



POLARISMEDIA

Et av Skandinavias største mediehuskonsern

Delårsrapport
3. kvartal 2025

Innhold

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

Konsernsjefens betraktninger

I tredje kvartal har vi gjennomført betydelige effektiviseringstiltak i Stampen Media som følge av svak resultatutvikling i første halvår. Konsernets resultat for tredje kvartal er preget av omstillingskostnader i forbindelse med tiltakene. Samtidig er det veldig gledelig at våre norske mediehus leverer sterke resultater. Den gode utviklingen i Norge bidro til at konsernets EBITDA justert for engangseffekter¹ endte på MNOK 103, en økning på MNOK 1 fra tredje kvartal 2024².

Resultatveksten i de norske mediehusene var i likhet med andre kvartal drevet av vekst i digitale inntekter og god kostnadsdisiplin. Samtidig fortsatte nedgangen i Sverige, med et markant resultatfall i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten. For å kompensere for svak inntektsutvikling, har vi i tredje kvartal gjennomført store kostnadstiltak i Stampen Media. Tiltakene innebærer en nedbemanning på 68 årsverk, hvorav 58 i mediehusene og ti i distribusjonsvirksomheten. Sammen med strukturelle endringer i distribusjonsnettverket vil dette redusere kostnadsbasen i Stampen Media med om lag MSEK 88 på årsbasis, med effekt fra og med fjerde kvartal. Parallelt med kostnadstiltakene jobber vi målrettet med initiativer for å snu inntektsutviklingen i de svenske mediehusene. Tiltakene bidrar til en mer konkurransedyktig og fremtidsrettet virksomhet i det svenske markedet, og gir et godt grunnlag for resultatvekst i årets siste kvartal for Polaris Media.

På tross av nedgang i Sverige økte konsernets samlede brukerinntekter med 4 %, drevet av sterk vekst i de norske mediehusene. Konsernet passerte samtidig nok en milepæl da inntektene fra heldigitale abonnement for første gang oversteg brukerinntektene fra papirbaserte produkter. I tredje kvartal økte de heldigitale brukerinntektene med 20 % fra i fjor. Med denne inntektsbasen har vi et solid fundament for å møte den videre strukturelle nedgangen for de papirbaserte produktene. Målrettede initiativer skal bidra til å styrke inntektsutviklingen, eksempelvis gjennom nye digitale abonnementstilbud og sterkere kommersiell organisering. Dette prioriteres særlig høyt i Stampen Media, der utviklingen i brukerinntekter ikke har vært tilfredsstillende så langt i år. Totalt økte brukerinntektene i de norske mediehusene med 8 % i tredje kvartal, mens de falt med 6 % i lokal valuta i Sverige.

Mediehusene våre tilpasser seg kontinuerlig endringer i folks medievaner gjennom videreutvikling av produkter, brukeropplevelser og formater som treffer bredt. For å styrke dette arbeidet etablerer vi en felles produktorganisasjon på tvers av konsernets virksomheter i Norge og Sverige. Organisasjonen skal bidra til å skape bedre digitale brukeropplevelser for alle som møter journalistikken vår, og vil samtidig få ansvar for å utvikle og skalere AI-løsninger og verktøy til bruk i redaksjonene. Ved å samle kompetanse og ressurser får vi mer effektiv

ressursbruk og raskere utvikling av fremtidsrettede digitale produkter.

Overgangen fra papirbasert til digital annonsering krever også målrettet innsats, og vi legger betydelige ressurser i effektivisering og produktutvikling for å styrke veksten i digitale kanaler. Det er derfor oppløftende at konsernets annonseinntekter fortsetter å vise tegn til stabilisering etter en lengre periode med nedgang. Etter et sammenhengende fall siden starten av 2022 var annonseinntektene i tredje kvartal på nivå med fjoråret. Utviklingen er positiv i et marked som fortsatt preges av sterk konkurranse fra globale aktører. I likhet med brukerinntektene, var det i tredje kvartal forskjell på utviklingen i Norge og Sverige. I de norske mediehusene økte annonseinntektene med 1 % i tredje kvartal, mens annonseinntektene falt med 5 % i lokal valuta i Stampen Media.

Konsernets finansielle stilling er fortsatt solid, med god likviditet og betydelig finansiell fleksibilitet. Markedsverdien av aksjene i Vend utgjør nå om lag 1,1 milliarder kroner. Samtidig pågår salgsprosessen for Vends forretningsområde Delivery, som blant annet inkluderer Helthjem Netthandel. Ambisjonen er å gjennomføre salget i løpet av første halvår 2026, og Polaris Media deltar i prosessen med mål om å realisere konsernets eierandel på 34 % i Helthjem Netthandel.



Per Axel Koch
Konsernsjef

¹ Se [Alternative Resultatmål](#). Engangseffektene i kvartalet besto av avsetninger knyttet til nedbemanning i Mediehus Sverige og Distribusjon Sverige, samt noen mindre avviklingskostnader i trykkerivirksomheten

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

Hovedpunkter tredje kvartal 2025

Finansielt

- EBITDA justert endte på MNOK 103 (102)¹, en økning på 1 % fra tredje kvartal 2024.
- EBIT ble redusert til MNOK 9 (32), drevet av omstillingskostnader i Stampen Media og gjennomførte nedskrivninger i trykkeri- og distribusjonsvirksomheten

Operasjonelt

- Fortsatt vekst i brukerinntekter, med 4 % økning fra tredje kvartal 2024, drevet av 20 % vekst i digitale brukerinntekter
- Antall digitale abonnement økte med 12 % fra utgangen av tredje kvartal 2024, med en vekst på henholdsvis 12 % og 11 % i de norske og svenske mediehusene
- Videre stabilisering i annonsemarkedet, med samlede annonseinntekter på nivå med fjoråret. Tiltakende vekst i digitale annonseinntekter, med 13 % økning fra samme periode i fjor
- Gjennomført bemanningsreduksjon på 58 årsverk i mediehusene i Sverige. Tiltakene vil gi en kostnadsbesparelse på om lag MSEK 45 på årsbasis, og gi effekt fra og med fjerde kvartal 2025
- Gjennomført bemanningsreduksjon på ti årsverk i administrasjonen i den svenske distribusjonsvirksomheten. Sammen med større strukturelle endringer i distribusjonsnettverket vil dette gi en kostnadsbesparelse på om lag MSEK 43 på årsbasis, med effekt fra og med fjerde kvartal 2025

Strategisk

- Fullførte i juli kjøpet av 20 % av aksjene i PNV Media AB fra NWT Gruppen for MSEK 195. Stampen Media ble med det et heleid datterselskap av Polaris Media og styrker konsernets posisjon i det skandinaviske mediemarkedet

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

Nøkkeltall

(NOK millioner)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024 ¹	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	877	888	-1 %	2 689	2 687	0 %
Driftskostnader	803	794	1 %	2 509	2 472	1 %
Resultatandel TS og FKV ²	2	1		6	8	
EBITDA	76	95	-20 %	186	223	-17 %
Engangseffekter	27	8		23	5	
EBITDA justert	103	102	1 %	209	227	-8 %
EBITDA-justert margin	12 %	12 %		8 %	8 %	
EBIT	9	32	-72 %	0	37	-99 %
Driftsinntekter per driftssegment						
Mediehus Norge	503	479	5 %	1 526	1 474	3 %
herav heldigitale inntekter ³	264	226	17 %	777	683	14 %
Mediehus Sverige	255	258	-1 %	787	783	1 %
herav heldigitale inntekter ³	112	94	20 %	319	275	16 %
Trykk (Norge)	66	83	-20 %	208	270	-23 %
Distribusjon Norge	95	106	-11 %	285	295	-3 %
Distribusjon Sverige	74	95	-22 %	245	271	-9 %
Øvrig/elimineringer konsern	-117	-133	12 %	-362	-406	11 %
Driftsinntekter konsern	877	888	-1 %	2 689	2 687	0 %
EBITDA justert per driftssegment						
Mediehus Norge	82	56	46 %	174	139	25 %
Mediehus Sverige	22	36	-39 %	65	88	-27 %
Trykk (Norge)	17	19	-11 %	43	46	-7 %
Distribusjon Norge	3	9	-66 %	13	14	-5 %
Distribusjon Sverige	-4	3	> -100 %	-14	0	> -100 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-17	-21	17 %	-72	-60	-20 %
EBITDA justert konsern	103	102	1 %	209	227	-8 %

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

² TS: Tilknyttet selskap. FKV: Felleskontrollert virksomhet

³ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke en andel av inntekter fra Komplett

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024 ¹	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	503	479	5 %	1 526	1 474	3 %
Annonseinntekter	138	137	1 %	438	455	-4 %
-herav digitalt	87	77	12 %	265	246	7 %
Brukerinntekter	343	318	8 %	1 008	941	7 %
-herav digitalt ²	178	149	19 %	513	437	17 %
Øvrige inntekter	23	24	-6 %	78	77	2 %
Driftskostnader	424	425	0 %	1 352	1 341	1 %
Resultatandel TS og FKV	3	2		8	6	
EBITDA	82	56	46 %	181	139	30 %
Engangseffekter	0	0		-7	0	
EBITDA justert	82	56	46 %	174	139	25 %
EBITDA-justert margin	16 %	12 %		11 %	9 %	

Mediehusene i Polaris Media Norge leverte sterk resultatvekst i tredje kvartal, drevet av økte digitale inntekter kombinert med flat kostnadsutvikling. EBITDA endte på MNOK 82 (56)¹, noe som er 46 % høyere enn i samme periode i fjor.

Brukerinntektene økte med 8 % til MNOK 343 (318) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 19 % sammenlignet med fjoråret, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 2 %.

Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av videre økning i antall heldigitale abonnement og høyere ARPU³. Ved utgangen av tredje kvartal var det 290 700 heldigitale abonnement i de norske mediehusene, en økning på 12 % fra tredje kvartal 2024. Andelen heldigitale abonnement var 72 %, mot 68 % på samme tid i fjor.

Etter et sammenhengende fall siden første kvartal 2022, økte annonseinntektene med 1 % til MNOK 138 (137) i tredje kvartal. Veksten i digitale annonseinntekter økte til 12 %, mens papirbaserte annonseinntekter falt med 14 % sammenlignet med fjoråret.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 17 % til MNOK 264 (226) i kvartalet. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 52 % av de norske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 47 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene endte på nivå med tredje kvartal 2024, med MNOK 424 (425). Gjennomførte kostnadstiltak bidro til den stabile kostnadsutviklingen.

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

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

³ ARPU: Average Revenue Per User

Mediehus Sverige

(NOK millioner)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	255	258	-1 %	787	783	1 %
Annonseinntekter	63	64	-2 %	203	204	-1 %
-herav digitalt	34	30	15 %	100	91	10 %
Brukerinntekter	166	170	-3 %	506	504	0 %
-herav digitalt ⁴	78	64	22 %	219	183	20 %
Øvrige inntekter	27	24	10 %	78	74	5 %
Driftskostnader	256	227	12 %	745	699	6 %
EBITDA	0	31	> -100 %	43	83	-49 %
Engangseffekter	22	5		22	5	
EBITDA justert	22	36	-39 %	65	88	-27 %
EBITDA-justert margin	9 %	14 %		8 %	11 %	

Mediehusene i Stampen Media leverte et svakere resultat enn i tredje kvartal 2024. EBITDA justert ble redusert med 39 % til MNOK 22 (36). Engangseffektene i kvartalet besto av avsetninger til sluttvederlag i forbindelse med nedbemanning. Målt i lokal valuta (SEK) ble EBITDA justert redusert med 41 % til MSEK 21 (35).

Brukerinntektene ble redusert med 3 % til MNOK 166 (170) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 22 % fra året før, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 17 %. Utviklingen ble påvirket av at tre av mediehusene⁵ avvirket utgivelse av papiravis i kvartalet, og dermed kun tilbyr digitale abonnement. I lokal valuta ble brukerinntektene redusert med 6 % til MSEK 156 (166), hvorav digitale inntekter økte med 18 % og papirbaserte inntekter ble redusert med 20 %.

Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av økning i antall heldigitale abonnement og høyere ARPU. Ved utgangen av tredje kvartal var det 162 100 heldigitale abonnement i de svenske mediehusene, en økning på 11 % fra tredje kvartal 2024. Ved kvartalets slutt var andelen heldigitale abonnement 75 %, mot 66 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene ble redusert med 2 % til MNOK 63 (64) i kvartalet. Veksten i digitale annonseinntekter økte til 15 %, mens papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 16 % fra tredje kvartal 2024. I lokal valuta ble annonseinntektene redusert med 5 % til MSEK 59 (62), hvorav digitale annonseinntekter økte med 11 % og papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 19 %.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 20 % til MNOK 112 (94) fra tredje kvartal 2024. I lokal valuta var økningen 16 %. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 44 % av de svenske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 36 % på samme tid i fjor.

Som følge av svak resultatutvikling hittil i år, ble det i august iverksatt en nedbemanningsprosess i mediehusene. Dette omstillingsarbeidet ble fullført i tredje kvartal. Nedbemanningen omfatter 58 årsverk, hvorav 55 hadde siste arbeidsdag innen utgangen av kvartalet. Tiltakene vil gi en kostnadsbesparelse på om lag MSEK 45 på årsbasis, med effekt fra og med fjerde kvartal 2025. Det ble i kvartalet bokført MSEK 21 i engangskostnader knyttet til sluttvederlag, og det forventes ikke ytterligere kostnader knyttet til nedbemanningen.

Driftskostnadene økte med 12 % til MNOK 256 (227) fra tredje kvartal 2024. Justert for engangseffektene knyttet til nedbemanning, økte driftskostnadene med 5 % til MNOK 233 (222). I lokal valuta økte kostnadene med 2 % til MSEK 220 (216) justert for engangseffekter.

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)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	66	83	-20 %	208	270	-23 %
-herav konserninterne inntekter	27	31	-14 %	83	99	-16 %
Driftskostnader	49	66	-25 %	169	224	-25 %
EBITDA	16	16	0 %	39	46	-15 %
Engangseffekter	1	3		3	0	
EBITDA justert	17	19	-11 %	43	46	-7 %
EBITDA-justert margin	26 %	23 %		21 %	17 %	

Trykkerivirksomheten leverte et noe svakere resultat enn i tredje kvartal 2024, drevet av reduserte inntekter. EBITDA justert ble redusert med 11 % til MNOK 17 (19). Engangseffektene i kvartalet besto av avviklingskostnader.

Driftskostnadene ble redusert med 25 % til MNOK 49 (66). Nedgangen var drevet av nedskalert produksjon av siviltrykk og effekter fra gjennomførte effektiviseringstiltak.

Driftsinntektene ble redusert med 20 % til MNOK 66 (83) fra tredje kvartal 2024. Nedgangen var drevet av nedskalert produksjon av siviltrykk, samt lavere avisvolumer som følge av opplagsfall og frekvensreduksjoner.

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	95	106	-11 %	285	295	-3 %
-herav konserninterne inntekter	39	42	-8 %	116	130	-10 %
Driftskostnader	91	98	-7 %	274	281	-2 %
Resultatandel TS og FKV	0	1		2	-1	
EBITDA	3	9	-66 %	13	14	-5 %
Engangseffekter	0	0		0	0	
EBITDA justert	3	9	-66 %	13	14	-5 %
EBITDA-justert margin	3 %	8 %		5 %	5 %	

Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte et svakere resultat enn i tredje kvartal 2024, drevet av reduserte inntekter. EBITDA ble redusert med 66 % til MNOK 3 (9).

Driftskostnadene ble redusert med 7 % til MNOK 91 (98) i kvartalet, i hovedsak drevet av redusert volum.

Driftsinntektene ble redusert med 11 % til MNOK 95 (106) i kvartalet. Nedgangen var drevet av 32 % lavere inntekter fra pakkedistribusjon gjennom Helthjem Netthandel og en nedgang på 20 % i inntekter fra avisdistribusjon. Nedgangen ble delvis kompensert av økte distribusjonsinntekter fra Aktiv Norgesdistribusjon⁶ og nye transportoppdrag.

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

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	74	95	-22 %	245	271	-9 %
-herav konserninterne inntekter	48	57	-16 %	152	168	-10 %
Driftskostnader	82	92	-10 %	264	271	-3 %
EBITDA	-8	3	> -100 %	-19	0	> -100 %
Engangseffekter	4	0		4	0	
EBITDA justert	-4	3	> -100 %	-14	0	> -100 %
EBITDA-justert margin	-5 %	3 %		-6 %	0 %	

Distribusjonsvirksomheten i Sverige leverte et svakere resultat enn i tredje kvartal 2024, drevet av reduserte inntekter. EBITDA justert ble redusert til MNOK -4 (3). Engangseffektene i kvartalet besto av avsetninger til sluttvederlag i forbindelse med nedbemanning. Målt i lokal valuta (SEK) ble EBITDA justert redusert til MSEK -4 (3).

Driftsinntektene ble redusert med 22 % til MNOK 74 (95) fra tredje kvartal 2024. Inntekter fra avis- og postdistribusjon ble redusert med 18 %, mens inntekter fra pakkedistribusjon ble redusert med 47 % 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 24 % til MSEK 70 (93).

For å tilpasse driften til reduserte pakkevolumer, ble det i tredje kvartal gjennomført en omstilling knyttet til distribusjonsnettverket og bemanningen i administrasjonen. Nedbemanningen i administrasjonen omfatter ti årsverk, hvorav halvparten hadde siste

arbeidsdag i løpet av kvartalet. Parallelt med dette er det gjennomført større strukturelle endringer i distribusjonsnettverket for å redusere budtimer, samt transport- og filialkostnader. Tiltakene vil samlet gi en kostnadsbesparelse på om lag MSEK 43 på årsbasis, med effekt fra og med fjerde kvartal 2025. Det ble i kvartalet bokført MSEK 4 i engangskostnader knyttet til sluttvederlag, og det forventes ikke ytterligere kostnader knyttet til nedbemanningen.

Driftskostnadene ble redusert med 10 % til MNOK 82 (92) fra tredje kvartal 2024. Justert for engangskostnadene knyttet til nedbemanning ble driftskostnadene redusert med 15 % til MNOK 78 (92). I lokal valuta ble kostnadene redusert med 18 % til MSEK 74 (89) justert for engangseffekter.

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 -17 (-21) i kvartalet. Resultatet økte fra samme periode i fjor hovedsakelig grunnet økt resultatbidrag fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden, samt noe lavere kostnader til felles konsernprosjekter.

⁷ I SEK

Utsiktene fremover

Det makroøkonomiske bildet i Norge og Sverige fremstår noe mer balansert mot årets slutt enn tidligere. Rentenedsettelse og lavere inflasjon ventes å gi økt kjøpekraft og et noe sterkere hjemmemarked¹. For Polaris Media kan dette bidra positivt til konsernets abonnements- og annonseutvikling.

Konsernets mediehus har levert solid vekst i antall heldigitale abonnement, som nå utgjør 73 % av den samlede abonnementsmassen. Samtidig har både de norske og svenske mediehusene løftet ARPU for de heldigitale produktene. I tredje kvartal oversteg digitale brukerinntekter for første gang inntektene fra kombinerte digital- og papirprodukter. Dette reduserer sårbarheten knyttet til strukturell nedgang for papirbaserte produkter, og gir et godt fundament for en bærekraftig abonnementsdrevet inntektsbase fremover.

For å videreføre den digitale veksten prioriteres investeringer i produktutvikling og teknologi. Bruken av kunstig intelligens i innholdsproduksjon og markedsarbeid styrkes, blant annet for å muliggjøre en mer systematisk utnyttelse av data i journalistikken for å gi leserne et bedre produkt. Fremover planlegges det økte investeringer i kjernevirksomheten for å styrke relevans, brukerlojalitet og operasjonell effektivitet. Målrettede tiltak skal bidra til å styrke inntektsutviklingen gjennom videreutvikling av digitale abonnementsstilbud og en mer effektiv kommersiell organisering. Dette prioriteres særlig høyt i de svenske mediehusene, der utviklingen i brukerinntekter ikke har vært tilfredsstillende.

Etter en lengre periode med nedgang har konsernets samlede annonseinntekter stabilisert seg de senere kvartalene, drevet av økende digital vekst. Den relative utviklingen mot foregående år har bedret seg markant i både de norske og de svenske mediehusene. På samme måte som i brukermarkedet prioriteres innovasjon og investeringer, blant annet knyttet til bruk av kunstig intelligens i annonseprodukter og markedsarbeid. Samtidig forventes den strukturelle nedgangen innen papirbasert annonsering å fortsette, forsterket av redusert utgivelsesfrekvens og endret distribusjonsgeografi.

Konsernet har de siste to årene gjennomført betydelige effektiviseringstiltak, og kostnadsveksten har vært begrenset. Justert for engangseffekter ble driftskostnadene redusert med 1,3 % fra tredje kvartal i fjor, og økningen har hittil i år vært 0,7 %. I tillegg er det gjennomført bemanningsreduksjoner i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten i Stampen Media i tredje kvartal. Sammen med endringer i distribusjonsnettverket vil dette redusere kostnadsbasen i Stampen Media med om lag MSEK 88 på årsbasis, med effekt fra og med fjerde kvartal. Resultateffekten er i fjerde kvartal estimert til omtrent MSEK 23. I kombinasjon med initiativene for å snu inntektsutviklingen i mediehusene, vil omstillingsarbeidet gi et godt fundament for en resultatforbedring i Stampen Media fra og med kommende kvartal.

Konsernets finansielle stilling og fleksibilitet er fortsatt robust. Likviditetsbeholdningen er solid, og markedsverdien av konsernets aksjer i Vend er nå om lag 1,1 milliarder kroner. Dette gir Polaris Media et solid handlingsrom til å styrke posisjonen i Norge og Sverige. Samtidig pågår salgsprosessen for Vends forretningsområde Delivery, som blant annet omfatter Helthjem Netthandel. Polaris Media samarbeider med Vend med sikte på et salg av konsernets eierandel på 34 % i Helthjem Netthandel. Ambisjonen er å gjennomføre salget i løpet av første halvår 2026.

¹ Kilder: Norges Bank (Pengepolitisk rapport, september 2025), Sveriges Riksbank (Penningspolitisk rapport, september 2025)

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte i tredje kvartal 2025 omtrent på nivå med samme kvartal i 2024, med MNOK 877 (874). EBITDA endte på MNOK 76 (95), en nedgang på 20 % sammenlignet med fjoråret. Nedgangen var i hovedsak drevet av reduserte resultater i mediehusene i Sverige og distribusjonsvirksomheten i begge land.

EBITDA justert for engangseffekter endte på MNOK 103 (102) i kvartalet. Engangseffektene i kvartalet bestod av MNOK 26 i omstillingskostnader i Stampen Media knyttet til nedbemanning og MNOK 1 i avviklingskostnader i trykkerivirksomheten.

Av- og nedskrivninger utgjorde MNOK 67 (63) i tredje kvartal. Avskrivninger er i hovedsak relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr og merverdier fra oppkjøp av virksomhet. Nedskrivningene utgjorde MNOK 9 (5) i kvartalet og bestod av MNOK 4 i nedskrivning av anleggsmidler i Polaris Trykk Arendal, MNOK 4 i nedskrivning av goodwill i Polaris Trykk Ålesund og MNOK 1 i nedskrivning av kunderelasjoner i Polaris Distribusjon Sør.

Driftsresultatet (EBIT) endte på MNOK 9 (32) i tredje kvartal 2025.

Konsernets finansinntekter var MNOK 5 (71) i kvartalet, og besto i hovedsak av renteinntekt. Konsernet mottok i tredje kvartal 2024 andre transje av ekstraordinært utbytte fra Vend på MNOK 69.

Finanskostnadene beløp seg til MNOK 16 (12) og besto i hovedsak av rentekostnader på leieforpliktelser (IFRS 16), samt amortisering av minoritetsaksjonærers salgsopsjoner. Økningen fra samme kvartal i 2024 skyldes endring estimat salgsopsjon.

Resultatet før skatt var på MNOK -3 (92), mens resultat etter skatt endte på MNOK -7 (85).

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK -20 (-45) i tredje kvartal 2025, en økning på MNOK 25 sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen var i hovedsak drevet av lavere binding i netto arbeidskapital

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte på MNOK -11 (56) i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak mottatt andre transje av ekstraordinært utbytte på MNOK 68 fra Vend (tidligere Schibsted Marketplaces) i tredje kvartal 2024.

Konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i kvartalet endte på MNOK -261 (-53), og besto i hovedsak av betaling for de resterende 20 % av aksjene i PNV Media AB for MNOK 207.

Kontantbeholdningen var på MNOK 274 (208) og rentebærende gjeld MNOK 45 (69) ved utgangen av

kvartalet, noe som gir en netto kontantposisjon på MNOK 230 (140).

Per 30. september 2025 eide konsernet 3 218 304 B-aksjer i Vend. Sluttkurs per 30. september 2025 var 335,4 NOK per aksje, tilsvarende en markedsverdi på MNOK 1 080

Egenkapitalandelen var 55 % (66 %) per 30. september 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 30. september 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 tredje kvartal 2025 har aksjen Polaris Media ASA blitt handlet til kurser mellom NOK 52,50 og NOK 63,50. Sluttkurs 30. september 2025 var NOK 52,50 og sluttkurs 5. november 2025 var NOK 51,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 2 573 den 30. september 2025, ned fra MNOK 3 700 den 30. september 2024. Endringen er påvirket av at det i mai ble utbetalt et utbytte på MNOK 1 095, hvorav MNOK 1 000 var tilleggsutbytte. Markedsverdien den 5. november 2025 var MNOK 2 499.

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet		3. kvartal		01.01-30.09		Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	2025	2024	2025	2024	2024
Annonseinntekter		200,2	196,4	641,4	645,7	896,8
Brukerinntekter		508,8	478,2	1 514,1	1 416,6	1 903,8
Trykkeriinntekter		38,0	49,5	120,2	159,5	210,1
Distribusjonsinntekter		83,0	102,2	262,7	267,9	371,8
Andre inntekter		46,7	47,4	150,6	155,2	215,0
Sum driftsinntekter	2	876,6	873,8	2 689,1	2 645,0	3 597,5
Varekostnad		87,3	102,1	270,9	307,1	410,7
Lønn og personalkostnader		481,2	444,8	1 517,4	1 430,6	1 972,5
Annen driftskostnad		234,6	233,2	720,7	695,1	946,4
Sum driftskostnader	2	803,1	780,1	2 509,0	2 432,7	3 329,6
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		2,4	0,9	5,6	7,6	9,7
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	75,9	94,7	185,7	219,9	277,6
Avskrivninger varige driftsmidler og imm.eiendeler		26,4	26,1	80,8	83,2	109,9
Avskrivninger bruksretteiendel		32,1	31,7	96,1	94,5	125,6
Nedskrivninger	3	8,6	4,8	8,4	6,7	9,3
Av- og nedskrivninger		67,1	62,7	185,3	184,4	244,9
Driftsresultat (EBIT)	2	8,8	32,0	0,4	35,4	32,7
Finansinntekter	4	4,5	71,5	50,9	710,3	730,4
Finanskostnader	4	16,0	11,8	33,2	48,2	65,2
Netto finansposter	4	-11,5	59,7	17,7	662,1	665,2
Resultat før skattekostnad		-2,7	91,7	18,1	697,5	697,9
Skattekostnad		4,3	6,4	6,4	5,5	4,6
Resultat etter skatt		-7,0	85,2	11,7	692,0	693,3
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		5,9	6,5	8,7	12,0	15,5
Aksjonærene i morselskapet		-12,9	78,7	3,0	680,0	677,8
Resultat per aksje (basis og utvannet)		-0,26	1,61	0,06	13,88	13,84
Andre inntekter og kostnader:						
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</i>						
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	5	-14,0	147,8	-56,5	-448,0	-402,3
Estimatavvik pensjoner		0,0	0,0	0,0	0,0	-10,8
Inntektsskatt estimatavvik pensjon		0,0	0,0	0,0	0,0	2,4
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser valuta		-1,4	8,4	5,5	6,4	3,6
Totalresultat		-22,4	241,4	-39,3	250,4	286,2
Herav:						
Ikke-kontrollerende interesser		6,7	9,0	10,4	13,9	15,9
Aksjonærene i morselskapet		-29,1	232,4	-49,8	236,5	270,3

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling (Tall i mill. NOK)		30.09.2025		Året 2024
	Noter		30.09.2024	
Immaterielle eiendeler	7	1 396,9	1 387,8	1 420,4
Utsatt skattefordel		90,0	80,5	89,9
Varige driftsmidler		156,2	144,9	143,5
Bruksretteiendel		463,0	503,9	491,2
Finansielle anleggsmidler	5	1 354,9	2 842,3	1 897,6
Pensjonsmidler		27,7	38,8	27,8
Sum anleggsmidler		3 488,6	4 998,6	4 070,3
Varer		16,4	22,3	19,3
Fordringer		313,7	297,3	339,1
Bankinnskudd, kontanter		274,4	208,5	1 283,3
Sum omløpsmidler		604,5	528,0	1 641,6
Sum eiendeler		4 093,1	5 526,6	5 711,9
Innskutt egenkapital		225,6	225,2	225,7
Opptjent egenkapital		1 903,7	3 270,9	3 295,4
Ikke-kontrollerende interesser		105,1	159,8	170,4
Egenkapital		2 234,5	3 655,9	3 691,5
Pensjonsforpliktelser		133,6	147,2	146,7
Utsatt skatteforpliktelse		129,6	132,0	132,1
Langsiktig rentebærende gjeld		25,3	5,0	40,1
Andre langsiktige forpliktelser	9	105,8	86,6	101,7
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	397,8	447,8	430,7
Langsiktig gjeld		792,0	818,6	851,3
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	8	148,0	140,2	142,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		19,6	63,7	19,7
Leverandørgjeld		98,1	89,3	144,8
Annen kortsiktig gjeld	6	800,9	759,0	862,1
Sum kortsiktig gjeld		1 066,6	1 052,1	1 169,0
Gjeld		1 858,7	1 870,7	2 020,4
Sum egenkapital og gjeld		4 093,1	5 526,6	5 711,9

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstilling (Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter					
Resultat før skattekostnad	-2,7	91,6	18,1	697,0	697,9
Av- og nedskrivninger	67,1	62,7	185,3	185,0	244,9
Netto finans	11,5	-59,6	-17,7	-662,1	-665,2
Betalt skatt	-2,2	-3,9	-17,6	-8,8	-6,5
Endring i arbeidskapital og avsetninger	-94,8	-139,4	-85,4	-129,2	-28,6
Pensjon	-3,8	-0,9	-13,2	-7,0	-7,2
Reklassifisering av gevinst ved salg av anleggsmidler	0,1	0,0	-6,8	-0,2	-0,4
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-2,4	-0,9	-5,6	-7,6	-9,7
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	6,8	5,5	8,6	6,3	4,9
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-20,4	-44,9	65,7	73,4	230,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Salg av varige driftsmidler og im.eiendeler	0,9	0,1	8,0	0,2	0,7
Kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	-13,2	-14,1	-51,7	-52,7	-71,1
Investering i virksomhet ¹⁾	0,0	0,0	-17,9	0,0	-45,1
Kjøp av finansielle eiendeler	-5,7	-3,1	-15,8	-6,4	-20,3
Salg av finansielle eiendeler ²⁾	0,0	0,0	500,0	0,0	1 011,4
Mottatt utbytte	0,0	68,7	15,0	688,1	698,4
Mottatte renter	3,6	2,6	33,9	8,9	20,0
Avgitt og -tilbakebetaling av lån	0,0	0,0	-1,2	0,0	-2,7
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	1,3	0,6	2,9	0,6	1,1
Leiebetalinger fremleieavtaler	1,8	1,0	4,1	2,5	3,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11,3	55,8	477,4	641,1	1 595,9
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Nedbetaling av lån	-5,0	-5,8	-14,9	-582,3	-591,2
Betaling av leieforpliktelser	-34,5	-33,3	-102,5	-107,0	-139,6
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser ³⁾	-211,4	-1,0	-314,2	-1,7	-1,7
Betalte renter	-6,3	-6,9	-18,7	-36,0	-43,1
Kjøp av egne aksjer	0,0	-7,2	-17,0	-7,2	-7,2
Salg av egne aksjer	0,0	3,4	5,4	3,4	3,8
Utbetalt utbytte ⁴⁾	-3,0	-1,9	-1 098,0	-50,9	-50,9
Øvrige finansieringsaktiviteter	-0,9	-0,4	-0,9	-0,9	-1,3
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-261,0	-53,2	-1 560,7	-782,6	-831,2
Endring i kontantbeholdning					
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	567,4	249,8	1 283,3	276,2	276,2
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	0,0	0,0	7,3	0,0	11,5
(A+B+C) Netto kontantstrøm	-292,8	-42,4	-1 017,7	-68,1	994,8
Omregningsdifferanse	-0,2	1,0	1,4	0,4	0,8
Kontantbeholdning ved periodens slutt ⁵⁾	274,4	208,5	274,4	208,5	1 283,3
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment					
Polaris Media (Norge)	253,9	195,8	253,9	195,8	1 230,1
Stampen Media (Sverige)	20,5	12,7	20,5	12,7	53,2
Sum	274,4	208,5	274,4	208,5	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 Marketplaces) for netto MNOK 500 fratrukket salgsomkostninger.

³⁾ Polaris Media ASA kjøpte i mars 2025 ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB for MSEK 97,5 og i juli 2025 de resterende 20 % av aksjene for MSEK 195.

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 tilsammen MNOK 3,2 hittil i år.

⁵⁾ Kontantbeholdningen er per 30. september 2025 på MNOK 274,4, 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	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	8,7	-	11,7
Utvidet resultat OCI	-	-	-	-	-	3,8	-56,5	-	-	-52,8	-	1,7	-51,0
Årets totalresultat	-	-	-	-	3,0	3,8	-56,5	-	-	-52,8	8,7	1,7	-39,3
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	-	-	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1	-0,1	-	-0,2
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll ³⁾	-	-	-	-	-239,7	3,7	-	-	-	3,7	-69,3	-3,7	-309,0
Reklassifisering ⁴⁾	-	-	0,5	0,5	-17,6	-	17,6	-	-	17,6	-	-	0,5
Sum transaksjoner med aksjonærer	-	-0,1	0,5	0,4	-1 367,2	3,7	17,5	-	3,8	25,0	-72,2	-3,7	-1 417,7
Egenkapital 30. september 2025	49,0	-0,1	176,7	225,6	1 874,3	25,1	88,5	-	-84,2	29,4	105,1	-	2 234,5

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 og Polaris Media Sør AS utbetalt, og AS Lokalavisene avsatt, 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. Minoritetene hadde en opsjon på salg av sin andel til konsernet. Deler av opsjonen er utøvd. Det var avsatt MNOK 0,5 for lite på utløpstidspunktet, hvilket er kostnadsført mot finans.

³⁾ Polaris Media ASA kjøpte 26. mars og 23. juli henholdsvis 10 % og 20 % av aksjene i PNV Media AB fra minoritetsaksjonær Västerbottens-Kurirens Media AB for hhv MSEK 97,5 og MSEK 195. Etter disse oppkjøpene eier konsernet 100 % av aksjene i PNV Media AB. Transaksjonene resulterte i en reduksjon av minoritetsinteressene på MNOK 71,1 og en reduksjon av annen egenkapital på MNOK 237,3. I mai investerte Polaris Media Midt-Norge i 79 988 aksjer til en kurs på 100 i Nea Radio via en fortrinnsrettsemisjon. Via denne transaksjonen har konsernet økt eierandelen i Nea Radio AS med 26,8 % til 94,3 %. Transaksjonen resulterte i en økning av minoritetsinteressene på MNOK 2,0 (som følge av negativ annen egenkapital før transaksjonen) og en reduksjon av annen egenkapital på MNOK 2,4.

⁴⁾ Polaris Media ASA solgte 17. februar 1 663 122 B-aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA). Aksjene verdsettes til virkelig verdi over OCI, 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)	3. kvartal		01.01-30.09		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Mediehus Norge					
Annonseinntekter papir	51,1	56,6	173,8	198,4	270,3
Digitale annonseinntekter	86,6	76,2	264,6	243,3	344,0
Brukerinntekter papir	165,3	162,1	495,4	486,4	650,5
Digitale brukerinntekter	177,5	145,7	512,5	426,0	578,4
Øvrige inntekter	22,8	23,8	79,2	77,0	109,3
Sum driftsinntekter	503,2	464,6	1 525,5	1 431,1	1 952,6
Varekostnad	53,6	56,1	161,7	173,0	232,3
Lønn og personalkostnader	243,2	228,0	800,9	741,4	1 027,6
Annen driftskostnad	126,9	126,1	389,4	386,0	514,9
Sum driftskostnader	423,7	410,2	1 352,0	1 300,3	1 774,8
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	2,6	2,1	7,7	5,9	8,5
EBITDA	82,2	56,5	181,2	136,7	186,3
Av- og nedskrivninger	26,3	27,4	78,3	78,4	104,1
EBIT	55,9	29,1	102,9	58,3	82,2
Mediehus Sverige					
Annonseinntekter papir	28,1	33,6	103,5	113,2	156,1
Digitale annonseinntekter	34,5	30,1	99,8	91,1	126,8
Brukerinntekter papir	88,4	106,8	286,8	320,8	425,1
Digitale brukerinntekter	77,6	63,5	219,4	183,4	249,6
Øvrige inntekter	26,6	24,1	77,9	74,3	103,6
Sum driftsinntekter	255,2	258,1	787,4	782,8	1 061,3
Varekostnad	32,9	38,3	101,3	107,2	142,5
Lønn og personalkostnader ¹⁾	124,4	85,3	346,2	292,3	396,2
Annen driftskostnad	98,3	103,8	297,2	299,8	407,1
Sum driftskostnader	255,6	227,4	744,7	699,3	945,8
EBITDA	-0,4	30,8	42,7	83,5	115,5
Av- og nedskrivninger	15,0	12,9	44,1	38,3	51,8
EBIT	-15,4	17,9	-1,5	45,2	63,7

(Tall i mill. NOK)	3. kvartal		01.01-30.09		Året
	2025	2024	2025	2024	
Trykk (Norge)					
Trykkeriinntekter interne aviser	25,9	30,0	80,8	96,2	127,5
Trykkeriinntekter eksterne aviser	25,2	30,2	76,9	94,5	125,3
Siviltrykkinntekter	12,7	19,3	43,3	65,0	84,8
Øvrige inntekter	2,0	3,1	7,0	14,4	17,0
Sum driftsinntekter	65,9	82,6	208,0	270,1	354,6
Varekostnad	22,2	31,3	72,8	104,2	137,9
Lønn og personalkostnader	19,5	26,7	69,7	87,6	125,5
Annen driftskostnad	7,8	8,2	26,1	31,8	42,0
Sum driftskostnader	49,4	66,2	168,6	223,7	305,3
EBITDA	16,4	16,4	39,4	46,5	49,3
Av- og nedskrivninger	16,6	14,9	34,9	39,4	51,4
EBIT	-0,2	1,5	4,5	7,1	-2,1
Distribusjon Norge					
Distribusjonsinntekter eksternt	55,9	64,0	168,9	165,9	231,7
Distribusjonsinntekter interne aviser	38,6	41,9	116,3	129,0	170,0
Sum driftsinntekter	94,5	105,9	285,2	295,0	401,7
Lønn og personalkostnader	18,5	20,9	58,2	59,5	80,1
Annen driftskostnad	73,0	77,1	216,2	221,3	298,9
Sum driftskostnader	91,5	97,9	274,4	280,8	379,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,1	0,5	2,0	-0,6	-0,4
EBITDA	2,9	8,5	12,9	13,6	22,2
Av- og nedskrivninger	2,5	-0,1	6,5	4,4	6,1
EBIT	0,4	8,6	6,5	9,2	16,1
Distribusjon Sverige					
Distribusjonsinntekter eksternt	26,7	38,2	92,7	102,0	140,0
Distribusjonsinntekter interne aviser	47,7	56,8	152,3	168,5	222,2
Øvrige inntekter	0,0	0,1	0,3	0,3	0,5
Sum driftsinntekter	74,4	95,1	245,3	270,7	362,7
Varekostnad	4,9	6,6	16,3	19,3	26,2
Lønn og personalkostnader ¹⁾	65,0	72,1	206,3	211,0	287,9
Annen driftskostnad	12,5	13,2	41,5	40,9	55,7
Sum driftskostnader	82,4	91,9	264,1	271,2	369,8
EBITDA	-8,0	3,2	-18,7	-0,5	-7,1
Av- og nedskrivninger	5,1	5,7	15,3	17,6	22,4
EBIT	-13,1	-2,5	-34,1	-18,1	-29,5
Øvrig	17,0	19,0	67,6	62,2	90,1
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,1	-1,7	-4,1	2,3	1,5
Driftsresultat (EBITDA)	75,9	94,7	185,7	219,9	277,6
Sum av- og nedskrivninger	65,4	60,8	179,1	178,1	235,9
Av- og nedskrivning øvrige	1,6	1,9	6,2	6,4	9,0
Driftsresultat (EBIT)	8,8	32,0	0,4	35,4	32,7
Engangseffekter	-27,1	-7,8	-23,1	-4,6	15,7
EBIT justert	35,9	39,8	23,5	40,0	48,4

Per tredje kvartal 2025 er det inntektsført MNOK 109,2 (106,5) i pressestøtte, hvorav MNOK 66,6 (63,9) i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

¹⁾ Det pågår en større omstilling i Stampen Media, der det er gjennomført bemanningsreduksjoner i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten. I mediehusene i Sverige er det avsatt MNOK 22,3 til sluttvederlag i kvartalet og i distribusjonsselskapet er det avsatt MNOK 4,2 på linje for "Lønn og personalkostnader"

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 tilsammen MNOK 4,3 i kvartalet.

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 fire 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. Nedskrivning ville vært aktuelt for for VTD (distribusjonsselskapet i Stampen Media) dersom EBITDA falt med 10%, terminalveksten reduseres med 1% , eller WACC økes til 11,5%. 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)	3. kvartal		01.01-30.09		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Finansinntekt					
Renteinntekt	3,6	2,6	33,9	8,9	20,0
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	-	70,1	15,0	689,5	698,4
Gevinst realisasjon av aksjer	-	-	-	11,0	10,9
Andre finansinntekter	0,9	-1,2	2,0	0,9	1,1
Sum finansinntekt	4,5	71,5	50,9	710,3	730,4
Finanskostnad					
Andre finanskostnader ²⁾	9,7	4,9	14,5	9,7	20,0
Sum andre finanskostnader	9,7	4,9	14,5	9,7	20,0
Rentekostnad					
Renter lån	0,6	1,3	2,2	19,9	20,6
Rentekostnad leieforpliktelse	5,3	5,4	15,8	15,6	20,9
Annen rentekostnad	0,3	0,2	0,7	3,1	3,8
Sum rentekostnad	6,3	6,9	18,7	38,6	45,3
Netto finansposter	-11,5	59,7	17,7	662,1	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⁾ 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 tredje kvartal er det kostnadsført MNOK 6,2 (MNOK 4,5) knyttet til disse opsjonsforpliktelsene, og til sammen MNOK 8,8 (MNOK 8,2) hittil i år. Kostnaden i tredje kvartal består av amortisering av forpliktelsen på MNOK 2,6 (MNOK 2,0) og endring estimat på utløsningssum på MNOK 3,6 (MNOK 2,5). 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)	3. kvartal		01.01-30.09		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Aksjer FINN.no AS	-	-	-	-503,2	-503,2
Aksjer Vend (tidl. Schibsted ASA)- B-aksjer ¹⁾	-14,2	147,8	-52,0	55,2	131,3
Andre verdiendringer ²⁾	0,2	-	-4,5	-	-30,4
Sum	-14,0	147,8	-56,5	-448,0	-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 verdinedgang MNOK 4,5 hittil i år er MNOK 4,7 negativ verdiendring knyttet til investering 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 30. september 2025 er MNOK 1 079,4 (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 30. september 2025.

Verdiutvikling aksjer i Vend (tidligere Schibsted ASA)	30.09.2025	Regnskapslinjer
Verdi per 01.01.2025	1 631,4	Finansielle anleggsmidler
Endring i virkelig verdi	-43,7	OCI
Nedsalg (1 663 122 aksjer)	-508,3	Finansielle anleggsmidler
Verdi aksjer i Vend per 30.09.2025	1 079,4	Finansielle anleggsmidler

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

Per 30.09.2024 var verdien av aksjene i Vend MNOK 2 555,2. Etter nedsalg på MNOK 1 010,7 i fjerde kvartal 2024 og en verdøkning på MNOK 86,9, var bokført verdi av aksjene MNOK 1 631,4 ved inngangen til 2025.

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)	30.09.2025		Året
	30.09.2025	30.09.2024	2024
Betalbar skatt	17,9	3,8	15,1
Skyldige skatter og offentlige avgifter	114,6	121,6	146,8
Forskuddsbetalt abonnement	363,3	352,0	389,8
Skyldig lønn og feriepenger	173,2	168,5	210,1
Annen kortsiktig gjeld	132,0	113,1	100,3
Annen kortsiktig gjeld	800,9	759,0	862,1
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾	27,0	4,8	3,8

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 27,0 (4,8) per 30. september 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 50,0 (58,4) per 30. september 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	-	-	3,7	-	3,7
Avgang	-	-	-0,1	-	-0,1
Utrangering	-	-	-0,7	-	-0,7
Reklassifisering	-	-	-0,2	-	-0,2
Anskaffelseskost før valutaeffekter	488,5	437,6	238,0	771,6	1 935,8
Omregningsdifferanse	3,3	5,7	3,9	4,2	17,2
Anskaffelseskost per 30.09.	491,9	443,3	242,0	775,9	1 953,1
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:					
Akk. avskrivninger og nedskrivninger per 01.01.	-291,4	-1,2	-101,9	-105,1	-499,6
Periodens avskrivninger	-19,0	-	-31,4	-	-50,3
Periodens nedskrivninger ²⁾	-0,5	-	-	-3,8	-4,3
Avgang	-	-	0,1	-	0,1
Utrangering	-	-	0,7	-	0,7
Akk. avskrivninger før valutaeffekter	-310,9	-1,2	-132,5	-108,9	-553,4
Omregningsdifferanse	-1,6	-	-1,2	-	-2,8
Akkumulerte avskrivninger per 30.09.	-312,5	-1,2	-133,7	-108,9	-556,2
Bokført verdi per 30.09.	179,4	442,1	108,3	667,0	1 396,9

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

²⁾ Goodwill og kunderelasjoner er nedskrevet med henholdsvis MNOK 3,8 og MNOK 0,5 i kvartalet. Dette er nedskrivning som følge av den årlige nedskrivningstesten som gjennomføres i 3. kvartal. Goodwill i Polaris Trykk Ålesund er nedskrevet med MNOK 3,8, og kunderelasjonene i Polaris Distribusjon Sør er nedskrevet med MNOK 0,5. Viser til note 3 Nedskrivninger, for ytterligere informasjon.

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)	30.09.2025	30.09.2024	Året 2024
Leieforpliktelser 1.1	573,2	595,7	595,7
Tilgang ved kjøp av virksomhet	0,0	0,0	0,2
Tilgang nye avtaler	71,3	50,1	55,4
Avsluttede avtaler	-7,2	-2,4	-2,9
KPI justeringer	7,5	48,2	62,5
Amortisering	-102,5	-107,0	-139,6
Omregningsdifferanser	3,6	3,5	2,0
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	545,8	588,0	573,2
Kortsiktige leieforpliktelser	148,0	140,2	142,4
Langsiktig leieforpliktelser	397,8	447,8	430,7
Utgående balanse leieforpliktelser	545,8	588,0	573,2

Note 9. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	30.09.2025	30.09.2024	Året 2024
Salgsopsjonsforpliktelse pr 1.1.	99,8	76,4	76,4
Tilgang	0,0	0,0	7,6
Amortisering	5,2	5,7	7,8
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	3,6	2,5	7,9
Utøvelse av opsjon	-3,8	0,0	0,0
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	104,8	84,7	99,8
Avsetning til tapskontrakt	1,1	1,9	1,9
Sum andre langsiktige forpliktelser	105,8	86,6	101,7

Salgsopsjoner ved utgangen av tredje 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 5,2 (5,7), i tillegg er estimatene på beregning av forpliktelsen oppdatert i kvartalet, beregningen resulterte i en kostnadsføring på MNOK 3,6 (2,5).

Aksjonærforhold

Ved utgangen av tredje kvartal 2025 har Polaris Media ASA 3 323 (3 095) 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	2 533 038	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	860 229	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	546 736	1,3 %	1,1 %	COMP	BEL
Sum 10 største aksjonærer	42 880 295	100,0 %	87,5 %		
Sum alle	49 009 713				

Per 30. september 2025 eide Polaris Media ASA 134 713 (22 702) 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	30.09.2025	30.09.2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	44,9	68,7
Bankinnskudd, kontanter	274,4	208,5
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-229,5	-139,7

Resultat per aksje

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

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2025	2024	2025	2024
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-12,9	78,7	3,0	680,0
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	48 875 000	48 987 017	48 875 000	48 987 011
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	-0,26	1,61	0,06	13,88

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	3. kvartal		01.01-30.09	
	2025	2024	2025	2024
SEK	1,061	1,028	1,054	1,015