



POLARISMEDIA

Et av Skandinavias ledende mediehuskonsern

Delårsrapport
4. kvartal 2025

Innhold

Konsernsjefens betraktninger	3
Hovedpunkter fjerde kvartal 2025	4
Nøkkeltall	5
Driftssegmentene	6
Utsiktene fremover	10
Finansiell gjennomgang	11
Konsolidert finansregnskap	12
Aksjonærforhold	23
Alternative resultatmål	24

Konsernsjefens betraktninger

Polaris Media leverte en betydelig resultatvekst i fjerde kvartal, drevet av sterk digital inntektsvekst og effekter av gjennomførte kostnadstiltak. EBITDA justert¹ endte på MNOK 101 i kvartalet, en økning på 54 % fra samme kvartal året før². For året som helhet leverte konsernet en EBITDA justert på MNOK 310, tilsvarende en økning på 6 % sammenlignet med 2024.

Resultatforbedringen i fjerde kvartal reflekterer særlig effekten av effektiviseringstiltakene som ble gjennomført i Stampen Media i tredje kvartal. Tiltakene omfattet betydelige bemanningsreduksjoner i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten, samt strukturelle endringer i distribusjonsnettverket. Parallelt med dette har de svenske mediehusene levert sterkere digital inntektsvekst i andre halvår. Samtidig fortsatte de norske mediehusene å levere gode resultater i fjerde kvartal, til tross for et krevende annonsemarked. Solid vekst i digitale brukerinntekter og god kostnadsdisiplin var i likhet med foregående kvartaler hoveddriverne for den underliggende resultatveksten¹ i den norske virksomheten.

Samlet leverte konsernets mediehus i både Norge og Sverige sterk digital inntektsvekst i fjerde kvartal. Veksten var i hovedsak drevet av de digitale brukerinntektene, som økte med 24 % fra samme periode i fjor. Antall heldigitale abonnement økte samtidig med 12 %, og utgjør nå 75 % av de samlede abonnementene. Parallelt med dette fortsatte mediehusene å realisere høyere priser for de heldigitale produktene. Inntekter fra heldigitale produkter utgjorde 52 % av mediehusenes samlede brukerinntekter i kvartalet, noe som gir et solid fundament for å møte den videre nedgangen for papirbaserte abonnement. Samtidig fortsetter arbeidet med målrettede tiltak for å styrke inntektsutviklingen i Stampen Media, der brukerinntektene ikke har vært tilfredsstillende i år.

Den sterke utviklingen i brukerinntektene i Norge er et resultat av målrettet satsing på digital nyskapning og journalistikk over flere år. Dette ble også reflektert under NONAs³ årskonferanse, der prisen for "Årets netthode" gikk til lederen for kunstig intelligens i iTromsø. Dette er andre året på rad at en av våre medarbeidere mottar denne prisen for sitt arbeid med kunstig intelligens. Samtidig mottok fire av våre mediehus priser innen digital journalistikk og innovasjon under konferansen. Prisene bekrefter det gode arbeidet som gjøres innen digital utvikling og redaksjonell innovasjon, og understreker betydningen av langsiktige investeringer i kompetanse og teknologi i konsernets mediehus. Som et ledd i dette arbeidet ble det i fjerde kvartal satt i drift en ny dataplattform for å styrke arbeidet med undersøkende journalistikk. Plattformen fungerer også som utviklingsmiljø, og utgjør fundamentet for utvikling av redaksjonelle produkter basert på kunstig intelligens som lanseres i løpet av våren.

Konsernets finansielle stilling er solid, med god likviditet og betydelig finansiell fleksibilitet. Likviditetsbeholdningen gir god operasjonell handlefrihet, samtidig som konsernets aksjer i Vend har en markedsverdi på om lag 823 millioner kroner på dagens kurs. Med bakgrunn i konsernets solide finansielle posisjon har styret foreslått å utbetale et utbytte på NOK 3,30 per aksje til Polaris Medias aksjonærer. Den finansielle styrken gir samtidig gode forutsetninger for målrettede investeringer i kjernevirksomheten og videre lønnsom digital vekst.

Resultatene i fjerde kvartal viser effekten av tiltakene som er gjennomført. Konsernet avsluttet året med en tydelig resultatforbedring, drevet av bedring i Stampen Media og videre vekst i de norske mediehusene. Polaris Media går dermed styrket inn i 2026, med en forbedret kostnadsstruktur, en mer bærekraftig inntektsmodell og et styrket utgangspunkt for videre verdiskaping.



Per Axel Koch
Konsernsjef

¹ EBITDA justert for engangseffekter. Se [Alternative Resultatmål](#).

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

³ Norwegian Online News Association

Hovedpunkter fjerde kvartal 2025

Finansielt

- EBITDA justert endte på MNOK 101 (65)¹, en økning på 54 % fra fjerde kvartal 2024
- Fortsatt vekst i brukerinntekter, med 7 % økning fra fjerde kvartal 2024, drevet av 24 % vekst i digitale brukerinntekter
- Fall i annonseinntekter, med en nedgang på 8 % fra fjerde kvartal 2024. Videre vekst i digitale annonseinntekter, med 2 % økning fra samme periode i fjor
- Underliggende driftskostnader ble redusert med 4 % fra fjerde kvartal 2024, drevet av kostnadstiltak gjennomført i Stampen Media i tredje kvartal
- EBIT økte til MNOK 20 (-3), drevet av resultatvekst i de norske og svenske mediehusene, samt i den svenske distribusjonsvirksomheten
- Med bakgrunn i konsernets sterke finansielle stilling har styret foreslått et utbytte på NOK 3,30 per aksje for regnskapsåret 2025

Operasjonelt & redaksjonelt

- Antall digitale abonnement var 494 600 ved utgangen av fjerde kvartal 2025, en økning på 12 % fra fjoråret. Veksten var på henholdsvis 11 % og 12 % i de norske og svenske mediehusene, og heldigitale abonnement utgjorde 75 % av de samlede abonnementene ved årets slutt
- Sterk uttelling under NONAs årskonferanse, der Lars Adrian Giske i iTromsø ble tildelt prisen for Årets netthode, samt at iTromsø, Adresseavisen, Sunnmørsposten og Kyst og Fjord mottok priser for digital journalistikk og innovasjon
- Satt i drift en ny dataplattform for å styrke arbeidet med datadrevet og undersøkende journalistikk. Plattformen fungerer i tillegg som utviklingsmiljø for nye tjenester og KI-produkter.

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

Nøkkeltall

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024 ¹	Endring	2025	2024 ¹	Endring
Driftsinntekter	961	963	0 %	3 651	3 650	0 %
Driftskostnader	882	908	-3 %	3 391	3 380	0 %
Resultatandel TS og FKV ²	2	2		8	10	
EBITDA	82	58	42 %	268	280	-4 %
Engangseffekter ³	19	8		42	13	
EBITDA justert	101	65	54 %	310	293	6 %
EBITDA-justert margin	10 %	7 %		8 %	8 %	
EBIT	20	-3	> 100 %	21	34	-40 %
Driftsinntekter per driftssegment						
Mediehus Norge	554	533	4 %	2 079	2 007	4 %
herav heldigitale inntekter ⁴	289	256	13 %	1 066	940	13 %
Mediehus Sverige	279	278	0 %	1 066	1 061	0 %
herav heldigitale inntekter ⁴	126	102	23 %	445	376	18 %
Trykk (Norge)	70	84	-17 %	278	355	-22 %
Distribusjon Norge	97	107	-9 %	382	402	-5 %
Distribusjon Sverige	74	92	-19 %	320	363	-12 %
Øvrig/elimineringer konsern	-112	-131	14 %	-475	-537	12 %
Driftsinntekter konsern	961	963	0 %	3 651	3 650	0 %
EBITDA justert per driftssegment						
Mediehus Norge	62	49	25 %	236	189	25 %
Mediehus Sverige	51	32	59 %	116	120	-4 %
Trykk (Norge)	12	11	15 %	55	57	-3 %
Distribusjon Norge	3	9	-68 %	16	22	-29 %
Distribusjon Sverige	0	-7	95 %	-15	-7	> -100 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-27	-29	7 %	-98	-89	-11 %
EBITDA justert konsern	101	65	54 %	310	293	6 %

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

² TS: Tilknyttet selskap. FKV: Felleskontrollert virksomhet

³ Engangseffektene i kvartalet bestod av avsetning for gavepensjoner og sluttvederlag i forbindelse med effektiviseringstiltak (MNOK 20) og gevinst ved eiendomssalg (MNOK 2) i Mediehus Norge, samt gavepensjoner i Trykk (MNOK 1)

⁴ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke en andel av inntekter fra Komplett

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024 ¹	Endring	2025	2024 ¹	Endring
Driftsinntekter	554	533	4 %	2 079	2 007	4 %
Annonseinntekter	158	176	-10 %	596	631	-6 %
-herav digitalt	98	101	-4 %	362	348	4 %
Brukerinntekter	356	324	10 %	1 364	1 266	8 %
-herav digitalt ²	191	155	23 %	704	592	19 %
Øvrige inntekter	40	33	22 %	117	109	8 %
Driftskostnader	513	486	6 %	1 865	1 827	2 %
Resultatandel TS og FKV	3	3		11	9	
EBITDA	44	49	-11 %	225	189	19 %
Engangseffekter	18	0		11	0	
EBITDA justert	62	49	25 %	236	189	25 %
EBITDA-justert margin	11 %	9 %		11 %	9 %	

Mediehusene i Polaris Media Norge leverte underliggende resultatvekst i fjerde kvartal. EBITDA justert endte på MNOK 62 (49)¹, noe som er 25 % høyere enn samme periode i fjor. Resultatveksten var drevet av økte brukerinntekter kombinert med lav kostnadsvekst. Engangseffektene i kvartalet bestod av avsetninger til gavepensjoner og sluttvederlag i forbindelse med effektiviseringstiltak (MNOK 20), samt gevinst ved eiendomssalg (MNOK 2).

Brukerinntektene økte med 10 % til MNOK 356 (324) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 23 % sammenlignet med fjoråret, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 3 %.

Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av videre økning i antall heldigitale abonnement og høyere ARPU³. Ved utgangen av fjerde kvartal var det 324 400 heldigitale abonnement i de norske mediehusene, en økning på 11 % fra fjerde kvartal 2024. Andelen heldigitale abonnement var

75 % ved kvartalets slutt, mot 70 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene ble redusert med 10 % til MNOK 158 (176) i fjerde kvartal. Sammenlignet med fjoråret ble de digitale annonseinntektene redusert med 4 %, mens papirbaserte inntekter ble redusert med 19 %.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 13 % til MNOK 289 (256) i kvartalet. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 52 % av de norske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 48 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene justert for engangseffekter økte med 1 % i fjerde kvartal 2025 til MNOK 493 (486). Gjennomførte kostnadstiltak bidro til den stabile kostnadsutviklingen.

Justert for engangseffekter økte EBITDA for helår 2025 med 25 % til MNOK 236 (189).

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

² Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke en andel av inntekter fra Komplett

³ ARPU: Average Revenue Per User

Mediehus Sverige

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	279	278	0 %	1 066	1 061	0 %
Annonseinntekter	77	79	-2 %	281	283	-1 %
-herav digitalt	42	36	17 %	141	127	12 %
Brukerinntekter	173	171	2 %	680	675	1 %
-herav digitalt ⁴	84	66	27 %	303	250	22 %
Øvrige inntekter	28	29	-4 %	106	104	2 %
Driftskostnader	228	246	-8 %	973	946	3 %
EBITDA	51	32	59 %	93	115	-19 %
Engangseffekter	0	0		22	5	
EBITDA justert	51	32	59 %	116	120	-4 %
EBITDA-justert margin	18 %	11 %		11 %	11 %	

Mediehusene i Stampen Media leverte resultatvekst i fjerde kvartal 2025, drevet av økte digitale inntekter og kostnadsbesparelser fra tiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. EBITDA endte på MNOK 51 (32), noe som er 59 % høyere enn i samme periode i fjor. Målt i lokal valuta (SEK) økte EBITDA med 53 % til MSEK 48 (31).

Brukerinntektene økte med 2 % til MNOK 173 (171) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 27 % fra året før, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 14 %. Utviklingen ble påvirket av at tre mediehus⁵ avviklet utgivelse av papiravis i tredje kvartal, og dermed kun tilbyr digitale abonnement. I lokal valuta ble brukerinntektene redusert med 3 % til MSEK 162 (167), hvorav digitale inntekter økte med 21 % og papirbaserte inntekter ble redusert med 18 %.

Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av økning i antall heldigitale abonnement og høyere ARPU. Ved utgangen av fjerde kvartal var det 170 100 heldigitale abonnement i de svenske mediehusene, en økning på 12 % fra fjerde kvartal 2024. Ved kvartalets slutt var andelen heldigitale abonnement 76 %, mot 68 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene ble redusert med 2 % til MNOK 77 (79) i kvartalet. Digitale annonseinntekter økte til 17 %, mens papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 17 % fra fjerde kvartal 2024. I lokal valuta ble annonseinntektene redusert med 6 % til MSEK 72 (77), hvorav digitale annonseinntekter økte med 12 % og papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 21 %.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 23 % til MNOK 126 (102) fra fjerde kvartal 2024. I lokal valuta var økningen 18 %. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 45 % av de svenske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 37 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene ble redusert med 8 % til MNOK 228 (246) fra fjerde kvartal 2024, i hovedsak drevet av besparelser fra effektiviseringstiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. I lokal valuta ble kostnadene redusert med 12 % til MSEK 212 (241).

Justert for engangseffekter ble EBITDA for helår 2025 redusert med 4 % til MNOK 116 (120).

⁴ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke en andel av inntekter fra Komplett

⁵ Kungsbacka-Posten, ST-tidningen och Bohuslänningen

Trykk (Norge)

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	70	84	-17 %	278	355	-22 %
-herav konserninterne inntekter	28	33	-14 %	111	132	-16 %
Driftskostnader	58	82	-28 %	227	305	-26 %
EBITDA	11	3	> 100 %	51	49	3 %
Engangseffekter	1	8		4	8	
EBITDA justert	12	11	15 %	55	57	-3 %
EBITDA-justert margin	18 %	13 %		20 %	16 %	

Trykkerivirksomheten leverte resultatvekst drevet av kostnadsbesparelser i fjerde kvartal. EBITDA justert økte med 15 % til MNOK 12 (11). Engangseffektene i kvartalet besto av avsetning for gavepensjon i forbindelse med effektiviseringstiltak.

Driftsinntektene ble redusert med 17 % til MNOK 70 (84) fra fjerde kvartal 2024. Nedgangen var drevet av nedskalert produksjon av siviltrykk, samt lavere avisvolumer som følge av opplagsfall og frekvensreduksjoner.

Driftskostnadene ble redusert med 28 % til MNOK 58 (82). Nedgangen var drevet av nedskalert produksjon av siviltrykk og effekter fra gjennomførte effektiviseringstiltak.

Justert for engangseffekter ble EBITDA for helår 2025 redusert med 3 % til MNOK 55 (57).

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	97	107	-9 %	382	402	-5 %
-herav konserninterne inntekter	38	41	-8 %	154	171	-10 %
Driftskostnader	94	98	-4 %	369	379	-3 %
Resultatandel TS og FKV	0	0		2	0	
EBITDA	3	9	-68 %	16	22	-29 %
Engangseffekter	0	0		0	0	
EBITDA justert	3	9	-68 %	16	22	-29 %
EBITDA-justert margin	3 %	8 %		4 %	6 %	

Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte et svakere resultat enn i fjerde kvartal 2024, drevet av reduserte inntekter. EBITDA ble redusert med 68 % til MNOK 3 (9).

Driftsinntektene ble redusert med 9 % til MNOK 97 (107) i kvartalet. Nedgangen var drevet av 17 % lavere inntekter fra pakkedistribusjon gjennom Helthjem Netthandel og en nedgang på 10 % i inntekter fra avisdistribusjon. Reduksjonen i inntektene fra pakkedistribusjon må ses i sammenheng med ekstraordinært sterkt pakkevolum i 2024. Nedgangen ble delvis kompensert av økte distribusjonsinntekter fra Aktiv Norgesdistribusjon⁶ og nye transportoppdrag.

Driftskostnadene ble redusert med 4 % til MNOK 94 (98) i kvartalet, i hovedsak grunnet reduserte distribusjonsvolumer.

For helår 2025 ble EBITDA redusert med 29 % til MNOK 16 (22)

⁶ Aktiv Norgesdistribusjon leverer lørdagsaviser til distrikter i Norge der det ikke finnes ordinært aviserutenett

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	74	92	-19 %	320	363	-12 %
-herav konserninterne inntekter	46	54	-14 %	199	222	-11 %
Driftskostnader	75	99	-24 %	339	370	-8 %
EBITDA	0	-7	95 %	-19	-7	> -100 %
Engangseffekter	0	0		4	0	
EBITDA justert	0	-7	95 %	-15	-7	> -100 %
EBITDA-justert margin	0 %	-7 %		-5 %	-2 %	

Distribusjonsvirksomheten i Sverige leverte resultatvekst i kvartalet, i hovedsak drevet av kostnadsbesparelser fra tiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. EBITDA endte på MNOK 0 (-7). Utviklingen var tilsvarende i lokal valuta (SEK), og EBITDA økte til MSEK 0 (-7).

Driftsinntektene ble redusert med 19 % til MNOK 74 (92) fra fjerde kvartal 2024. Inntekter fra avis- og postdistribusjon ble redusert med 19 %, mens inntekter fra pakkedistribusjon ble redusert med 40 % sammenlignet med samme periode i fjor⁷, i hovedsak knyttet til bortfall av kontrakten med TEMU i Early Bird. I lokal valuta ble driftsinntektene redusert med 23 % til MSEK 69 (90).

Som følge av vesentlig reduserte inntekter og svak lønnsomhet knyttet til pakkedistribusjon, ble

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.

distribusjonsavtalen med Early Bird sagt opp i fjerde kvartal 2025. Pakkedistribusjonen vil avvikles gradvis og opphøre i sin helhet 31. mai 2026.

Driftskostnadene ble redusert med 24 % til MNOK 75 (99) fra fjerde kvartal 2024, i hovedsak drevet av besparelser fra effektiviseringstiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. I lokal valuta ble kostnadene redusert med 28 % til MSEK 70 (96).

Justert for engangseffekter ble EBITDA for helår 2025 redusert til MNOK -15 (-7)

EBITDA for øvrig virksomhet endte på MNOK -27 (-29) i kvartalet. Resultatforbedringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak noe lavere kostnader til felles konsernprosjekter.

⁷ I SEK

Utsiktene fremover

Starten på 2026 har vært preget av økt geopolitisk usikkerhet. Mer uforutsigbare rammer for internasjonalt samarbeid og handel bidrar til usikkerhet knyttet til inflasjons- og vekstutsiktene både i hjemmemarkedet og internasjonalt. Norges Bank legger likevel til grunn at styringsrenten kan settes ned én til to ganger i løpet av 2026¹. I Sverige vurderes prisveksten som forenlig med inflasjonsmålet, og Riksbanken forutsetter at styringsrenten vil forbli uendret på 1,75 % over tid¹. I kombinasjon med lavere inflasjon ventes dette å bidra til reallønnsvekst og økt kjøpekraft i begge markeder, noe som kan bidra positivt til utviklingen i konsernets bruker- og annonseinntekter fremover.

Konsernets mediehus har levert solid utvikling i brukerinntekter gjennom hele 2025, og veksten økte i fjerde kvartal. Utviklingen har vært drevet av sterk vekst i antall heldigitale abonnement, og ved utgangen av fjerde kvartal var 494 600 av konsernets abonnement heldigitale – en økning på 12 % fra samme periode i fjor. Samtidig har prisrealiseringen vært god på tvers av mediehusenes abonnementsportefølje, særlig for kombinerte digital- og papirprodukter («Komplett»). Økte priser har vært avgjørende for å motvirke effekten av fallende volum for disse produktene, og begrenset inntektsfallet til 6 % i 2025. Samtidig økte de digitale brukerinntektene med 20 % for året som helhet.

I fjerde kvartal utgjorde digitale inntekter 52 % av mediehusenes samlede brukerinntekter, mot 45 % på samme tidspunkt året før. Denne utviklingen reduserer sårbarheten knyttet til den strukturelle nedgangen i papirbaserte produkter, og gir et mer robust fundament for en bærekraftig abonnementsdrevet inntektsmodell. Den høye veksten i heldigitale abonnement, kombinert med fortsatt sterk lojalitet blant eksisterende abonnenter, gir et godt utgangspunkt for fortsatt vekst i brukerinntektene fremover.

For å videreføre den digitale brukerveksten prioriteres investeringer i produktutvikling og teknologi. Bruken av kunstig intelligens i både innholdsproduksjon og markedsarbeid videreutvikles, blant annet for å styrke datadrevet journalistikk og gi mer målrettet brukerkommunikasjon. I fjerde kvartal ble en ny dataplattform basert på offentlige kilder satt i drift. Plattformen legger til rette for mer avansert analyse og research i redaksjonene, og fungerer i tillegg som utviklingsmiljø for nye tjenester og KI-produkter. Målrettede tiltak skal i tillegg bidra til å styrke inntektsutviklingen gjennom videreutvikling av digitale abonnementstilbud og en mer effektiv kommersiell organisering. Dette prioriteres særlig høyt i de svenske mediehusene, der utviklingen i brukerinntekter ikke har vært tilstrekkelig god i 2025.

Også i annonsemarkedet prioriteres økte investeringer og innovasjon. Markedet preges fortsatt av noe tilbakeholdenhet blant annonsørene, samtidig som konkurransen fra globale, digitale aktører er betydelig. I 2025 ble konsernets samlede annonseinntekter redusert med 4 % fra året før, som følge av 15 % fall i papirbaserte annonseinntekter. Det tradisjonelle, papirbaserte annonsemarkedet ventes å fortsette sin strukturelle nedgang, blant annet som følge av redusert utgivelsesfrekvens og endret distribusjonsgeografi. Samtidig vil en sterkere konjunkturutvikling kunne bidra til en gradvis bedring i det samlede annonsemarkedet. Som for brukerinntektene, reduseres stadig sårbarheten knyttet til konsernets papirbaserte inntekter. Digitale annonseinntekter utgjorde 59 % av mediehusenes samlede annonseinntekter i fjerde kvartal, mot 54 % på samme tid i fjor.

Konsernet har de siste årene gjennomført omfattende kostnadstiltak for å tilpasse kostnadsbasen til endrede markedsforhold. Kostnadsveksten var i første halvår i underkant av 2 % sammenlignet med samme periode i 2024. For å styrke kostnadseffektiviteten i den svenske delen av virksomheten ytterligere, ble det i tredje kvartal gjennomført bemanningsreduksjoner i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten i Stampen Media. Sammen med strukturelle endringer i distribusjonsnettverket bidro tiltakene til at konsernets driftskostnader ble redusert med 3 % i fjerde kvartal, drevet av en nedgang på 16 %² i Stampen Media. For året som helhet endte konsernets driftskostnader på nivå med 2024. I kombinasjon med fortsatt sterk kostnadsdisiplin gir de gjennomførte tiltakene en tilpasset kostnadsbase inn i 2026.

Konsernets finansielle stilling er fortsatt solid. Likviditetsbeholdningen gir god operasjonell fleksibilitet, og markedsverdien av konsernets aksjer i Vend er nå om lag 823 millioner kroner. Dette gir Polaris Media et betydelig strategisk handlingsrom til å videreutvikle konsernets posisjon i Norge og Sverige gjennom målrettede investeringer i produktutvikling, teknologi og journalistikk, med sikte på fortsatt lønnsom digital vekst.

¹Kilder: Norges Bank (*Pengepolitisk rapport*, des. 25. Rentemøte januar 2026, jan. 26), Sveriges Riksbank (*Penningspolitisk oppdatering*, jan. 2026)

² I SEK

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte på MNOK 961 (953) i fjerde kvartal 2025, en økning på 1 %. EBITDA endte på MNOK 82 (58), en økning på 41 % sammenlignet med fjoråret. Resultatvekst i både de norske og svenske mediehusene og i den svenske distribusjonsvirksomheten i kvartalet.

EBITDA justert for engangseffekter endte på MNOK 101 (66) i kvartalet. Engangseffektene i kvartalet bestod av MNOK 20 i avsetninger til gavepensjoner og sluttvederlag i forbindelse med effektiviseringstiltak, samt MNOK 2 i gevinst fra eiendomssalg.

Av- og nedskrivninger utgjorde MNOK 62 (59) i fjerde kvartal. Avskrivninger er i hovedsak relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr og merverdier fra oppkjøp av virksomhet. Nedskrivningene utgjorde MNOK 5 (2) i kvartalet og bestod av nedskrivning av varige driftsmidler i den svenske distribusjonsvirksomheten.

Driftsresultatet (EBIT) endte på MNOK 20 (-2) i fjerde kvartal 2025.

Konsernets finansinntekter var MNOK 8 (20) i kvartalet, og besto i hovedsak av renteinntekt. Konsernet mottok i fjerde kvartal 2024 utbytte fra Norsk Telegrambyrå AS (NTB) på MNOK 8,8.

Finanskostnadene beløp seg til MNOK 22 (17) og besto av rentekostnader på leieforpliktelser (IFRS 16), samt amortisering av minoritetsaksjonærs salgsopsjoner. Økningen fra samme kvartal i 2024 skyldes i hovedsak endret estimat på salgsopsjonsforpliktelsene som følge av god resultatutvikling i de aktuelle datterselskapene.

Resultatet før skatt var på MNOK 6 (1), mens resultat etter skatt endte på MNOK 7 (2).

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK 148 (157) i fjerde kvartal 2025, en nedgang på MNOK 8 sammenlignet med samme periode i fjor. Nedgangen var i hovedsak drevet av endringer i netto arbeidskapital.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte på MNOK -24 (955) i kvartalet. Endringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak salg av 3 148 853 aksjer i Vend Marketplaces ASA for MNOK 1 000, som ble gjennomført i fjerde kvartal 2024.

Konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i kvartalet endte på MNOK -53 (-49), og besto i hovedsak avdrag på lån, renter og leiebetalinger.

Kontantbeholdningen var på MNOK 348 (1 283) og rentebærende gjeld MNOK 40 (60) ved utgangen av kvartalet, noe som gir en netto kontantposisjon på MNOK 308 (1 224).

Per 31. desember 2025 eide konsernet 3 218 304 aksjer i Vend. Sluttkurs per 31. desember 2025 var 280 NOK per aksje, tilsvarende en markedsverdi på MNOK 901. Markedsverdi 11. februar 2026 var MNOK 823.

Egenkapitalandelen var 52 % (65 %) per 31. desember 2025.

Hendelser etter balansedagen

Det har etter balansedagen ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for det avlagte regnskapet.

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. desember 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 fjerde kvartal 2025 har aksjen Polaris Media ASA blitt handlet til kurser mellom NOK 48,00 og NOK 57,00. Sluttkurs 31. desember 2025 var NOK 54,50 og sluttkurs 11. februar 2026 var NOK 53,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 2 671 den 31. desember 2025, ned fra MNOK 4 117 den 31. desember 2024. Endringen er påvirket av at det i mai 2025 ble utbetalt et utbytte på MNOK 1 095, hvorav MNOK 1 000 var tilleggsutbytte. Markedsverdien var den 11. februar 2026 på MNOK 2 598.

Med bakgrunn i konsernets sterke finansielle stilling har styret foreslått et utbytte på NOK 3,30 per aksje for regnskapsåret 2025.

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet		4. kvartal		01.01-31.12	
(Tall i mill. NOK)	Noter	2025	2024	2025	2024
Annonseinntekter		234,8	251,1	876,3	896,8
Brukerinntekter		529,3	487,1	2 043,4	1 903,8
Trykkeriinntekter		40,4	50,6	160,6	210,1
Distribusjonsinntekter		87,2	103,9	350,0	371,8
Andre inntekter		69,6	59,8	220,2	215,0
Sum driftsinntekter	2	961,5	952,5	3 650,5	3 597,5
Varekostnad		89,4	103,6	360,2	410,7
Lønn og personalkostnader		536,8	541,8	2 054,2	1 972,5
Annen driftskostnad		255,8	251,4	976,5	946,4
Sum driftskostnader	2	882,0	896,8	3 391,0	3 329,6
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		2,4	2,1	8,0	9,8
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	81,9	57,9	267,6	277,7
Avskrivninger varige driftsmidler og imm.eiendeler		26,1	26,8	106,9	110,0
Avskrivninger bruksretteiendel		30,9	31,1	126,9	125,6
Nedskrivninger	3	4,5	1,5	13,0	9,3
Av- og nedskrivninger		61,5	59,4	246,8	244,9
Driftsresultat (EBIT)	2	20,4	-1,6	20,8	32,8
Finansinntekter	4	8,2	20,1	59,2	730,4
Finanskostnader	4	22,5	17,0	55,7	65,2
Netto finansposter	4	-14,2	3,1	3,5	665,2
Resultat før skattekostnad		6,2	1,5	24,3	697,9
Skattekostnad		-0,5	-0,5	5,9	4,6
Resultat etter skatt		6,7	2,0	18,4	693,3
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		2,2	3,5	10,9	15,5
Aksjonærene i morselskapet		4,5	-1,5	7,5	677,8
Resultat per aksje (basis og utvannet)		0,09	-0,03	0,15	13,84
Andre inntekter og kostnader:					
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</i>					
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	5	-182,3	45,7	-238,8	-402,3
Estimatavvik pensjoner		3,5	-10,8	3,5	-10,8
Inntektsskatt estimatavvik pensjon		-0,8	2,4	-0,8	2,4
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet</i>					
Omregningsdifferanser valuta		8,5	-2,7	14,0	3,6
Totalresultat		-164,3	36,5	-203,7	286,2
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		2,5	1,9	12,9	15,9
Aksjonærene i morselskapet		-166,8	34,5	-216,6	270,4

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling				
(Tall i mill. NOK)		Noter	31.12.2025	31.12.2024
Immaterielle eiendeler	7		1 437,8	1 420,3
Utsatt skattefordel			96,1	89,9
Varige driftsmidler			114,1	143,5
Bruksretteiendel			439,9	491,2
Finansielle anleggsmidler	5		1 188,2	1 897,6
Pensjonsmidler			25,0	27,8
Sum anleggsmidler			3 301,2	4 070,3
Varer			16,6	19,3
Fordringer			328,1	339,1
Bankinnskudd, kontanter			347,8	1 283,3
Sum omløpsmidler			692,4	1 641,6
Sum eiendeler			3 993,6	5 711,9
Innskutt egenkapital			225,6	225,2
Opptjent egenkapital			1 731,5	3 295,7
Ikke-kontrollerende interesser			107,3	170,6
Egenkapital			2 064,3	3 691,5
Pensjonsforpliktelser			129,8	146,7
Utsatt skatteforpliktelse			132,1	132,1
Langsiktig rentebærende gjeld			20,3	40,1
Andre langsiktige forpliktelser	9		115,6	101,7
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8		378,9	430,7
Langsiktig gjeld			776,7	851,3
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8		138,2	142,4
Kortsiktig rentebærende gjeld			19,6	19,7
Leverandørgjeld			107,7	144,8
Annen kortsiktig gjeld	6		887,1	862,1
Sum kortsiktig gjeld			1 152,6	1 169,0
Gjeld			1 929,3	2 020,4
Sum egenkapital og gjeld			3 993,6	5 711,9

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter				
Resultat før skattekostnad	6,2	1,5	24,3	697,9
Av- og nedskrivninger	61,5	59,4	246,8	244,9
Netto finans	14,2	-3,1	-3,5	-665,2
Betalt skatt	5,4	2,3	-12,3	-6,5
Endring i arbeidskapital og avsetninger	64,4	100,6	-21,0	-28,6
Pensjon	2,4	-0,3	-10,7	-7,2
Reklassifisering av gevinst ved salg av anleggsmidler	-3,4	-0,2	-10,2	-0,4
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,4	-2,1	-8,0	-9,8
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,0	-1,4	8,6	4,9
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	148,2	156,7	214,0	230,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Salg av varige driftsmidler og im.eiendeler	3,5	0,5	11,6	0,7
Kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	-19,1	-18,4	-70,8	-71,1
Investering i virksomhet ¹⁾	0,0	-45,1	-17,9	-45,1
Kjøp av finansielle eiendeler	-15,1	-2,9	-30,9	-9,3
Salg av finansielle eiendeler ²⁾	0,0	1 000,4	500,0	1 000,4
Mottatt utbytte	1,3	10,2	16,4	698,4
Mottatte renter	3,1	11,1	37,0	20,0
Avgitt og -tilbakebetaling av lån	0,0	-2,7	-1,2	-2,7
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	0,3	0,5	3,2	1,1
Leiebetalinger fremleieavtaler	2,3	1,0	6,5	3,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23,6	954,7	453,8	1 595,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Nedbetaling av lån	-5,0	-9,0	-19,9	-591,2
Betaling av leieforpliktelser	-39,1	-32,6	-141,6	-139,6
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser ³⁾	-3,2	0,0	-317,3	-1,7
Betalte renter	-6,4	-7,1	-25,1	-43,1
Kjøp av egne aksjer	0,0	0,0	-17,0	-7,2
Salg av egne aksjer	0,0	0,4	5,4	3,8
Utbetalt utbytte ⁴⁾	-0,1	0,0	-1 098,1	-50,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	1,0	-0,4	0,1	-1,3
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-52,7	-48,6	-1 613,5	-831,2
Endring i kontantbeholdning				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	274,4	208,5	1 283,3	276,2
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	0,0	11,5	7,3	11,5
(A+B+C) Netto kontantstrøm	71,9	1 062,9	-945,7	994,8
Omregningsdifferanse	1,5	0,4	2,9	0,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁵⁾	347,8	1 283,3	347,8	1 283,3
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment				
Polaris Media (Norge)	305,4	1 230,1	305,4	1 230,1
Stampen Media (Sverige)	42,4	53,2	42,4	53,2
Sum	347,8	1 283,3	347,8	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 for netto MNOK 500 fratrasket salgsmkostninger.

³⁾ Polaris Media ASA kjøpte i mars 2025 ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB for MSEK 97,5 og i juli de resterende 20 % av aksjene for MSEK 195. I juli kjøpte konsernet ytterligere 130 aksjer i Hallingdølen AS, og i desember ytterligere 1 482 aksjer i mediehusett Opp-og Opdalingen AS for henholdsvis MNOK 4,3 og 3,2. Konsernet eierandel i disse selskapene etter oppkjøpene er på henholdsvis 89,1% og 85,2%.

⁴⁾ Polaris Media ASA utbetalte i mai 2025 utbytte til sine aksjonærer på MNOK 1 094,8. I tillegg er det utbetalt utbytte til minoritetsaksjonærer på til sammen MNOK 3,2 hittil i år.

⁵⁾ Kontantbeholdningen er per 31. desember 2025 på MNOK 347,8, hvorav MNOK 34 er innestående på sperret konto til 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	-	-	-	-	7,5	-	-	-	-	-	10,9	-	18,4
Utvidet resultat OCI	-	-	-	-	2,5	12,0	-239,0	-	-	-227,0	-	2,0	-222,5
Årets totalresultat	-	-	-	-	9,9	12,0	-239,0	-	-	-227,0	11,0	2,0	-204,1
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Kjøp av egne aksjer	-	-0,2	-	-0,2	-16,8	-	-	-	-	-	-	-	-17,0
Salg av egne aksjer	-	0,1	-	0,1	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4
Utbytte ¹⁾	-	-	-	-	-1 094,7	-	-	-	-	-	-3,2	-	-1 097,9
Utvødt opsjon ikke-kontr.Int. ²⁾	-	-	-	-	-3,8	-	-	-	3,8	3,8	-	-	-
Andre føringer mot egenkapitalen	-	-	-	-	-0,2	-	-0,1	-	-	-0,1	-0,2	-	-0,4
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll ³⁾	-	-	-	-	-244,7	4,0	-	-	-	4,0	-69,3	-4,0	-314,1
Reklassifisering ⁴⁾	-	-	0,5	0,5	-24,7	-	24,7	-	-	24,7	-	-	0,5
Sum transaksjoner med aksjonærer	-	-0,1	0,5	0,4	-1 379,5	4,0	24,6	-	3,8	32,4	-72,3	-4,0	-1 423,0
Egenkapital 31. desember 2025	49,0	-0,1	176,7	225,6	1 869,0	33,6	-86,9	-	-84,2	-137,5	107,2	-	2 064,3

¹⁾ Polaris Media ASA utbetalte et utbytte til sine aksjonærer på MNOK 1 094,8 i mai 2025, hvorav MNOK 97,8 som ordinært utbytte, og et tilleggsutbytte på MNOK 997. I tillegg har Hallingdølen AS, Polaris Media Sør AS, og AS Lokalavisene utbetalt utbytter på hhv. MNOK 0,8, MNOK 17,6 og MNOK 1,9 til sine aksjonærer, hvorav hhv. MNOK 0,1, MNOK 2,2 og MNOK 0,9 til eksterne aksjonærer.

²⁾ I juli kjøpte Polaris Media Øst AS ytterligere 8,1 % av aksjene i Hallingdølen AS, for MNOK 4,3. Ikke-kontrollerende aksjonærer hadde en opsjon på salg av sin andel til konsernet. Deler av opsjonen er utvødt.

³⁾ Polaris Media ASA kjøpte 26. mars og 23. juli henholdsvis 10 % og 20 % av aksjene i PNV Media AB fra Västerbottens-Kurirens Media AB og NWT Gruppen AB for henholdsvis MSEK 97,5 og MSEK 195. Etter disse oppkjøpene eier konsernet 100 % av aksjene i PNV Media AB. Transaksjonenes effekt på konsernets egenkapital var en reduksjon av ikke-kontrollerende interesser på MNOK 71,1 og en reduksjon av annen egenkapital på MNOK 237,3. I mai økte Polaris Media Midt-Norge AS sin eierandel i Nea Radio AS fra 71,9 % til 94,3 % via en rettet emisjon. Transaksjonens effekt på konsernets egenkapital var en økning av ikke-kontrollerende interesser med MNOK 2,0 (som følge av negativ annen egenkapital før transaksjonen) og en reduksjon av annen egenkapital på MNOK 2,4. I desember økte Polaris Media Midt-Norge AS sin eierandel i Opp og Opdalingen med 9,43 % til 85,21 % ved utkjøp av ikke-kontrollerende interesser for MNOK 3,2.

⁴⁾ Polaris Media ASA solgte 17. februar 1 663 122 B-aksjer i Vend Marketplaces ASA. Aksjene verdsettes til virkelig verdi over OCI, ved salg av aksjene realiseres verdiendringen i eierperioden på netto MNOK 17,6 etter salgskostnader. Videre er det foretatt reklassifiseringer i EK som følge av realisererte verdiendringer ved overgang fra investering i aksjer til investering i tilknyttet selskap (endret eierandel).

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)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Mediehus Norge				
Annonseinntekter papir	60,1	71,9	233,9	270,3
Digitale annonseinntekter	97,7	100,8	362,3	344,0
Brukerinntekter papir	164,9	164,1	660,2	650,5
Digitale brukerinntekter	191,1	152,4	703,7	578,4
Øvrige inntekter	39,8	32,3	119,0	109,3
Sum driftsinntekter	553,6	521,5	2 079,1	1 952,6
Varekostnad	53,2	59,2	214,9	232,3
Lønn og personalkostnader	318,5	286,3	1 119,4	1 027,6
Annen driftskostnad	140,8	129,0	530,2	514,9
Sum driftskostnader	512,6	474,5	1 864,6	1 774,8
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	2,9	2,7	10,6	8,6
EBITDA	43,9	49,7	225,1	186,4
Av- og nedskrivninger	26,0	25,8	104,3	104,2
EBIT	17,9	23,9	120,8	82,2
Mediehus Sverige				
Annonseinntekter papir	35,5	42,9	139,1	156,1
Digitale annonseinntekter	41,7	35,7	141,5	126,8
Brukerinntekter papir	89,3	104,4	376,1	425,1
Digitale brukerinntekter	84,0	66,2	303,4	249,6
Øvrige inntekter	28,1	29,3	106,0	103,6
Sum driftsinntekter	278,6	278,4	1 066,0	1 061,3

(Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Varekostnad	34,7	35,3	136,0	142,5
Lønn og personalkostnader	97,9	103,8	444,1	396,2
Annen driftskostnad	95,2	107,3	392,4	407,1
Sum driftskostnader	227,8	246,4	972,6	945,8
EBITDA	50,8	32,0	93,5	115,5
Av- og nedskrivninger	13,6	13,5	57,8	51,8
EBIT	37,2	18,5	35,7	63,7
Trykk (Norge)				
Trykkeriinntekter interne aviser	27,1	31,3	107,9	127,5
Trykkeriinntekter eksterne aviser	25,6	30,8	102,5	125,3
Siviltrykkinntekter	14,8	19,8	58,1	84,8
Øvrige inntekter	2,4	2,6	9,4	17,0
Sum driftsinntekter	69,9	84,5	277,9	354,6
Varekostnad	24,7	33,7	97,6	137,9
Lønn og personalkostnader	24,9	37,8	94,6	125,5
Annen driftskostnad	8,8	10,1	34,9	42,0
Sum driftskostnader	58,5	81,6	227,1	305,3
EBITDA	11,4	2,8	50,8	49,3
Av- og nedskrivninger	8,9	12,1	43,8	51,4
EBIT	2,5	-9,2	7,0	-2,1
Distribusjon Norge				
Distribusjonsinntekter eksternt	59,2	65,8	228,1	231,7
Distribusjonsinntekter interne aviser	38,0	40,9	154,3	170,0
Sum driftsinntekter	97,2	106,7	382,4	401,7
Lønn og personalkostnader	22,1	20,6	80,3	80,1
Annen driftskostnad	72,3	77,7	288,4	298,9
Sum driftskostnader	94,4	98,3	368,7	379,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	0,0	0,2	2,0	-0,4
EBITDA	2,8	8,6	15,7	22,2
Av- og nedskrivninger	1,0	1,7	7,4	6,1
EBIT	1,8	7,0	8,3	16,1
Distribusjon Sverige				
Distribusjonsinntekter eksternt	27,6	38,1	120,4	140,0
Distribusjonsinntekter interne aviser	46,4	53,8	198,6	222,2
Øvrige inntekter	0,4	0,2	0,8	0,5
Sum driftsinntekter	74,4	92,0	319,7	362,7
Varekostnad	4,5	7,0	20,7	26,2
Lønn og personalkostnader	57,4	76,9	263,7	287,9
Annen driftskostnad	12,9	14,8	54,4	55,7
Sum driftskostnader	74,8	98,7	338,8	369,8
EBITDA	-0,3	-6,7	-19,1	-7,1
Av- og nedskrivninger	9,7	4,7	25,1	22,4
EBIT	-10,1	-11,4	-44,1	-29,5
Øvrig	26,2	27,9	93,8	90,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,4	-0,8	-4,6	1,5
Driftsresultat (EBITDA)	81,9	57,9	267,6	277,7
Sum av- og nedskrivninger	59,3	57,8	238,4	235,9
Av- og nedskrivning øvrige	2,0	1,8	8,4	9,0
Driftsresultat (EBIT)	20,7	-1,7	20,8	32,8
Engangseffekter	-18,9	-7,9	-42,0	-12,5
EBIT justert	39,6	6,2	62,8	45,3

Per fjerde kvartal 2025 er det inntektsført MNOK 149,52 (146,1) i pressestøtte, hvorav MNOK 89,2 (83,9) i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

Note 3. Nedskrivning

Goodwill anskaffet gjennom oppkjøp er allokert til konsernets kontantstrømgenererende enheter (CGU), og blir fulgt opp og testet samlet innenfor hver enkelt kontantstrømgenererende enhet.

Konsernet har utført en årlig nedskrivningstest av goodwill og øvrige immaterielle eiendeler med ubestemt levetid.

Konsernet vurderer også om det er nedskrivningsindikatorer ved andre eiendeler. Det er i den forbindelse foretatt nedskrivningstest av alle trykkeriene og distribusjonsselskapene som følge av markedsforholdene med stadig fallende etterspørsel etter papirproduktet.

Nedskrivningstestene er gjennomført ved at det er beregnet et gjenvinnbart beløp for hver av de kontantstrømgenererende enhetene i henhold til IAS 36. Som gjenvinnbare beløp er det lagt til grunn bruksverdi beregnet med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra forretningsområdenes prognoser og langtidsplaner for perioden 1. januar 2026 til 31. desember 2030. Etter denne perioden ble kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0 % (2,0 %) for mediehus og distribusjonsselskaper og -10,0 % (-10,0%) for trykkerier. Det er gjort unntak for ett distribusjonsselskap, Västsvensk Tidningsdistribusjon AB, hvor vekstraten er satt til 0%, som følge av usikkerhet knyttet til fremtidige inntekter. Det er benyttet en langsiktig risikofri rente per 1. oktober ved beregning av WACC. Det er benyttet en WACC før skatt på rundt 14,0% (13,4%) og en WACC etter skatt på 10,5% (10,7%). 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%, hvilket er det 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. Det ble i 2023 utført en ny vurdering av hvilke selskaper som bør inngå i Polaris "peer group", da flere av selskapene som tidligere inngikk i gruppen ikke lenger har signifikant forklaringsgrad/sammenlignbarhet. I 2025 er denne gruppen redusert med ytterligere to selskaper grunnet mangel på signifikant forklaringsgrad/sammenlignbarhet.

Basert på resultatet av de gjennomførte nedskrivningstestene, ble merverdiene for to immaterielle eiendeler med ubestemt levetid nedskrevet per 30. september 2025. Goodwill ble nedskrevet med MNOK 3,8 i Polaris Trykk Ålesund, og kunderelasjoner ble nedskrevet med MNOK 0,5 i Polaris Distribusjon Sør. Alle trykkeriene og distribusjonsselskapene ble i tillegg testet for nedskrivning som følge av nedskrivningsindikatorer, og dette resulterte i nedskrivning av varige driftsmidler i Polaris Trykk Arendal på til sammen MNOK 4,3 i kvartalet. I fjerde kvartal er varige driftsmidler i Västsvensk Tidningsdistribusjon AB (Distribusjon Sverige) nedskrevet med MNOK 4,5.

I forbindelse med gjennomføring av nedskrivningstestene ble det foretatt en sensitivitetsanalyse for alle kontantgenererende enheter relatert til kombinasjonen av en endring i terminalvekst på +/- 1 - 2% og WACC på +/- 0,5 - 1%, samt for kombinasjonen endring i EBITDA margin på +/- 10 - 20% og endring i WACC på +/- 0,5 - 1%.

Sensitivitetsanalysen ga utslag på tre av de 13 kontantgenererende enhetene som ble testet. Polaris Media Sør-konsernet vil komme i en nedskrivningsposisjon ved et fall i EBITDA på 20% i kombinasjon med en WACC på 11,5%. Polaris Media Vest-konsernet ville blitt nedskrevet ved et fall i EBITDA på 20% og en WACC på 11%, eller en WACC på 11,5% og ingen terminalvekst. Polaris Trykk Harstad ville vært gjenstand for nedskrivning ved fall i EBITDA på 20%.

Et av de fem selskapene som ble testet for nedskrivning på grunn av nedskrivningsindikatorer, har utslag på sensitivitetsanalysen. Polaris Distribusjon Nordvestlandet ville kommet i en nedskrivningssituasjon ved en 20 % reduksjon i EBITDA.

Note 4. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Finansinntekt				
Renteinntekt	3,5	11,1	37,3	20,0
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	1,0	8,9	16,0	698,4
Gevinst realisasjon av aksjer	-	-0,1	-	10,9
Andre finansinntekter	3,8	0,2	5,8	1,1
Sum finansinntekt	8,2	20,1	59,2	730,4
Finanskostnad				
Andre finanskostnader ²⁾	16,0	10,3	30,6	20,0
Sum andre finanskostnader	16,0	10,3	30,6	20,0
Rentekostnad				
Renter lån	0,6	0,7	2,8	20,6
Rentekostnad leieforpliktelse	5,1	5,3	20,8	20,9
Annen rentekostnad	0,8	0,7	1,5	3,8
Sum rentekostnad	6,4	6,7	25,1	45,3
Netto finansposter	-14,2	3,1	3,5	665,2

¹⁾ Polaris Media har i 2025 mottatt utbytte fra Vend på MNOK 14,4, tilsvarende tall for fjoråret var MNOK 687,9.

²⁾ Av andre finanskostnader i fjerde kvartal utgjør nedskrivning tilknyttet selskap MNOK 2,8 (0) og resultatandel tilknyttet selskap MNOK 0,8 (0). 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 fjerde kvartal er det kostnadsført MNOK 10,0 (MNOK 7,5) knyttet til disse opsjonsforpliktelsene, og til sammen MNOK 18,8 (MNOK 15,5) i 2025. Kostnaden i fjerde kvartal består av amortisering av forpliktelsen på MNOK 2,9 (MNOK 2,1) og endring estimat på utløsningssum på MNOK 7,2 (MNOK 5,4). Amortisering og endret estimat inngår i regnskapslinjen andre finanskostnader. For ytterligere informasjon, se [Note 9](#) Andre langsiktige forpliktelser.

Note 5. Andre inntekter og kostnader

Konsernet har finansielle instrumenter som er vurdert til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader (OCI) etter IFRS 9. En oversikt over disse eiendelene og hvilken effekt de har hatt på kvartalsregnskapet fremgår av oversikten nedenfor.

Verdiendring over andre inntekter og kostnader (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Aksjer FINN.no AS	-	-	-	-503,2
Aksjer Vend (tidl. Schibsted ASA) ¹⁾	-178,3	76,1	-230,2	131,3
Andre verdiendringer ²⁾	-4,4	-30,4	-8,9	-30,4
Sum	-182,3	45,7	-238,8	-402,3

¹⁾ Verdiendringen hittil i år inkluderer salgskostnader på MNOK 8,3 ved salg av 1 663 122 aksjer i februar 2025.

²⁾ Av årets verdinedgang på MNOK 8,9 er MNOK 4,7 negativ verdiendring knyttet til investering i Early Bird AB, Elekt AS på 1,2, Skagerrak Technologies AS på 2,5 og Loyall AS på 1,1. I tillegg har investering i mindre øvrige aksjer hatt en verdiøkning på MNOK 0,6.

Virkelig verdi av Vend-aksjene per 31. desember 2025 var MNOK 901,1 (etter salg av 1 663 122 aksjer i 1. kvartal 2025). Tabellen under viser verdiutvikling og regnskapsmessig behandling av aksjebeholdningen fra 1. januar 2025 til 31. desember 2025.

Verdiutvikling aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA)	Regnskapslinjer
Verdi per 01.01.2025	1 631,4 Finansielle anleggsmidler
Endring i virkelig verdi	-222,0 OCI
Nedsalg (1 663 122 aksjer)	-508,3 Finansielle anleggsmidler
Verdi aksjer i Vend per 31.12.2025	901,1 Finansielle anleggsmidler

I 2025 har Polaris Media ASA mottatt MNOK 14,4 i utbytte fra Vend.

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt	15,7	15,1
Skyldige skatter og offentlige avgifter	149,1	146,8
Forskuddsbetalt abonnement	404,0	389,8
Skyldig lønn og feriepenger	206,4	210,1
Annen kortsiktig gjeld	111,8	100,3
Annen kortsiktig gjeld	887,1	862,1
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	21,2	3,8

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 21,2 (3,8) per 31. desember 2025. Økningen skyldes i hovedsak en nedbemanningsprosess i Sverige, hvor det ble avsatt MNOK 26,7 til sluttpakker i tredje kvartal. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 58,8 (61,5) per 31. desember 2025.

Note 7. 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 ved kjøp av virksomhet ¹⁾	-	-	-	13,3	13,3
Tilgang	-	-	36,2	-	36,2
Avgang	-	-	-0,1	-	-0,1
Utrangering	-	-	-3,1	-	-3,1
Reklassifisering	-	-	8,7	-	8,7
Anskaffelseskost før valutaeffekter	488,5	437,6	277,1	771,6	1 974,9
Omregningsdifferanse	6,9	11,9	8,3	8,8	36,0
Anskaffelseskost per 31.12.	495,5	449,5	285,5	780,4	2 010,9
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:					
Akk. avskrivninger og nedskrivninger per 01.01.	-291,5	-1,2	-101,9	-105,1	-499,6
Periodens avskrivninger	-24,1	-	-41,9	-	-66,0
Periodens nedskrivninger	-0,5	-	-	-3,8	-4,3
Avgang	-	-	0,1	-	0,1
Utrangering	-	-	3,1	-	3,1
Akk. avskrivninger før valutaeffekter	-316,1	-1,2	-140,6	-108,9	-566,7
Omregningsdifferanse	-3,4	-0,1	-2,9	-	-6,4
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.	-319,5	-1,2	-143,6	-108,9	-573,1
Bokført verdi per 31.12.	176,0	448,3	141,9	671,6	1 437,8

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

Note 8. 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)	31.12.2025	31.12.2024
Leieforpliktelser 1.1	573,2	595,7
Tilgang ved kjøp av virksomhet	0,0	0,2
Tilgang nye avtaler	73,4	55,4
Avsluttede avtaler	-8,6	-2,9
KPI justeringer	14,0	62,5
Amortisering	-141,6	-139,6
Omregningsdifferanser	6,7	2,0
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	517,1	573,2
Kortsiktige leieforpliktelser	138,2	142,4
Langsiktig leieforpliktelser	378,9	430,7
Utgående balanse leieforpliktelser	517,1	573,2

Note 9. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.12.2025	31.12.2024
Salgsopsjonsforpliktelse pr 1.1.	99,8	76,4
Tilgang	0,0	7,6
Amortisering	8,0	7,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	10,7	7,9
Utøvelse av opsjon	-3,8	0,0
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	114,8	99,8
Avsetning til tapskontrakt	0,9	1,9
Sum andre langsiktige forpliktelser	115,6	101,7

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

Polaris Media kjøpte 1. desember 2024, 81 % av aksjene i Hallingdølen AS. Minoritetsaksjonærene i Hallingdølen har en salgsopsjon på sin resterende eierandel på 19 %. I tredje kvartal har minoritetsaksjonærene utøvd opsjon på kjøp av 8,1 % av aksjene til pris MNOK 4,3. Gjenværende opsjon på 10,9 % av aksjene innebærer at Polaris Media har en kjøpsplikt dersom noen av minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer i perioden 1. april til 30. juni i årene 2026 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 51 % av aksjene i AS Lokalavisene med datterselskaper fra Schibsted Media. Schibsted Media har en salgsopsjon på sin resterende 49 % eierandel. Opsjonen innebærer at Polaris Media 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. Salgsopsjonene kan utøves helt eller delvis i perioden 1. april til 30. juni 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 rentemetode. Effekten av amortisering og endring i beregnet forpliktelse føres over resultatet mot annen finanskostnad/-inntekt.

I 2025 er amortiseringen av forpliktelsene på MNOK 8,0 (7,8), i tillegg er estimatene på beregning av forpliktelsen oppdatert per desember og resulterte i en kostnadsføring på MNOK 10,7 (7,9).

Aksjonærforhold

Ved utgangen av fjerde kvartal 2025 har Polaris Media ASA 3 293 (3 058) 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	30,6 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 257 142	16,9 %	14,8 %	COMP	NOR
J. P. MORGAN SE	2 545 593	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	862 054	2,0 %	1,8 %	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	536 736	1,3 %	1,1 %	COMP	BEL
Sum 10 største aksjonærer	42 884 675	100,0 %	87,5 %		
Sum alle	49 009 713				

Per 31. desember 2025 eide Polaris Media ASA 134 713 (22 436) 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	31.12.2025	31.12.2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	39,9	59,8
Bankinnskudd, kontanter	347,8	1 283,3
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-307,9	-1 223,5

Resultat per aksje

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

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	4,5	-1,5	7,5	677,8
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 875 000	48 987 277	48 875 000	48 987 277
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	0,09	-0,03	0,15	13,84

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2025	2024	2025	2024
SEK	1,072	1,023	1,059	1,017