



POLARISMEDIA

Et av Skandinavias ledende mediehuskonsern

Delårsrapport
1. kvartal 2026

Innhold

Konsernsjefens betraktninger	3
Hovedpunkter første kvartal 2026	4
Nøkkeltall	5
Driftssegmentene	6
Utsiktene fremover	10
Finansiell gjennomgang	11
Konsolidert finansregnskap	12
Aksjonærforhold	22
Alternative resultatmål	23

Konsernsjefens betraktninger

Etter en solid avslutning på 2025 leverte Polaris Media en betydelig resultatforbedring i årets første kvartal. EBITDA endte på MNOK 54, en økning på 112 % fra samme kvartal året før. Utviklingen var drevet av fortsatt sterk vekst i digitale inntekter, god kostnadskontroll og effekter av kostnadstiltakene gjennomført i 2025.

Mediehusene i både Norge og Sverige leverte sterk resultatvekst i første kvartal. I Norge var utviklingen drevet av fortsatt sterk vekst i digitale brukerinntekter, kombinert med lav kostnadsvekst. Samtidig var de papirbaserte brukerinntektene i de norske mediehusene nær nivået fra året før. Også de svenske mediehusene forbedret lønnsomheten betydelig, drevet av vekst i digitale inntekter og effekter av kostnadstiltakene gjennomført i tredje kvartal 2025.

Den positive utviklingen i brukerinntekter fortsatte i kvartalet. Mediehusenes samlede brukerinntekter økte med 6 % fra første kvartal i fjor, som følge av 21 % vekst i digitale brukerinntekter. Veksten i digitale brukerinntekter var drevet av både økning i antall heldigitale abonnement og god prisutvikling på tvers av abonnementsproduktene. Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet 483 200 heldigitale abonnement, en vekst på 10 % fra året før. Heldigitale abonnement utgjorde samtidig 76 % av den samlede abonnementsbasen. Utviklingen viser at den langsiktige omstillingen mot en mer abonnementsdrevet og digital inntektsmodell fortsetter med god styrke.

Konsernets mediehus fortsetter å styrke sin posisjon gjennom målrettede investeringer i journalistikk, produktutvikling og teknologi. Kunstig intelligens integreres i stadig flere funksjoner og arbeidsprosesser, og bidrar til styrket redaksjonell kapasitet og mer effektive kommersielle aktiviteter. En viktig del av dette er å bygge redaksjonelle miljøer og teknologiske løsninger som gir journalistene enda bedre forutsetninger for å drive undersøkende journalistikk med høy kvalitet. Vi er derfor stolte over at denne satsingen fortsetter å bli anerkjent med prestisjefylte priser. Både Fædrelandsvennen og Göteborgs-Posten vant førsteplasser under INMA Global Media Awards i mai. I tillegg mottok Göteborgs-Posten i vår både Guldspaden og prisen for «Årets bevakning» for artikkelserien «Maktens chattar», mens Adresseavisen mottok SKUP-diplom for «Kloakk-avsløringen». Begge disse sakene viser kraften i målrettet gravejournalistikk og hvordan sterke redaksjonelle miljøer bidrar til å avdekke forhold av stor samfunnsmessig betydning. Hallingdølen ble også kåret til Årets lokalavis under Landslaget for lokalaviser (LLA) sitt landsmøte.

Annonseinntektene var fortsatt preget av et krevende marked i første kvartal, men utviklingen viste tegn til stabilisering etter en svak avslutning på 2025. I Norge avtok fallet sammenlignet med forrige kvartal. Annonseinntektene i Sverige endte på nivå med året før, etter å ha falt sammenhengende siden tredje kvartal 2022. Samtidig øker den digitale andelen av annonseinntektene stadig, noe som bidrar til å dempe effekten av fortsatt nedgang i papirbaserte inntekter.

Kostnadsutviklingen i kvartalet var igjen god i både Norge og Sverige, og konsernets samlede driftskostnader ble redusert med 2 % fra samme kvartal i fjor. I den norske virksomheten var kostnadene på nivå med året før, mens de svenske virksomhetene realiserte effekter av tiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. Samlet sett ble de underliggende¹ kostnadene i Stampen Media redusert med 10 %, med større besparelser i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten.

Utviklingen i første kvartal styrker konsernets utgangspunkt inn i 2026. Veksten i digitale brukerinntekter fortsetter, kostnadsbasen er bedre tilpasset, og lønnsomheten er forbedret i både Norge og Sverige. Sammen med en solid finansiell stilling gir dette konsernet et godt grunnlag for videre verdiskaping gjennom lønnsom digital vekst og målrettede investeringer i journalistikk, produktutvikling og teknologi.



Per Axel Koch
Konsernsjef

¹ Endring målt i lokal valuta (SEK)

Hovedpunkter første kvartal 2026

Finansielt

- EBITDA endte på MNOK 54 (26), en økning på 112 % fra første kvartal 2025. Høyeste EBITDA for 1. kvartal siden 2021.
- Fortsatt vekst i brukerinntekter med 6 % økning fra første kvartal 2025, drevet av 21 % vekst i digitale brukerinntekter.
- Fall i annonseinntekter med en nedgang på 3 % fra første kvartal 2025. Videre vekst i digitale annonseinntekter med 6 % økning fra samme periode i fjor.
- Driftskostnadene ble redusert med 2 % fra første kvartal 2025, i hovedsak drevet av effekter av kostnadstiltak gjennomført i Stampen Media i tredje kvartal 2025. God kostnadsdisiplin også i de norske virksomhetsområdene, med effektiv drift i mediehusene, trykkeriene og distribusjonsvirksomheten.
- EBIT økte til MNOK -3 (-33), drevet av resultatvekst i mediehusene i Norge og Sverige og i den svenske distribusjonsvirksomheten.

Operasjonelt & redaksjonelt

- Antall digitale abonnement var 483 200 ved utgangen av første kvartal 2026, en økning på 10 % fra året før. Veksten var på henholdsvis 9 % og 13 % i de norske og svenske mediehusene, og heldigitale abonnement utgjorde 76 % av de samlede abonnementene ved kvartalets slutt.
- Det målrettede arbeidet med nyskapende bruk av redaksjonell teknologi og kunstig intelligens fortsatte med høy prioritet i kvartalet, og konsernets mediehus ble anerkjent gjennom flere prestisjetunge bransjepriser:
 - Göteborgs-Postens «Maktens chattar» mottok Guldspaden¹ i klassen for storbyaviser og Årets Dagstidnings pris for «Årets bevakning», etter å ha avdekket hvordan sentrale lokalpolitikere gjorde opp om makten i lukkede chatter.
 - Adresseavisen mottok SKUP-diplom for «Kloakk-avsløringen», et omfattende datadrevet graveprosjekt der kunstig intelligens var sentralt i arbeidet med å strukturere og analysere store datamengder.
 - Hallingdølen ble av Landslaget for lokalaviser (LLA) kåret til «Årets lokalavis for aviser med over 4 000 i opplag».
 - Under INMA Global Media Awards i Berlin vant Fædrelandsvennen førstepremie i kategorien «Best Brand Awareness Campaign» for videoreportasjeserien «Bak en sak», og Göteborgs-Posten vant førstepremie i kategorien «Best Initiative to Engage and Retain Subscribers» for en vellykket kampanje for å øke antall abonnenter og redusere churn.

¹ Sveriges mest prestisjetunge pris innen undersøkende journalistikk. Deles ut av Föreningen Grävande Journalister (FGJ).

Nøkkeltall

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	902	894	1 %
Driftskostnader	848	865	-2 %
Resultatandel TS og FKV ¹	0	-3	
EBITDA	54	26	112 %
Engangseffekter ²	0	2	
EBITDA justert	54	28	93 %
EBITDA-justert margin	6 %	3 %	
EBIT	-3	-33	89 %
Driftsinntekter per driftssegment			
Mediehus Norge	520	499	4 %
<i>herav heldigitale inntekter³</i>	283	251	13 %
Mediehus Sverige	265	260	2 %
<i>herav heldigitale inntekter³</i>	122	98	25 %
Trykk (Norge)	66	73	-10 %
Distribusjon Norge	94	100	-5 %
Distribusjon Sverige	71	90	-21 %
Øvrig/elimineringer konsern	-114	-127	11 %
Driftsinntekter konsern	902	894	1 %
EBITDA justert per driftssegment			
Mediehus Norge	39	24	65 %
Mediehus Sverige	32	21	49 %
Trykk (Norge)	12	13	-4 %
Distribusjon Norge	2	5	-65 %
Distribusjon Sverige	0	-3	102 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-31	-32	5 %
EBITDA justert konsern	54	28	93 %

¹ TS: Tilknyttet selskap. FKV: Felleskontrollert virksomhet

² Engangseffektene i 2025 bestod av omstrukturingskostnader relatert til avvikling av trykkeriet på Stord

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

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	520	499	4 %
Annonseinntekter	134	143	-6 %
-herav digitalt	85	85	-1 %
Brukerinntekter	361	332	9 %
-herav digitalt ¹	198	165	20 %
Øvrige inntekter	25	24	7 %
Driftskostnader	483	477	1 %
Resultatandel TS og FKV	2	1	
EBITDA	39	24	65 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	39	24	65 %
EBITDA-justert margin	8 %	5 %	

Mediehusene i Polaris Media Norge leverte betydelig resultatvekst i første kvartal 2026. EBITDA endte på MNOK 39 (24), noe som er 65 % høyere enn samme periode i fjor. Resultatveksten var drevet av økte brukerinntekter kombinert med lav kostnadsvekst.

Brukerinntektene økte med 9 % til MNOK 361 (332) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 20 % 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 ARPU². Ved utgangen av første kvartal var det 313 500 heldigitale abonnement i de norske mediehusene, en økning på 9 % fra første kvartal 2025. Andelen heldigitale abonnement var 75 % ved kvartalets slutt, mot 70 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene ble redusert med 6 % til MNOK 134 (143) i første kvartal. Sammenlignet med fjoråret ble de digitale annonseinntektene redusert med 1 %, mens papirbaserte inntekter ble redusert med 15 %.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 13 % til MNOK 283 (251) i kvartalet. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 54 % av de norske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 50 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene økte med 1 % i første kvartal 2026 til MNOK 483 (477). Gjennomførte kostnadstiltak bidro til den moderate kostnadsutviklingen.

¹ Inntekter fra rene digitale produkter. Inkluderer ikke en andel av inntekter fra Komplett

² ARPU: Average Revenue Per User

Mediehus Sverige

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	265	260	2 %
Annonseinntekter	67	65	3 %
-herav digitalt	37	29	26 %
Brukerinntekter	170	169	1 %
-herav digitalt ³	85	68	24 %
Øvrige inntekter	27	25	7 %
Driftskostnader	233	239	-2 %
EBITDA	32	21	49 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	32	21	49 %
EBITDA-justert margin	12 %	8 %	

Mediehusene i Stampen Media leverte betydelig resultatvekst i første kvartal 2026, drevet av økte digitale inntekter og kostnadsbesparelser fra tiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. EBITDA endte på MNOK 32 (21), noe som er 49 % høyere enn i samme periode i fjor. Målt i lokal valuta (SEK) økte EBITDA med 45 % til MSEK 30 (20).

Brukerinntektene økte med 1 % til MNOK 170 (169) i kvartalet. Digitale abonnementsinntekter økte med 24 % fra året før, mens inntekter fra kombinerte digital- og papirprodukter ble redusert med 16 %. Utviklingen ble påvirket av at tre mediehus⁴ avviklet utgivelse av papiravis i tredje kvartal 2025, og dermed kun tilbyr digitale abonnement (9 av 16 mediehus i Stampen Media er nå heldigitale). I lokal valuta ble brukerinntektene redusert med 2 % til MSEK 160 (163), 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 første kvartal var det 169 700 heldigitale abonnement i de svenske mediehusene, en økning på 13 % fra første kvartal 2025. Ved kvartalets slutt var andelen heldigitale abonnement 77 %, mot 69 % på samme tid i fjor.

Annonseinntektene økte med 3 % til MNOK 67 (65) i kvartalet. Digitale annonseinntekter økte med 26 %, mens papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 16 % fra første kvartal 2025. I lokal valuta endte annonseinntektene på samme nivå som første kvartal 2025, etter å ha falt sammenhengende siden tredje kvartal 2022. Digitale annonseinntekter økte med 22 % i lokal valuta, mens papirbaserte annonseinntekter ble redusert med 18 %.

Samlede inntekter fra rene digitale produkter økte med 25 % til MNOK 122 (98) fra første kvartal 2025. I lokal valuta var økningen 22 %. Bruker- og annonseinntekter fra rene digitale produkter utgjorde 46 % av de svenske mediehusenes samlede inntekter i kvartalet, mot 38 % på samme tid i fjor.

Driftskostnadene ble redusert med 2 % til MNOK 233 (239) fra første kvartal 2025, i hovedsak drevet av besparelser fra effektiviseringstiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. I lokal valuta ble kostnadene redusert med 5 % til MSEK 219 (230).

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

⁴ Kungsbacka-Posten, ST-tidningen og Bohusläningen

Trykk (Norge)

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	66	73	-10 %
-herav konserninterne inntekter	28	28	-3 %
Driftskostnader	53	62	-15 %
EBITDA	12	10	19 %
Engangseffekter	0	2	
EBITDA justert	12	13	-4 %
EBITDA-justert margin	19 %	18 %	

Trykkerivirksomheten leverte et noe svakere resultat i første kvartal 2026. EBITDA justert ble redusert med 4 % til MNOK 12 (13). Engangseffektene i første kvartal 2025 besto av omstrukturingskostnader relatert til avvikling av konsernets trykkeri på Stord.

Driftsinntektene falt med 10 % til MNOK 66 (73) sammenlignet med første kvartal 2025. Nedgangen var drevet av volumreduksjon både innen avistrykk og siviltrykk.

Driftskostnadene ble redusert med 15 % til MNOK 53 (62). Nedgangen var drevet av lavere produksjonsvolum og effekter fra gjennomførte effektiviseringstiltak.

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	94	100	-5 %
-herav konserninterne inntekter	38	41	-6 %
Driftskostnader	92	95	-3 %
Resultatandel TS og FKV	0	0	
EBITDA	2	5	-65 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	2	5	-65 %
EBITDA-justert margin	2 %	5 %	

Distribusjonsvirksomheten i Norge leverte et svakere resultat enn i første kvartal 2025, drevet av reduserte inntekter. EBITDA ble redusert med 65 % til MNOK 2 (5).

Driftsinntektene ble redusert med 5 % til MNOK 94 (100) i kvartalet. Nedgangen var drevet av lavere inntekter fra avisdistribusjon. Inntekter fra distribusjon av pakker var omtrent på samme nivå som i første kvartal 2025.

Driftskostnadene ble redusert med 3 % til MNOK 92 (95) i kvartalet, i hovedsak grunnet reduserte distribusjonsvolumer og ruteoptimalisering.

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	1. kvartal		
	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	71	90	-21 %
-herav konserninterne inntekter	47	55	-14 %
Driftskostnader	71	92	-23 %
EBITDA	0	-3	102 %
Engangseffekter	0	0	
EBITDA justert	0	-3	102 %
EBITDA-justert margin	0 %	-3 %	

Distribusjonsvirksomheten i Sverige leverte resultatforbedring i kvartalet, i hovedsak drevet av kostnadsbesparelser fra tiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. EBITDA endte på MNOK 0 (-3). Utviklingen var tilsvarende i lokal valuta (SEK), og EBITDA økte til MSEK 0 (-3).

Driftsinntektene ble redusert med 21 % til MNOK 71 (90) sammenlignet med første kvartal 2025. Inntekter fra avis- og postdistribusjon ble redusert med 19 %, mens inntekter fra pakkedistribusjon ble redusert med 39 % sammenlignet med samme periode i fjor⁵, i hovedsak knyttet til bortfall av kontrakten med TEMU i Early Bird. I lokal valuta ble driftsinntektene redusert med 23 % til MSEK 67 (86).

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 avvikles gradvis og vil opphøre i sin helhet 30. juni 2026.

Driftskostnadene ble redusert med 23 % til MNOK 71 (92) fra første kvartal 2025, i hovedsak drevet av besparelser fra effektiviseringstiltak gjennomført i tredje kvartal 2025. I lokal valuta ble kostnadene redusert med 25 % til MSEK 67 (89).

EBITDA for øvrig virksomhet endte på MNOK -31 (-32) i kvartalet. Resultatforbedringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak høyere resultatbidrag fra investeringer i tilknyttede selskaper.

⁵ Endring målt i lokal valuta (SEK)

Utsiktene fremover

Nyhetsbildet har så langt i 2026 vært preget av økte geopolitiske spenninger med ringvirkninger for handel, energimarkeder og globale forsyningskjeder. I Norge har prisveksten ligget over målet over tid, og Norges Bank besluttet i mai å sette opp styringsrenten fra 4,0 % til 4,25 %¹. Aktiviteten i norsk økonomi og arbeidsmarkedet vurderes samtidig å ha utviklet seg om lag som ventet. I Sverige holdt Riksbanken styringsrenten uendret på 1,75 % i mai, på bakgrunn av inflasjon under målet og svak økonomisk aktivitet, samtidig som risikoen for høyere inflasjon har økt². Begge sentralbanker fremhever at usikkerheten knyttet til inflasjons- og vekstutsiktene er høyere enn normalt.

Konsernets mediehus har over tid levert robust vekst i sine brukerinntekter, også i perioder med økt makroøkonomisk usikkerhet. Den positive utviklingen fortsatte gjennom 2025 og inn i første kvartal 2026, hvor de digitale brukerinntektene økte med 21 % sammenlignet med samme periode året før. Samlet økte brukerinntektene med 6 %, drevet av fortsatt sterk økning i antall heldigitale abonnemement, kombinert med god prisrealisering på tvers av abonnementsporteføljen.

Ved utgangen av første kvartal var 76 % av mediehusenes abonnemement heldigitale. Samtidig økte den digitale andelen av brukerinntektene til 53 %, fra 47 % ved utgangen av første kvartal 2025. Den økende digitale andelen fortsetter å redusere sårbarheten knyttet til den strukturelle nedgangen for papirbaserte produkter. Dette bidrar til et mer robust fundament for en bærekraftig, abonnementsdrevet forretningsmodell, og gir et godt utgangspunkt for videre vekst i inntekter fra brukermarkedet.

For å videreføre den digitale brukerveksten prioriteres investeringer i produktutvikling og teknologi. Bruken av kunstig intelligens i innholdsproduksjon videreutvikles, blant annet for å styrke datadrevet journalistikk og gi mer målrettet brukerinteraksjon. En styrket teknologisk infrastruktur legger i tillegg til rette for bedre analyse og utvikling av nye digitale tjenester på tvers av konsernet, og understøtter videre utvikling av både bruker- og annonseprodukter.

Annonsemarkedet er fortsatt preget av noe tilbakeholdenhet blant annonsørene og høy konkurranse fra globale, digitale aktører. Samtidig viste utviklingen i første kvartal tegn til stabilisering, med en nedgang i konsernets samlede annonseinntekter på 3 % fra året før. Digitale annonseinntekter økte samtidig med 6 % og utgjorde 61 % av mediehusenes samlede annonseinntekter i kvartalet, opp fra 55 % året før. Den strukturelle dreiningen mot digitale innteksstrømmer reduserer mediehusenes sårbarhet knyttet til nedgangen i papirbaserte produkter. Nedgangen i papirbaserte annonseinntekter forventes å fortsette, mens en gradvis bedring i de makroøkonomiske rammebetingelsene over tid kan bidra til en styrking av det samlede markedet.

For å møte endrede markedsforhold og økende digitalisering av abonnemementene, har konsernet de siste årene gjennomført omfattende effektiviseringstiltak for å tilpasse virksomheten. I 2025 ble ytterligere effektiviseringstiltak iverksatt, særlig i den svenske delen av virksomheten, med bemanningsreduksjoner i både mediehusene og distribusjonsvirksomheten. I kombinasjon med strukturelle endringer i distribusjonsnettverket og gradvis avvikling av pakkedistribusjon i Sverige gir dette en bedre tilpasset kostnadsbase. Sammen med god kostnadsdisiplin i øvrige virksomhetsområder, herunder fortsatt effekt av gjennomførte effektiviseringstiltak i trykkeriene og distribusjonsvirksomheten i Norge, bidro dette til å redusere konsernets samlede driftskostnader med 2 % i første kvartal 2026. Konsernet vil videreføre et stramt kostnadsfokus fremover, samtidig som det opprettholdes handlingsrom for målrettede investeringer i digital utvikling og videre vekst.

Konsernets finansielle stilling er fortsatt solid, med god likviditet og betydelig finansiell fleksibilitet. Per 11. mai 2026 var markedsverdien av konsernets aksjer i Vend Marketplaces MNOK 781. 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.

¹ Kilde: Norges Bank, "Rentebeslutning mai 2026"

² Kilde: Sveriges Riksbank, "Penningpolitisk oppdatering", mai 2026

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte på MNOK 902 (894) i første kvartal 2026, en økning på 1 %. EBITDA endte på MNOK 54 (26), en økning på 112 % sammenlignet med fjoråret. Utviklingen var drevet av resultatvekst i både de norske og svenske mediehusene og i den svenske distribusjonsvirksomheten.

Av- og nedskrivninger utgjorde MNOK 58 (59) i første kvartal. Avskrivninger er i hovedsak relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr og merverdier fra oppkjøp av virksomhet.

Driftsresultatet (EBIT) endte på MNOK -3 (-33) i første kvartal 2026.

Konsernets finansinntekter var MNOK 4 (18) i kvartalet, og besto i hovedsak av renteinntekt. Nedgangen fra i fjor skyldes renteinntekter på ekstraordinært høy kontantbeholdning i første kvartal 2025.

Finanskostnadene beløp seg til MNOK 15 (9) i kvartalet, og besto av MNOK 6 i nedskrivning av investeringen i Folkeinvest som meldte oppbud i kvartalet, rentekostnader på leieforpliktelser (IFRS 16) samt amortisering av minoritetsaksjonærs salgsopsjoner. Polaris Media har investert totalt MNOK 24 i Folkeinvest og var med 27 % eierandel største eier i selskapet. Etter nedskrivningen i 2026 er Folkeinvest bokført til 0.

Resultatet før skatt var på MNOK -15 (-25), mens resultat etter skatt endte på MNOK -14 (-18).

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK 32 (21) i første kvartal 2026, en økning på MNOK 11 sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen var i hovedsak drevet av økt driftsresultat.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte på MNOK -4 (471) i kvartalet. Endringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak salg av 1 663 122 aksjer i Vend Marketplaces ASA for MNOK 500, som ble gjennomført i første kvartal 2025.

Konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i kvartalet endte på MNOK -44 (-165), og bestod i hovedsak av avdrag på lån, renter og leiebetalinger. Endringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak at det i første kvartal 2025 ble kjøpt ytterligere 10 % av aksjene i PNV Media AB¹ for MNOK 103.

Kontantbeholdningen var på MNOK 328 (1 619) og rentebærende gjeld MNOK 35 (55) ved utgangen av kvartalet, noe som gir en netto kontantposisjon på MNOK 293 (1 564).

Per 31. mars 2026 eide konsernet 3 218 304 aksjer i Vend. Sluttkurs per 31. mars 2026 var 239,60 NOK per aksje, tilsvarende en markedsverdi på MNOK 771. Markedsverdi 11. mai 2026 var MNOK 781.

Egenkapitalandelen var 50 % (62 %) per 31. mars 2026.

Hendelser etter balansedagen

Generalforsamlingen vedtok den 11. mai 2026 styrets foreslåtte ordinære utbytte på NOK 3,30 per aksje for regnskapsåret 2025. Utbyttet utgjør totalt MNOK 162 og utbetales 20. mai 2026. Direkteavkastningen basert på det vedtatte utbyttet var 5,4 %².

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 per 31. mars 2026. Schibsted Media AS og Blommenholm Industrier AS eide tilsammen 33,3 % av aksjene. Konsernet har et omfattende kommersielt samarbeid med Schibsted Media og deres datterselskaper. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Aksjeinformasjon

I løpet av første kvartal 2026 har aksjen Polaris Media ASA blitt handlet til kurser mellom NOK 52,50 og NOK 63,50. Sluttkurs 31. mars 2026 var NOK 61,00 og sluttkurs 11. mai 2026 var NOK 61,20. Selskapets markedsverdi var MNOK 2 990 den 31. mars 2026, ned fra MNOK 4 141 den 31. mars 2025. 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. mai 2026 på MNOK 2 999.

¹ PNV Media AB var holdingselskap for Stampen Media, og ble avvirket i slutten av 2025

² Direkteavkastningen er beregnet som utbytte per aksje dividert på gjennomsnittlig aksjekurs

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet (Tall i mill. NOK)	Noter	1. kvartal		Året
		2026	2025	2025
Annonseinntekter		201,3	208,5	876,3
Brukerinntekter		531,4	501,4	2 043,4
Trykkeriinntekter		36,7	42,8	160,6
Distribusjonsinntekter		79,5	94,2	350,0
Andre inntekter		53,3	47,0	220,2
Sum driftsinntekter	2	902,2	894,0	3 650,5
Varekostnad		85,8	91,0	360,2
Lønn og personalkostnader		525,9	527,1	2 054,2
Annen driftskostnad		235,9	247,3	976,5
Sum driftskostnader	2	847,5	865,4	3 391,0
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		-0,2	-2,9	8,0
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	54,5	25,7	267,6
Avskrivninger varige driftsmidler og imm.eiendeler		26,1	27,1	106,9
Avskrivninger bruksretteeiendel		31,9	31,7	126,9
Nedskrivninger		-	-	13,0
Av- og nedskrivninger		58,0	58,8	246,8
Driftsresultat (EBIT)	2	-3,5	-33,1	20,8
Finansinntekter	3	4,0	17,7	59,2
Finanskostnader	3	15,1	9,2	55,7
Netto finansposter	3	-11,1	8,5	3,5
Resultat før skattekostnad		-14,6	-24,6	24,3
Skattekostnad		-1,0	-6,4	5,9
Resultat etter skatt		-13,6	-18,2	18,4
Herav:				
Ikke-kontrollerende interesser		2,2	0,8	10,9
Aksjonærene i morselskapet		-15,8	-19,0	7,5
Resultat per aksje (basis og utvannet)		-0,32	-0,39	0,15
Andre inntekter og kostnader:				
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatet</i>				
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	4	-138,7	-258,7	-239,2
Estimatavvik pensjoner		-	-	3,5
Inntektsskatt estimatavvik pensjon		-	-	-0,8
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultatet</i>				
Omregningsdifferanser valuta		-14,5	3,4	14,0
Totalresultat		-166,8	-273,6	-204,1
Herav:				
Ikke-kontrollerende interesser		2,2	1,0	12,9
Aksjonærene i morselskapet		-169,0	-274,6	-217,1

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling				Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	31.03.2026	31.03.2025	2025
Immaterielle eiendeler	6	1 398,0	1 428,0	1 437,8
Utsatt skattefordel		95,8	90,0	96,1
Varige driftsmidler		109,4	156,0	114,1
Bruksretteiendel		479,4	475,5	439,9
Finansielle anleggsmidler	4	1 038,5	1 142,5	1 188,2
Pensjonsmidler		23,4	27,2	25,0
Sum anleggsmidler		3 144,6	3 319,2	3 301,2
Varer		13,7	16,1	16,6
Fordringer		342,5	335,5	328,1
Bankinnskudd, kontanter		328,3	1 618,9	347,8
Sum omløpsmidler		684,5	1 970,5	692,4
Sum eiendeler		3 829,1	5 289,7	3 993,6
Innskutt egenkapital		225,6	225,5	225,6
Opptjent egenkapital		1 558,6	2 927,6	1 727,5
Ikke-kontrollerende interesser		113,4	147,0	111,3
Egenkapital		1 897,7	3 300,1	2 064,3
Pensjonsforpliktelser		125,7	142,2	129,8
Utsatt skatteforpliktelse		127,2	131,8	132,1
Langsiktig rentebærende gjeld		15,3	35,2	20,3
Andre langsiktige forpliktelser	8	58,6	103,8	115,6
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	417,9	412,3	378,9
Langsiktig gjeld		744,7	825,2	776,7
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	7	137,2	143,7	138,2
Kortsiktig rentebærende gjeld		19,6	19,6	19,6
Leverandørgjeld		111,1	100,6	107,7
Annen kortsiktig gjeld	5,8	918,7	900,3	887,1
Sum kortsiktig gjeld		1 186,6	1 164,3	1 152,6
Gjeld		1 931,4	1 989,5	1 929,3
Sum egenkapital og gjeld		3 829,1	5 289,7	3 993,6

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2026	2025	2025
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skattekostnad	-14,6	-24,6	24,3
Av- og nedskrivninger	58,0	58,8	246,8
Netto finans	11,1	-8,5	-3,5
Betalt skatt	-15,6	-13,9	-12,3
Endring i arbeidskapital og avsetninger	-4,0	10,6	-21,8
Pensjon	-2,2	-4,0	-10,7
Reklassifisering av gevinst ved salg av anleggsmidler	-0,5	-	-10,2
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	0,2	2,9	-8,0
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	-	-	8,6
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	32,3	21,3	213,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Salg av varige driftsmidler og im.eiendeler	0,7	-	12,4
Kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	-13,4	-23,3	-70,8
Investering i virksomhet	-	-17,9	-17,9
Kjøp av finansielle eiendeler	-	-6,9	-30,9
Salg av finansielle eiendeler	5,0	500,0	500,0
Mottatt utbytte	-	-	16,0
Mottatte renter	3,4	17,2	37,3
Øvrige investeringsaktiviteter	-2,5	-	-
Avgitt og -tilbakebetaling av lån	-	-0,2	-1,2
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	1,3	0,8	3,2
Leiebetalinger fremleieavtaler	1,4	0,8	6,5
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4,1	470,6	454,6
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling av lån	-5,0	-4,9	-19,9
Betaling av leieforpliktelser	-33,8	-33,5	-141,6
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser	-	-102,8	-317,3
Betalte renter	-4,5	-6,3	-25,1
Kjøp av egne aksjer	-	-17,0	-17,0
Salg av egne aksjer	-	-	5,4
Utbetalt utbytte	-	-	-1 098,1
Øvrige finansieringsaktiviteter	-1,1	-0,1	0,1
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-44,4	-164,6	-1 613,5
Endring i kontantbeholdning			
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	347,8	1 283,3	1 283,3
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	-	7,3	7,3
(A+B+C) Netto kontantstrøm	-16,2	327,3	-945,7
Omregningsdifferanse	-3,3	1,0	2,9
Kontantbeholdning ved periodens slutt ¹⁾	328,3	1 618,9	347,8
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment			
Polaris Media (Norge)	273,0	1 576,0	305,4
Stampen Media (Sverige)	55,2	42,9	42,4
Sum	328,3	1 618,9	347,8

¹⁾ Kontantbeholdningen er per 31. mars 2026 på MNOK 328,3, hvorav MNOK 42,5 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	Salgsopsjoner ikke-kontrollerende interesser	Andre egenkapital-komponenter	Ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2026	49,0	-0,1	176,7	225,6	1 864,9	33,5	-86,9	-84,2	-137,5	111,3	2 064,3
Periodens resultat	-	-	-	-	-15,8	-	-	-	-	2,2	-13,6
Utvidet resultat OCI	-	-	-	-	-	-14,5	-138,8	-	-153,2	-	-153,2
Årets totalresultat	-	-	-	-	-15,8	-14,5	-138,8	-	-153,2	2,2	-166,8
Andre føringer mot egenkapitalen	-	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Reklassifisering ¹⁾	-	-	-	-	-19,1	-	19,1	-	19,1	-	-
Sum transaksjoner med aksjonærer	-	-	-	-	-19,0	-	19,1	-	19,1	-	0,2
Egenkapital 31. mars 2026	49,0	-0,1	176,7	225,6	1 830,2	19,1	-206,5	-84,2	-271,6	113,4	1 897,7

¹⁾ Stampen Media solgte sin investering i Early Bird i kvartalet. Tidligere akkumulerte verdiendringer knyttet til aksjeposten er reklassifisert fra «verdijustering finansielle instrumenter» til «annen egenkapital» som følge av salget. Posten inneholder også noen andre små aksjeinvesteringer som er avhendet.

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 2025.

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 virksomhet» i tabellen nedenfor består av morselskapet Polaris Media ASA. Denne virksomheten anses ikke som tilstrekkelig vesentlig til å rapporteres som eget segment.

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

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året
	2026	2025	2025
Mediehus Norge			
<i>Annonseinntekter papir</i>	49,4	57,9	233,9
<i>Digitale annonseinntekter</i>	84,9	85,5	362,3
<i>Brukerinntekter papir</i>	163,2	166,8	660,2
<i>Digitale brukerinntekter</i>	197,9	165,3	703,7
<i>Distribusjonsinntekter</i>	0,1	0,4	1,5
<i>Øvrige inntekter</i>	25,0	23,1	117,5
Sum driftsinntekter	520,5	499,0	2 079,1
<i>Varekostnad</i>	53,0	54,2	214,9
<i>Lønn og personalkostnader</i>	293,8	290,3	1 119,4
<i>Annen driftskostnad</i>	136,6	132,1	530,2
Sum driftskostnader	483,4	476,5	1 864,6
<i>Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden</i>	2,0	1,2	10,6
EBITDA	39,0	23,7	225,1
<i>Av- og nedskrivninger</i>	23,5	26,1	104,3
EBIT	15,5	-2,4	120,8
Mediehus Sverige			
<i>Annonseinntekter papir</i>	30,1	35,8	139,1
<i>Digitale annonseinntekter</i>	37,0	29,5	141,5
<i>Brukerinntekter papir</i>	85,3	101,0	376,1
<i>Digitale brukerinntekter</i>	85,0	68,3	303,4
<i>Øvrige inntekter</i>	27,1	25,4	106,0
Sum driftsinntekter	264,5	260,0	1 066,0
<i>Varekostnad</i>	34,5	32,9	136,0
<i>Lønn og personalkostnader</i>	103,2	105,7	444,1
<i>Annen driftskostnad</i>	95,1	100,2	392,4
Sum driftskostnader	232,8	238,7	972,6
EBITDA	31,7	21,3	93,5
<i>Av- og nedskrivninger</i>	14,5	14,2	57,8
EBIT	17,2	7,1	35,7

(Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2025
	2026	2025	
Trykk (Norge)			
Trykkeriinntekter interne aviser	26,8	27,5	107,9
Trykkeriinntekter eksterne aviser	24,9	26,5	102,5
Siviltrykkinntekter	11,7	16,3	58,1
Øvrige inntekter	2,2	2,5	9,4
Sum driftsinntekter	65,7	72,8	277,9
Varekostnad	21,8	25,7	97,6
Lønn og personalkostnader	22,1	26,6	94,6
Annen driftskostnad	9,5	10,2	34,9
Sum driftskostnader	53,3	62,4	227,1
EBITDA	12,3	10,4	50,8
Av- og nedskrivninger	8,7	9,3	43,8
EBIT	3,6	1,0	7,0
Distribusjon Norge			
Distribusjonsinntekter eksternt	55,5	59,1	228,1
Distribusjonsinntekter interne aviser	38,2	40,5	154,3
Øvrige inntekter	0,5	0,0	0,0
Sum driftsinntekter	94,2	99,7	382,4
Lønn og personalkostnader	21,3	20,2	80,3
Annen driftskostnad	70,6	74,6	288,4
Sum driftskostnader	91,9	94,8	368,7
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-0,5	0,5	2,0
EBITDA	1,9	5,3	15,7
Av- og nedskrivninger	1,9	2,0	7,4
EBIT	-0,1	3,4	8,3
Distribusjon Sverige			
Distribusjonsinntekter eksternt	23,9	34,7	120,4
Distribusjonsinntekter interne aviser	47,0	54,7	198,6
Øvrige inntekter	0,1	0,2	0,8
Sum driftsinntekter	71,0	89,6	319,7
Varekostnad	3,4	5,9	20,7
Lønn og personalkostnader	55,6	71,2	263,7
Annen driftskostnad	11,9	15,3	54,4
Sum driftskostnader	71,0	92,4	338,8
EBITDA	0,1	-2,8	-19,1
Av- og nedskrivninger	4,6	5,0	25,1
EBIT	-4,5	-7,8	-44,1
EBITDA fra øvrig virksomhet	-28,8	-27,6	-93,8
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	-1,7	-4,6	-4,6
Driftsresultat (EBITDA) konsern	54,5	25,7	267,6
Sum av- og nedskrivninger driftssegmenter	53,3	56,6	238,4
Av- og nedskrivning øvrig virksomhet	4,7	2,1	8,4
Driftsresultat (EBIT) konsern	-3,5	-33,1	20,8
Engangseffekter	0,0	2,5	42,0
EBIT justert	-3,5	-30,6	62,8

Per første kvartal 2026 er det inntektsført MNOK 38,7 (36,3) i pressestøtte, hvorav MNOK 23,6 (21,9) i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

Note 3. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2025
	2026	2025	
Finansinntekt			
Renteinntekt	3,4	17,2	37,3
Mottatt aksjeutbytte	-	-	16,0
Andre finansinntekter	0,6	0,4	5,8
Sum finansinntekt	4,0	17,7	59,2
Finanskostnad			
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler ¹⁾	6,2	-	4,3
Andre finanskostnader ²⁾	3,1	3,0	26,3
Sum andre finanskostnader	9,4	3,0	30,6
Rentekostnad			
Renter lån	0,5	0,8	2,8
Rentekostnad leieforpliktelse	5,0	5,1	20,8
Annen rentekostnad	0,3	0,3	1,5
Sum rentekostnad	5,8	6,3	25,1
Netto finansposter	-11,1	8,5	3,5

¹⁾ Nedskrivning i første kvartal gjelder det tilknyttede selskapet Folkeinvest AS som meldte oppbud i kvartalet. Investeringen er regnskapsført til kr 0 pr 31. mars 2026.

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 første kvartal er det kostnadsført MNOK 2,9 (MNOK 2,5) knyttet til disse opsjonsforpliktelsene. Kostnaden i første kvartal består av amortisering av forpliktelsen og inngår i regnskapslinjen andre finanskostnader. For ytterligere informasjon, se [Note 8](#) Andre langsiktige forpliktelser.

Note 4. Andre inntekter og kostnader

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

Verdiendring over andre inntekter og kostnader (Tall i mill. NOK)	1. kvartal		Året 2025
	2026	2025	
Aksjer Vend Marketplaces ASA	-130,0	-254,1	-230,3
Andre verdiendringer ¹⁾	-8,7	-4,7	-8,9
Sum	-138,7	-258,7	-239,2

¹⁾ Verdiendringen i første kvartal 2026 vedrører tap ved salg av Early Bird AB, og verdinedgangen i 2025 vedrører samme selskap.

Virkelig verdi av Vend-aksjene per 31. mars 2026 var MNOK 771,1. Tabellen under viser verdiutvikling og regnskapsmessig behandling av aksjebeholdningen fra 1. januar 2026 til 31. mars 2026.

Verdiutvikling aksjer i Vend	31.03.2026	31.03.2025	Året	Regnskapslinjer
			2025	
Verdi per 1. januar	901,1	1 631,4	1 631,4	Finansielle anleggsmidler
Endring i virkelig verdi	-130,0	-245,8	-222,0	Finansielle anleggsmidler og OCI
Nedsalg (1 663 122 aksjer)		-508,3	-508,3	Finansielle anleggsmidler
Verdi aksjer i Vend per periodeslutt	771,1	877,3	901,1	Finansielle anleggsmidler

Note 5. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld				Året
(Tall i mill. NOK)	Noter	31.03.2026	31.03.2025	2025
Betalbar skatt		0,4	-3,6	15,7
Skyldige skatter og offentlige avgifter		76,2	108,9	149,1
Forskuddsbetalt abonnement		438,7	451,2	404,0
Skyldig lønn og feriepenger		236,0	244,1	206,4
Andre kortsiktige forpliktelser	8	59,7	-	-
Annen kortsiktig gjeld		107,8	99,7	111,8
Annen kortsiktig gjeld		918,7	900,3	887,1
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾		12,1	1,6	25,4

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 12,1 (1,6) per 31. mars 2026. Økningen skyldes i hovedsak en nedbemanningsprosess i Sverige, hvor det ble avsatt MNOK 26,7 til sluttpakker i tredje kvartal 2025. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavpensjon under regnskapslinjen «Pensjonsforpliktelser» i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 55,3 (58,6) per 31. mars 2026.

Note 6. Immaterielle eiendeler

2026	Kunde- relasjoner	Merkenavn	Software og andre immat. eiendeler	Goodwill	Totale immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost:					
Anskaffelseskost per 01.01.	495,5	449,5	285,5	780,4	2 010,9
Tilgang	-	-	8,3	-	8,3
Avgang	-	-	-0,2	-	-0,2
Anskaffelseskost før valutaeffekter	495,5	449,5	293,6	780,4	2 019,0
Omregningsdifferanse	-7,4	-12,8	-9,2	-9,4	-38,8
Anskaffelseskost per 31.03.	488,0	436,8	284,4	771,0	1 980,2
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:					
Akk. avskrivninger og nedskrivninger per 01.01.	-319,5	-1,2	-143,6	-108,9	-573,1
Periodens avskrivninger	-6,2	-	-10,6	-	-16,8
Akk. avskrivninger før valutaeffekter	-325,6	-1,2	-154,2	-108,9	-589,9
Omregningsdifferanse	3,8	0,1	3,9	-	7,7
Akkumulerte avskrivninger per 31.03.	-321,9	-1,2	-150,3	-108,9	-582,2
Bokført verdi per 31.03.	166,2	435,6	134,2	662,2	1 398,0

Note 7. Leieforpliktelser

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

Leieforpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.03.2026	31.03.2025	Året 2025
Leieforpliktelser 1.1	517,1	573,2	573,2
Tilgang nye avtaler	4,8	3,5	73,4
Avsluttede avtaler	-0,4	-	-8,6
Justering av eksisterende avtaler	75,3	10,4	14,0
Amortisering	-33,8	-33,5	-141,6
Omregningsdifferanser	-7,8	2,5	6,7
Totale leieforpliktelser per utgangen av rapporteringsperioden	555,1	556,0	517,1
Kortsiktige leieforpliktelser	137,2	143,7	138,2
Langsiktige leieforpliktelser	417,9	412,3	378,9
Utgående balanse leieforpliktelser	555,1	556,0	517,1

Note 8. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	Noter	31.03.2026	31.03.2025	Året 2025
Salgsopsjonsforpliktelse per 1.1.		114,8	99,8	99,8
Amortisering		2,9	2,5	8,0
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)		-	-	10,7
Utøvelse av opsjon		-	-	-3,8
Salgsopsjon per utgangen av rapporteringsperioden		117,6	102,3	114,8
Avsetning til tapskontrakt		0,7	1,5	0,9
Sum andre forpliktelser		118,3	103,8	115,6
herav:				
Kortsiktig	5	59,7	-	-
Langsiktig		58,6	103,8	115,6

Salgsopsjoner ved utgangen av første kvartal 2026 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 2025 utøvde minoritetsaksjonærene opsjon på salg 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 multiplum.

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 multiplum.

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 multiplum.

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 2026 er amortiseringen av forpliktelsene på MNOK 2,9 (2,5).

Aksjonærforhold

Ved utgangen av første kvartal 2026 har Polaris Media ASA 3 228 (3 117) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10		Type eier	Land
		største	Andel av alle		
SCHIBSTED MEDIA AS	14 431 469	33,2 %	29,4 %	Selskap	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,2 %	26,8 %	Selskap	NOR
MUST INVEST AS	7 823 329	18,0 %	16,0 %	Selskap	NOR
J. P. MORGAN SE	2 564 976	5,9 %	5,2 %	Selskap	LUX
BLOMMENHOLM INDUSTRIER AS	1 900 000	4,4 %	3,9 %	Selskap	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	1 095 144	2,5 %	2,2 %	Selskap	NOR
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	Selskap	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	Selskap	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS	642 297	1,5 %	1,3 %	Selskap	NOR
KAVI AS	268 363	0,6 %	0,5 %	Selskap	NOR
Sum 10 største aksjonærer	43 434 962	100,0 %	88,6 %		
Sum alle	49 009 713				

Per 31. mars 2026 eide Polaris Media ASA 134 713 (222 436) 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. Se beskrivelse av engangseffekter i [Nøkkeltall](#).

	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
EBITDA	54,5	25,7
+ Engangseffekter	-	2,5
= EBITDA justert	54,5	28,2

EBIT justert

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

	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
EBIT	-3,5	-33,1
+ Engangseffekter	-	2,5
= EBIT justert	-3,5	-30,6

EBITDA-margin

EBITDA / Sum driftsinntekter

EBITDA-justert margin

EBITDA-justert / Sum driftsinntekter

Resultat per aksje

Resultat etter skatt tilordnet aksjonærene i morselskapet/Veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer (justert for egne aksjer)

	1. kvartal	
	2026	2025
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-15,8	-19,0
Antall aksjer (justert for egne aksjer)	48 875 000	48 987 277
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	-0,32	-0,39

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i resultatet

	1. kvartal	
	2026	2025
SEK	1,064	1,037