produksjon av siviltrykk, samt lavere avisvolumer grunnet opplagsfall og frekvensreduksjoner.

Driftskostnadene ble redusert med 22 % til MNOK 62 (80). Nedgangen var drevet av gjennomførte effektiviseringstiltak og nedskalert produksjon av siviltrykk.

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	100	93	8 %
-herav konserninterne inntekter	41	45	-9 %
Driftskostnader	95	92	4 %
Resultatandel TS og FKV	0	0	
EBITDA	5	1	> 100 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	5	1	> 100 %
EBITDA-justert margin	5 %	1 %	

Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte resultatvekst også i første kvartal 2025, med en EBITDA på MNOK 5 (1). Resultatveksten var drevet av økte driftsinntekter.

Driftsinntektene økte med 8 % til MNOK 100 (93) i kvartalet. Veksten var drevet av økte inntekter fra Aktiv Norgesdistribusjon⁴, samt inntekter fra nye transportoppdrag. Inntekter fra pakkedistribusjon gjennom Helthjem Netthandel økte 15 % sammenlignet med samme periode i fjor, mens inntekter fra avisdistribusjon ble redusert med 11 %.

Driftskostnadene økte med 4 % til MNOK 95 (92) i kvartalet, drevet av økte kostnader i forbindelse med nye oppdrag.

⁴ Aktiv Norgesdistribusjon leverer lørdagsaviser til distrikter i Norge der det ikke finnes ordinært avisrutenett

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	90	88	2 %
-herav konserninterne inntekter	55	56	-2 %
Driftskostnader	92	90	2 %
EBITDA	-3	-2	-23 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	-3	-2	-23 %
EBITDA-justert margin	-3 %	-3 %	

Distribusjonsvirksomheten i Sverige leverte et noe svakere resultat enn i første kvartal 2024. EBITDA ble redusert med 23 % til MNOK -3 (-2). Målt i lokal valuta (SEK) ble EBITDA redusert med 20 % til MSEK -3 (-2).

Driftsinntektene økte med 2 % til MNOK 90 (88) fra første kvartal 2024. Inntekter fra avis- og postdistribusjon ble redusert med 4 %, mens inntekter fra pakkedistribusjon økte med 23 % i perioden. I lokal valuta ble driftsinntektene redusert med 1 % til MSEK 86 (87).

Driftskostnadene økte med 2 % til MNOK 92 (90) i kvartalet. I lokal valuta var driftskostnadene uendret sammenlignet med første kvartal 2024.

Øvrig/konsernfunksjoner

EBITDA i øvrig virksomhet består av lønnskostnader og andre driftskostnader i konsernadministrasjonen i morselskapet, samt satsingsprosjekter i konsernet. Konsernfunksjoner inneholder 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 satsinger blir ikke belastet virksomhetsområdene. Morselskapet belaster heller ikke «management fee» til datterselskapene.

EBITDA for øvrig virksomhet endte på MNOK -32 (-23) i kvartalet. Resultatet ble hovedsakelig redusert grunnet MNOK 5 i lavere resultatbidrag fra konsernets investering i Helthjem Netthandel og økte kostnader knyttet til bærekraftsrapportering.

Utsiktene fremover

Makroøkonomiske forhold fortsatte å påvirke rammene for Polaris Medias virksomhet i starten av 2025. Etter svak utvikling i 2024 viser både norsk og svensk økonomi tegn til bedring, men oppgangen er preget av usikkerhet. Pengepolitikken i Norge er nå i en fase med gradvis tilpasning, men høye renter, svake investeringer og geopolitisk uro bidrar til et fremtidsbilde med større utfallsrom enn normalt. I Sverige er pengepolitikken noe mer ekspansiv, men også her gjør svak investeringslyst og internasjonal usikkerhet det økonomiske bildet uoversiktlig¹.

I Norge har inflasjonen falt markant, men ligger fortsatt over målet. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 % i mars og oppjusterte samtidig rentebanen. Hovedscenariot tilsier likevel en reduksjon til 4 % innen utgangen av året. I Sverige er inflasjonsbildet noe mer avklart, og Riksbanken har redusert styringsrenten til 2,25 % og signalisert uendret rente over tid¹.

I både Norge og Sverige ventes reallønnsvekst å bidra til økt privat konsum i løpet av 2025, noe som kan støtte konsernets gode utvikling i brukermarkedet. Polaris Media har over tid hatt solid vekst i brukerinntekter drevet av digitale abonnementsprodukter. Andelen digitale brukerinntekter fortsetter å øke, og utgjorde i første kvartal 47 % av mediehusenes samlede brukerinntekter, mot 42 % på samme tid i fjor.

For å sikre abonnementslojalitet og videre digital vekst, fortsetter Polaris Media å investere i kvalitetsjournalistikk, produktutvikling og teknologi, med særlig vekt på datadrevet journalistikk og kunstig intelligens. Konsernet vil fremover øke investeringene i kjernevirksomheten, blant annet for å styrke de digitale abonnementsproduktene og utvikle innhold i tråd med brukernes medievaner.

Også i annonsemarkedet er det behov for økt innovasjonstakt. Annonsemarkedet preges fortsatt av forsiktighet blant annonsørene, samtidig som konkurransen fra globale digitale aktører er sterk og økende. Det tradisjonelle, papirbaserte annonsemarkedet ventes å fortsette sin strukturelle nedgang, også som følge av redusert utgivelsesfrekvens og endret distribusjonsgeografi. Samtidig har utviklingen i annonsemarkedet historisk vært tett korrelert med BNP. Tiltakende økonomisk vekst kan dermed bidra positivt i både Norge og Sverige.

For å motvirke kostnadspress og fallende annonseinntekter har Polaris Media de siste to årene gjennomført betydelige effektiviseringstiltak i alle virksomhetsområder. De underliggende driftskostnadene ble i 2024 redusert med 4 % (MNOK 129) sammenlignet med året før, og i første kvartal 2025 bidro tiltakene til å begrense underliggende kostnadsvekst² til 2 %. I sum forventes disse tiltakene å gi en brutto kostnadsbesparelse i 2025 på cirka MNOK 300 sammenlignet med 2022. I tillegg gjennomføres ytterligere

effektiviseringstiltak i den svenske distribusjonsvirksomheten i andre kvartal i år. Dette gir konsernet en buffer til å møte fortsatt krevende markedsforhold.

I fjerde kvartal 2024 solgte Polaris Media sin 9,99 % eierandel i FINN til Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) for 2,5 milliarder kroner, med oppgjør i B-aksjer. For å realisere gevinst og redusere risiko etter sterk kursutvikling, solgte konsernet aksjer for 1,0 milliard kroner i fjerde kvartal 2024 og ytterligere 500 millioner kroner i første kvartal 2025. Ved børsstutt 13. mai hadde konsernets resterende aksjebeholdning i Vend en børsverdi på NOK 1 063 millioner.

Salget av FINN har tilført Polaris Media nesten 3,3 milliarder kroner i likvide midler i form av kontanter og børsnoterte aksjer. Deler av dette er brukt til å nedbetale 562 millioner kroner i rentebærende gjeld, og styret har i tillegg foreslått et tilleggsutbytte på 1,0 milliard kroner utover et foreslått ordinært utbytte på NOK 98 millioner, tilsvarende 2,0 kroner per aksje³. Med behov for økte investeringer i produkter og teknologi for å sikre fortsatt lønnsom digital vekst, og en klar ambisjon om å styrke konsernets posisjon i Norge og Sverige, gir den gjenværende kapitalen konsernet betydelig finansiell fleksibilitet til videre strategisk og operasjonell utvikling.

¹ Kilder: Norges Bank (Pengepolitisk rapport 1, 2025), Sveriges Riksbank (Peningpolitisk rapport, mars 2025), IRM

² Justert for engangseffekter

³ Tilleggsutbyttet ble vedtatt av generalforsamlingen 13. mai, og vil utbetales 21. mai, sammen med ordinært utbytte for 2024 på MNOK 98.

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte på MNOK 894 (869) i første kvartal 2025, en økning på 3 % sammenliknet med samme kvartal i 2024. EBITDA endte på MNOK 26 (37), en nedgang på 31 % sammenliknet med fjoråret. Nedgangen var drevet av et negativt resultatbidrag fra konsernets investering i Helthjem Netthandel, samt resultatnedgang i mediehusene i Sverige.

EBITDA justert for engangseffekter endte på MNOK -31 (-24) i kvartalet. Engangseffektene i kvartalet bestod av omstrukturingskostnader relatert til avvikling av konsernets trykkeri på Stord.

Av- og nedskrivninger utgjorde MNOK 59 (61) i første kvartal, og var i hovedsak relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr og avskrivbare merverdier fra oppkjøp av virksomhet.

Driftsresultatet (EBIT) endte på MNOK -33 (-24) i første kvartal 2025.

Konsernets finansinntekter var MNOK 18 (13) i kvartalet, og besto i hovedsak av renteinntekt. Finansinntektene i første kvartal 2024 inkluderte gevinst ved salg av aksjer på MNOK 9.

Finanskostnadene beløp seg til MNOK 9 (18), og besto i hovedsak av rentekostnader leieforpliktelser (IFRS 16). Nedgangen fra samme kvartal i 2024 skyldes lavere rentekostnader grunnet nedbetaling av langsiktig lån.

Resultat før skatt var på MNOK -25 (-30), mens resultat etter skatt endte på MNOK -18 (-22).

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK 21 (44) i første kvartal 2025, en nedgang på MNOK 23 sammenliknet med samme periode i fjor. Nedgangen var i hovedsak drevet av betalt skatt og redusert driftsresultat.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte på MNOK 471 (-13) i kvartalet. Økningen var drevet av salg av 1 663 122 aksjer i Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) for MNOK 500¹.

Konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på MNOK -165 (-58), og besto i hovedsak av kjøp av ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB fra VK Media for MNOK 103, samt kjøp av egne aksjer og leiebetalinger.

Kontantbeholdningen var på MNOK 1 619 (249) og rentebærende gjeld MNOK 55 (640) ved utgangen av kvartalet, noe som gir en netto rentebærende gjeldsposisjon på MNOK -1 564 (392).

Konsernet eide 31. mars 2025 3 218 304 B-aksjer i Vend (tidligere Schibsted Marketplaces), etter salg av 1 663 122

aksjer den 17. februar 2025. Sluttkurs per 31. mars 2025 var 272,6 NOK per aksje, tilsvarende en markedsverdi på MNOK 877. Ved utgangen av foregående kvartal var konsernets aksjebeholdning 4 881 426 aksjer. Med en sluttkurs på 334,2 NOK per aksje, ga dette en markedsverdi på MNOK 1 631 per 31. desember 2024.

Egenkapitalandelen var 62 % (53 %) per 31. mars 2025. Justert for den forestående utbytteutbetalingen på NOK 22,40 per aksje (NOK 2,00 ordinært og NOK 20,40 tilleggsutbytte), er egenkapitalandelen 54%.

Hendelser etter balansedagen

Generalforsamlingen vedtok den 13. mai 2025 styrets foreslåtte ordinære utbytte på NOK 2,00 kr per aksje for regnskapsåret 2024, samt tilleggsutbyttet på NOK 20,40 per aksje. Totalt utbytte utgjør MNOK 1 098 og utbetales 21. mai 2025.

Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) offentliggjorde den 7. mai 2025 at de initierer en prosess for å selge forretningsområdet Delivery. Dette inkluderer Helthjem Netthandel, hvor Polaris Media er minoritetsaksjonær med 34 % eierandel. Polaris Media har som intensjon å selge sin eierandel sammen med Vend, og vil samarbeide med Vend i den forestående salgsprosessen.

Transaksjoner med nærstående parter

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

Schibsted Media AS var selskapets største aksjonær med 29,4 % av aksjene per 31. mars 2025. Konsernet har et omfattende kommersielt samarbeid med Schibsted Media og deres datterselskaper. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Aksjeinformasjon

I løpet av første kvartal 2025 har aksjen Polaris Media ASA blitt handlet til kurser mellom NOK 81,00 og NOK 87,50. Sluttkurs 31. mars 2025 var NOK 84,50 og sluttkurs 13. mai 2025 var NOK 99,50. Selskapets markedsverdi var MNOK 4 141 den 31. mars 2025, opp fra MNOK 3 431 den 31. mars 2024. Markedsverdi den 13. mai 2025 var MNOK 4 876.

¹ Netto etter fradrag for salgskostnader

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet		1. kvartal		Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	2025	2024	2024
Annonseinntekter		208,5	212,8	896,8
Brukerinntekter		501,4	470,2	1 903,8
Trykkerinntekter		42,8	56,8	210,1
Distribusjonsinntekter		94,2	79,8	371,8
Andre inntekter		47,0	49,7	215,0
Sum driftsinntekter	2	894,0	869,3	3 597,5
Varekostnad		91,0	102,1	410,7
Lønn og personalkostnader		527,1	500,4	1 972,5
Annen driftskostnad		247,3	230,4	946,4
Sum driftskostnader	2	865,4	832,9	3 329,6
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		-2,9	1,0	9,7
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	25,7	37,3	277,6
Avskrivninger varige driftsmidler og imm.eiendeler		27,1	28,4	109,9
Avskrivninger bruksretteiendel		31,7	31,0	125,6
Nedskrivninger		0,0	1,9	9,3
Av- og nedskrivninger		58,8	61,3	244,9
Driftsresultat (EBIT)		-33,1	-24,0	32,7
Finansinntekter	3	17,7	12,5	730,4
Finanskostnader	3	9,2	18,1	65,2
Netto finansposter	3	8,5	-5,5	665,2
Resultat før skattekostnad		-24,6	-29,6	697,9
Skattekostnad		-6,4	-7,7	4,6
Resultat etter skatt		-18,2	-21,8	693,3
Herav:				
Ikke-kontrollerende interesser		0,8	1,2	15,5
Aksjonærene i morselskapet		-19,0	-23,0	677,8
Resultat per aksje (basis og utvannet)		-0,39	-0,47	13,84
Andre inntekter og kostnader:				
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</i>				
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	4	-258,7	-503,2	-402,3
Inntektsskatt estimatavvik pensjon		0,0	0,0	286,2
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet</i>				
Omregningsdifferanser valuta		3,4	0,5	3,6
Totalresultat		-273,6	-524,5	286,2
Herav:				
Ikke-kontrollerende interesser		1,0	1,4	15,9
Aksjonærene i morselskapet		-274,6	-525,9	270,3

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		31.03.2025		Året 2024
	Noter		31.03.2024	
Immaterielle eiendeler	6	1 428,0	1 396,5	1 420,4
Utsatt skattefordel		90,0	87,5	89,9
Varige driftsmidler		156,0	151,1	143,5
Bruksretteiendel		475,5	509,4	491,2
Finansielle anleggsmidler	4	1 142,5	2 768,7	1 897,6
Pensjonsmidler		27,2	38,3	27,8
Sum anleggsmidler		3 319,2	4 951,5	4 070,3
Varer		16,1	21,9	19,3
Fordringer		335,5	330,6	339,1
Bankinnskudd, kontanter		1 618,9	248,6	1 283,3
Sum omløpsmidler		1 970,5	601,1	1 641,6
Sum eiendeler		5 289,7	5 552,6	5 711,9
Innskutt egenkapital		225,5	225,7	225,7
Opptjent egenkapital		2 927,6	2 561,3	3 295,4
Ikke-kontrollerende interesser		147,0	149,6	170,4
Egenkapital		3 300,1	2 936,6	3 691,5
Pensjonsforpliktelser		142,2	150,4	146,7
Utsatt skatteforpliktelse		131,8	133,8	132,1
Langsiktig rentebærende gjeld		35,2	619,5	40,1
Andre langsiktige forpliktelser	8	103,8	80,4	101,7
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	412,3	460,4	430,7
Langsiktig gjeld		825,3	1 444,6	851,3
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	143,7	143,0	142,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		19,6	20,8	19,7
Leverandørgjeld		100,6	117,0	144,8
Annen kortsiktig gjeld	5	900,3	890,6	862,1
Sum kortsiktig gjeld		1 164,3	1 171,4	1 169,0
Gjeld		1 989,5	2 616,0	2 020,4
Sum egenkapital og gjeld		5 289,7	5 552,6	5 711,9

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2025	2024	2024
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skattekostnad	-24,6	-29,6	697,9
Av- og nedskrivninger	58,8	61,3	244,9
Netto finans	-8,5	5,6	-665,2
Betalt skatt	-13,9	0,2	-6,5
Endring i arbeidskapital og avsetninger	10,7	9,3	-28,6
Pensjon	-4,0	-3,1	-7,2
Reklassifisering av gevinst ved salg av anleggsmidler	0,0	0,0	-0,4
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	2,9	-1,0	-9,7
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	0,9	4,9
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	21,3	43,6	230,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Salg av varige driftsmidler og im.eiendeler	0,0	0,5	0,7
Kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	-23,3	-19,6	-71,1
Investering i virksomhet ¹⁾	-17,9	0,0	-45,1
Kjøp av finansielle eiendeler	-6,9	1,9	-20,3
Salg av finansielle eiendeler ²⁾	500,0	0,0	1 011,4
Mottatt utbytte	0,0	0,0	698,4
Mottatte renter	17,2	3,0	20,0
Avgitt og -tilbakebetaling av lån	-0,2	0,0	-2,7
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	0,8	0,5	1,1
Leiebetalinger fremleieavtaler	0,8	0,8	3,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	470,6	-12,9	1 595,9
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling av lån	-4,9	-8,1	-591,2
Betaling av leieforpliktelser	-33,5	-34,2	-139,6
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser ³⁾	-102,8	0,0	-1,7
Betalte renter	-6,3	-15,7	-43,1
Netto kjøp av egne aksjer	-17,0	0,0	-3,4
Utbetalt utbytte	0,0	0,0	-50,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	-0,1	-0,4	-1,3
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-164,6	-58,4	-831,2
Endring i kontantbeholdning			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	1 283,3	276,2	276,2
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	7,3	0,0	11,5
(A+B+C) Netto kontantstrøm	327,3	-27,7	994,8
Omregningsdifferanse	1,0	0,1	0,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁴⁾	1 618,9	248,6	1 283,3
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment			
Polaris Media (Norge)	1 576,0	193,8	1 230,1
Stampen Media (Sverige)	42,9	54,8	53,2
Sum	1 618,9	248,6	1 283,3

¹⁾ Polaris Media Sør kjøpte i januar 2025 100 % av aksjene i Setesdølen AS for MNOK 17,9. Av kjøpesummen utgjorde kontantbeholdning i selskapet MNOK 7,3.

²⁾ Polaris Media ASA solgte i februar 2025 1 663 122 aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA) for MNOK 500 fratrasket salgskostnader.

³⁾ Polaris Media ASA kjøpte i mars 2025 ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB for MSEK 97,5

⁴⁾ Kontantbeholdningen er per 31. mars 2025 MNOK 1 618,9, hvorav MNOK 33,7 er innestående på sperret konto, og gjelder finansiering av pensjonsforpliktelser over drift.

Oppstilling over endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Omregningseffekter valuta	Verdijustering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsikring	Salgsopsjoner ikke-kontrollerende interesser	Andre egenkapitalkomponenter	Ikke-kontrollerende interesser	Omregningseffekter valuta ikke-kontr. interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2025	49,0	-	176,2	225,2	3 238,5	17,6	127,5	-	-87,9	57,2	168,6	2,0	3 691,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-19,0	-	-	-	-	-	0,8	-	-18,2
Utvidet resultat OCI	-	-	-	-	-	2,2	-257,7	-	-	-255,5	-1,0	1,2	-255,4
Årets totalresultat	-	-	-	-	-19,0	2,2	-257,7	-	-	-255,5	-0,2	1,2	-273,6
Andre føringer mot egenkapitalen	-	-	-	-	-0,1	-	-	-	-	-	-0,1	-	-0,2
Kjøp av egne aksjer	-	-0,2	-	-0,2	-16,8	-	-	-	-	-	-	-	-17,0
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll ¹⁾	-	-	-	-	-76,7	-	-	-	-	-	-24,4	-	-101,1
Reklassifisering ²⁾	-	-	0,5	0,5	-17,6	-	17,6	-	-	17,6	-	-	0,5
Sum transaksjoner med aksjonærer	-	-0,2	0,5	0,3	-111,2	-	17,6	-	-	17,6	-24,5	-	-117,8
Egenkapital 31. mars 2025	49,0	-0,2	176,7	225,5	3 108,4	19,8	-112,7	-	-87,9	-180,8	143,8	3,2	3 300,1

¹⁾ Polaris Media ASA kjøpte 26. mars ytterligere 10% av aksjene i PNV Media AB fra minoritetsaksjonær Västerbottens-Kurirens Media AB for MSEK 97,5. Konsernets eierandel i PNV Media AB er etter oppkjøpet 80%. Transaksjonen resulterer i en reduksjon av minoritetsinteressene på MSEK 23,6 og en reduksjon av annen egenkapital på MSEK 73,9

²⁾ Polaris Media ASA solgte 17. februar 1 663 122 B-aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA). Aksjer verdsettes til virkelig verdi over OCI, og ved salg av aksjene realiseres verdiendringen i eierperioden på MNOK 17,6, inkludert salgskostnader.

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 2024.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Konsernsjefen er definert som selskapets øverste beslutningstaker, med ansvar for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene.

Inntektene i mediehusene er hovedsakelig annonseinntekter og brukerinntekter. I tillegg mottar noen av mediehusene pressestøtte. Trykk (Norge) og distribusjon driver henholdsvis trykkeri- og distribusjonsvirksomhet, og genererer inntekter gjennom trykkeri- og distribusjonsaktiviteter. «Øvrig/konsernfunksjon» i tabellen nedenfor består av morselskapet Polaris Media ASA og PNV Media AB. PNV Media AB er holdingselskap for aksjene i Stampen Media. Disse virksomhetene anses ikke som tilstrekkelig vesentlige til å rapporteres som eget segment.

Internprising mellom selskapene er basert på armlengdes priser på tilsvarende vilkår som transaksjoner med uavhengige tredjeparter. Alle inntektene er knyttet til kontrakter med kunder.

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2025	2024	2024
Mediehus Norge			
<i>Annonseinntekter papir</i>	57,9	66,7	270,3
<i>Digitale annonseinntekter</i>	85,5	80,7	344,0
<i>Brukerinntekter papir</i>	166,8	164,0	650,5
<i>Digitale brukerinntekter</i>	165,3	138,6	578,4
<i>Øvrige inntekter</i>	23,5	26,0	109,3
Sum driftsinntekter	499,0	475,9	1 952,6
<i>Varekostnad</i>	-54,2	-57,1	-232,3
<i>Lønn og personalkostnader</i>	-290,3	-264,7	-1 027,6
<i>Annen driftskostnad</i>	-132,1	-130,9	-514,9
Sum driftskostnader	-476,5	-452,7	-1 774,8
<i>Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden</i>	1,2	1,3	8,5
EBITDA	23,7	24,5	186,3
<i>Av- og nedskrivninger</i>	-26,1	-25,2	-104,1
EBIT	-2,4	-0,7	82,2
Mediehus Sverige			
<i>Annonseinntekter papir</i>	35,8	37,7	156,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	29,5	27,7	126,8
<i>Brukerinntekter papir</i>	101,0	108,5	425,1
<i>Digitale brukerinntekter</i>	68,3	59,1	249,6
<i>Øvrige inntekter</i>	25,4	23,9	103,6
Sum driftsinntekter	260,0	257,0	1 061,3

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2025	2024	2024
<i>Varekostnad</i>	-32,9	-34,2	-142,5
<i>Lønn og personalkostnader</i>	-105,7	-99,7	-396,2
<i>Annen driftskostnad</i>	-100,2	-97,7	-407,1
Sum driftskostnader	-238,7	-231,6	-945,8
EBITDA	21,3	25,4	115,5
<i>Av- og nedskrivninger</i>	-14,2	-12,4	-51,8
EBIT	7,1	13,0	63,7
Trykk (Norge)			
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	27,5	31,6	127,5
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	26,5	32,9	125,3
<i>Siviltrykkinntekter</i>	16,3	23,9	84,8
<i>Øvrige inntekter</i>	2,5	3,0	17,0
Sum driftsinntekter	72,8	91,5	354,6
<i>Varekostnad</i>	-25,7	-36,0	-137,9
<i>Lønn og personalkostnader</i>	-26,6	-32,2	-125,5
<i>Annen driftskostnad</i>	-10,2	-11,6	-42,0
Sum driftskostnader	-62,4	-79,8	-305,3
EBITDA	10,4	11,7	49,3
<i>Av- og nedskrivninger</i>	-9,3	-12,4	-51,4
EBIT	1,0	-0,7	-2,1
Distribusjon Norge			
<i>Distribusjonsinntekter eksternt</i>	59,1	48,1	231,7
<i>Distribusjonsinntekter interne aviser</i>	40,5	44,6	170,0
Sum driftsinntekter	99,7	92,7	401,7
<i>Lønn og personalkostnader</i>	-20,2	-20,2	-80,1
<i>Annen driftskostnad</i>	-74,6	-71,3	-298,9
Sum driftskostnader	-94,8	-91,5	-379,1
<i>Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden</i>	0,5	0,0	-0,4
EBITDA	5,3	1,1	22,2
<i>Av- og nedskrivninger</i>	-2,0	-3,0	-6,1
EBIT	3,4	-1,9	16,1
Distribusjon Sverige			
<i>Distribusjonsinntekter eksternt</i>	34,7	31,7	140,0
<i>Distribusjonsinntekter interne aviser</i>	54,7	56,0	222,2
<i>Øvrige inntekter</i>	0,2	0,2	0,5
Sum driftsinntekter	89,6	87,9	362,7
<i>Varekostnad</i>	-5,9	-6,6	-26,2
<i>Lønn og personalkostnader</i>	-71,2	-69,1	-287,9
<i>Annen driftskostnad</i>	-15,3	-14,5	-55,7
Sum driftskostnader	-92,4	-90,2	-369,8
EBITDA	-2,8	-2,3	-7,1

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2024
	2025	2024	
<i>Av- og nedskrivninger</i>	-5,0	-6,0	-22,4
EBIT	-7,8	-8,3	-29,5
<i>Netto kostnader fra øvrig virksomhet</i>	-27,6	-22,9	-90,1
<i>Resultat fra selskap etter EK-metoden fra øvrig virksomhet</i>	-4,6	-0,3	1,5
Driftsresultat (EBITDA)	25,7	37,3	277,6
<i>Sum av- og nedskrivninger fra driftssegmenter</i>	-56,6	-59,0	-235,9
<i>Av- og nedskrivning fra øvrig virksomhet</i>	-2,1	-2,3	-9,0
Driftsresultat (EBIT)	-33,1	-24,0	32,7
<i>Engangseffekter</i>	2,5	0,0	15,7
EBIT justert	-30,6	-24,0	48,4

Per første kvartal 2025 er det inntektsført MNOK 36,3 (35,0) i pressestøtte, hvorav MNOK 21,9 (20,7) i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

Note 3. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2024
	2025	2024	
Finansinntekt			
Renteinntekt	17,2	3,5	20,0
Mottatt aksjeutbytte	-	-	698,4
Gevinst realisasjon av aksjer	-	8,8	10,9
Andre finansinntekter	0,4	0,3	1,1
Sum finansinntekt	17,7	12,5	730,4
Finanskostnad			
Andre finanskostnader ¹⁾	3,0	2,3	20,0
Sum andre finanskostnader	3,0	2,3	20,0
Rentekostnad			
Renter lån	0,8	10,4	20,6
Rentekostnad leieforpliktelse	5,1	5,2	20,9
Annen rentekostnad	0,3	0,2	3,8
Sum rentekostnad	6,3	15,8	45,3
Netto finansposter	8,5	-5,5	665,2

¹⁾ Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør AS, AS Lokalavisene og Hallingdølen AS har salgsoptjoner mot hhv. Polaris Media ASA, Polaris Media Vest AS og Polaris Media Øst AS. Opsjonene innebærer at Polaris Media har en kjøpsplikt dersom minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer. I første kvartal er det kostnadsført MNOK 2,5 (MNOK 1,8) knyttet til disse opsjonsforpliktelsene. Kostnaden i første kvartal består av amortisering av forpliktelsen og er regnskapsført som andre finanskostnader. For ytterligere informasjon, se Note 8 Andre langsiktige forpliktelser.

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.

Verdiendring over andre inntekter og kostnader (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2025	2024	2024
Aksjer FINN.no AS	-	-503,2	-503,2
Aksjer Vend (tidligere Schibsted ASA) ¹⁾	-254,1	-	131,3
Andre verdiendringer ²⁾	-4,7	-	-1,4
Sum	-258,7	-503,2	-402,3

¹⁾ Verdiendringen inkluderer salgskostnader på MNOK 8 ved salg av 1 663 122 aksjer i februar 2025.

²⁾ Verdinedgangen på MNOK 4,7 er knyttet til aksjene i Early Bird AB

Konsernets aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA) regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader, tilsvarende regnskapsføringen som ble anvendt for FINN-aksjene. Virkelig verdi av Vend-aksjene per 31. mars 2025 er MNOK 877,3 (etter salg av 1 663 122 aksjer). Tabellen under viser verdiutvikling og regnskapsmessig behandling av aksjeholdningen fra 01. januar 2025 til 31. mars 2025.

Verdiutvikling aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA)	31.03.2025 Regnskapslinjer	
Verdi per 01.01.2025	1 631,4	Finansielle anleggsmidler
Endring i virkelig verdi	-245,8	Finansielle anleggsmidler og OCI
Nedsalg (1 663 122 aksjer)	-508,3	Finansielle anleggsmidler
Verdi per 31.03.2025	877,3	Finansielle anleggsmidler

Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)			Året
	31.03.2025	31.03.2024	2024
Betalbar skatt	-3,6	0,6	15,1
Skyldige skatter og offentlige avgifter	108,9	113,0	146,8
Forskuddsbetalt abonnement	451,2	421,8	389,8
Skyldig lønn og feriepenger	244,1	236,9	25,8
Annen kortsiktig gjeld	99,7	118,3	284,6
Annen kortsiktig gjeld	900,3	890,6	862,1
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	1,6	16,3	3,8

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 1,6 (16,3) per 31. mars 2025. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 58,6 (61,2) per 31. mars 2025.

Note 6. Immaterielle eiendeler

2025	Kunde- relasjoner	Merkenavn	Software og andre immat. eiendeler	Goodwill	Totale immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost:					
Anskaffelseskost per 01.01.	488,5	437,6	235,4	758,3	1 919,9
Tilgang ¹⁾	-	-	0,9	13,3	14,2
Utrangering	-	-	-0,1	-	-0,1
Reklassifisering	-	-	-0,3	-	-0,3
Anskaffelseskost før valutaeffekter	488,5	437,6	236,0	771,6	1 933,7
Omregningsdifferanse	2,4	4,2	2,9	3,1	12,5
Anskaffelseskost per 31.03.	490,9	441,8	238,8	774,7	1 946,2
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:					
Akk. avskrivninger og nedskrivninger per 01.01.	-291,4	-1,2	-101,9	-105,1	-499,6
Periodens avskrivninger	-6,1	-	-10,5	-	-16,6
Utrangering	-	-	0,1	-	0,1
Akk. avskrivninger før valutaeffekter	-297,5	-1,2	-112,4	-105,1	-516,2
Omregningsdifferanse	-1,2	-	-0,9	-	-2,1
Akkumulerte avskrivninger per 31.03.	-298,7	-1,2	-113,2	-105,1	-518,2
Bokført verdi per 31.03.	192,2	440,6	125,6	669,6	1 428,0

¹⁾ Tilgang goodwill på MNOK 13,3 er knyttet til kjøp av Setesdølen 1. januar 2025.

Note 7. Leieforpliktelser

Polaris Media har leieavtaler hovedsakelig knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på 1 - 13 år. I tillegg har konsernet avtaler knyttet til leie av kontorutstyr og biler.

Leieforpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.03.2025	31.03.2024	Året 2024
Leieforpliktelser 1.1	573,2	595,7	595,7
Tilgang ved kjøp av virksomhet	0,0	0,0	0,2
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	13,8	41,6	114,9
Amortisering	-33,5	-34,2	-139,6
Omregningsdifferanser	2,5	0,3	2,0
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	556,0	603,4	573,2
Kortsiktige leieforpliktelser	143,7	143,0	142,4
Langsiktig leieforpliktelser	412,3	460,4	430,7
Utgående balanse leieforpliktelser	556,0	603,4	573,2

Note 8. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.03.2025	31.03.2024	Året 2024
Salgsopsjonsforpliktelse pr 1.1.	99,8	76,4	76,4
Tilgang	0,0	0,0	7,6
Amortisering	2,5	1,8	7,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	0,0	0,0	7,9
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	102,3	78,2	99,8
Avsetning til tapskontrakt	1,5	2,2	1,9
Sum andre langsiktige forpliktelser	103,8	80,4	101,7

Salgsopsjoner ved utgangen av første kvartal 2025 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør, AS Lokalavisene og Hallingdølen AS.

Polaris Media Øst AS kjøpte 1. desember 2024 81 % av aksjene i Hallingdølen AS. Minoritetsaksjonærene i Hallingdølen har en salgsopsjon på sin resterende eierandel på 19 %. Opsjonen innebærer at Polaris Media Øst har en kjøpsplikt dersom noen av minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer i perioden 1. april til 30. juni i årene 2025 til 2028. Salgsprisen på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl.

I oktober 2023 kjøpte Polaris Media Vest 51 % av aksjene i AS Lokalavisene med døtre fra Schibsted Media. Schibsted Media har en salgsopsjon på sin resterende 49 % eierandel. Opsjonen innebærer at Polaris Media Vest har en kjøpsplikt dersom Schibsted Media ønsker å selge sine aksjer i perioden 1. januar 2026 til 31. desember 2028. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør har salgsopsjoner på de resterende 12,5 % av aksjene i selskapet mot Polaris Media ASA. Salgsopsjonene kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni i årene 2025 til 2026. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multipl.

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 2025 er amortiseringen av forpliktelsene på MNOK 2,5 (1,8).

Aksjonærforhold

Ved utgangen av første kvartal 2025 har Polaris Media ASA 3 117 (3 098) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonærforhold					
Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED MEDIA AS	14 431 469	33,7 %	29,4 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,7 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 257 142	16,9 %	14,8 %	COMP	NOR
J. P. MORGAN SE	2 533 038	5,9 %	5,2 %	COMP	LUX
BLOMMENHOLM INDUSTRIER AS	1 900 000	4,4 %	3,9 %	COMP	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,2 %	1,9 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	781 829	1,8 %	1,6 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS	642 297	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
THE BANK OF NEW YORK	562 387	1,3 %	1,1 %	COMP	BEL
Sum 10 største aksjonærer	42 817 546	100,0 %	87,4 %		
Sum alle	49 009 713				

Per 31. mars 2025 eide Polaris Media ASA 222 436 (170) egne aksjer. Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 900 971, noe som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital.

Alternative resultatmål

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

ARPU

ARPU betyr Average Revenue Per User og er definert som totale inntekter delt på gjennomsnittlig antall abonnenter for en gitt periode. Konsernet benytter ARPU for å sammenlikne inntektsgenerering på tvers av abonnementsprodukter og geografier.

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-justert margin

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	31.03.2025	31.03.2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	54,8	640,4
Bankinnskudd, kontanter	1 618,9	248,6
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-1 564,1	391,8

Resultat per aksje

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

	1. kvartal	
	2025	2024
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-19,0	-23,0
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 787 277	49 009 543
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	-0,39	-0,47

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	1. kvartal	
	2025	2024
SEK	1,037	1,012