



POLARIS**MEDIA**

Et av Skandinavias største mediehus- og trykkerikonsern

Delårsrapport
4. kvartal 2023

Innhold

Konsernsjefens betraktninger	3
Hovedpunkter fjerde kvartal 2023	4
Nøkkeltall	5
Driftssegmentene	6
Utsiktene fremover	10
Finansiell gjennomgang	11
Konsolidert finansregnskap	13
Aksjonærforhold	29
Alternative resultatmål	30

Konsernsjefens betraktninger

2023 har vært et år preget av omstilling for Polaris Media. Krevende makroøkonomiske forhold har påvirket konsernets annonsemarkeder negativt, og høy generell prisvekst skaper et underliggende kostnadspress på våre innsatsfaktorer. Samtidig ser vi et tiltakende fall i etterspørselen etter papirprodukter. Derfor har vi i løpet av året iverksatt betydelige omstillingstiltak for å tilpasse oss markedsutviklingen og rigge konsernet for videre digital vekst. Den digitale transformasjonen har skutt ytterligere fart i 2023, og det er gledelig å kunne rapportere om sterk vekst i de digitale brukerinntektene både i Polaris Media Norge og Stampen Media.

Konsernets underliggende EBITDA¹ endte på MNOK 57 i fjerde kvartal, som er MNOK 19 svakere enn fjerde kvartal i 2022. I likhet med tredje kvartal, var svakere annonseinntekter i mediehusene og reduserte inntekter fra trykk og distribusjon av papiraviser hovedårsakene til resultatnedgangen. Kostnadstiltak som er gjennomført i løpet av året bidro til å dempe resultatnedgangen. Konsernets underliggende driftskostnader¹ i kvartalet ble redusert med 3% sammenlignet med fjoråret. I våre svenske mediehus var kostnadsbesparelsene større enn inntektsfallet i kvartalet, noe som gav EBITDA¹-vekst i fjerde kvartal.

De finansielle resultatene for konsernet i 2023 er ikke tilfredsstillende. Effektiviseringstiltakene som er iverksatt i løpet av året er helt nødvendige for å løfte resultatene. I mediehusene i Stampen Media er det gjennomført nedbemanning på 121 årsverk i 2023, hvorav 95 årsverk i fjerde kvartal. Det er også gjennomført større strukturelle endringer i den svenske distribusjonsvirksomheten, herunder en reduksjon på 77 årsverk, for å tilpasse kostnadsnivået til lavere papirbaserte inntekter i mediehusene.

I Polaris Media Norge gjennomføres det effektiviseringstiltak som totalt innebærer en bemanningsreduksjon på 90 årsverk, hvorav 40 årsverk i trykkerivirksomheten. Deler av tiltakene er gjennomført i 2023, men de strekker seg også inn i hele 2024. Konsolideringen av våre to trykkerier i Midt-Norge gjennomføres i første halvår 2024. Sammen med effektiviseringstiltak i øvrige trykkerier og strukturelle tilpasninger i distribusjonsvirksomheten, vil dette gi betydelige besparelser i papirverdikjeden.

I sum forventes tiltakene i konsernet å gi en samlet brutto besparelse på rundt MNOK 300 i helårseffekt. Deler av effektene er realisert i 2023, mens størsteparten realiseres i løpet av 2024. Full helårseffekt av tiltakene oppnås i 2025. Dette vil gi konsernet en buffer til å håndtere fortsatt krevende markedsforhold og et underliggende kostnadspress som følge av fortsatt høy inflasjon i Norge og Sverige.

Samtidig som vi gjør tilpasninger i kostnadsstrukturen, opprettholder vi viktige satsinger som skal gi oss vekst og sterkere posisjoner i årene fremover. Behovet for kritisk og undersøkende journalistikk er større enn noen gang, og våre mediehus spiller en svært viktig rolle i demokratiet. Videre digital vekst er en forutsetning for at vi også fremover skal kunne ivareta dette samfunnsoppdraget. Vi må være til stede der brukerne er, og stadig tilpasse oss endrede medievaner. Det samme gjelder i annonsemarkedet. Vi har stor tro på at den utvidede avtalen med Schibsted om salg av annonser i det nasjonale markedet vil styrke vår posisjon i 2024.

Vi har lyktes godt med de digitale brukerinntektene i 2023. I fjerde kvartal oppnådde vi en vekst på 23% mot fjoråret, mens veksten var på 17% for hele 2023. Antall digitale abonnement er nå 392 000, og utgjør 63% av konsernets samlede abonnementsmasse på 623 000. Vi har med dette et solid fundament for ytterligere å styrke vår digitale posisjon både i Norge og Sverige. Det er også gledelig å registrere rekordhøye brukertall og sidevisninger i de norske mediehusene i starten av 2024.



Per Axel Koch
Konsernsjef

¹ Justert for engangseffekter

Hovedpunkter fjerde kvartal 2023

- Underliggende EBITDA¹ på MNOK 57, en nedgang på 25% fra MNOK 76 i samme kvartal i 2022. Underliggende resultatvekst i de svenske mediehusene grunnet besparelser fra gjennomførte effektiviseringstiltak
- Fortsatt svak utvikling i annonseinntektene i både den norske og den svenske delen av virksomheten
- Videre vekst i brukerinntekter, drevet av 23% økning i digitale inntekter. Sterk vekst i begge land, og antall digitale abonnement økte med 19% fra utgangen av fjerde kvartal i fjor. Totalt antall abonnenter var 623 000 ved kvartalets slutt, hvorav 392 000 (63%) var heldigitale
- Vekst i samlede digitale inntekter med 12% sammenliknet med fjerde kvartal 2022
- Bemanningsreduksjon i Stampen Media med 95 årsverk i mediehusene og 77 årsverk i distribusjonsvirksomheten gjennomført i kvartalet. Gir full effekt fra 1. januar 2024
- EBIT på MNOK -110 i kvartalet, preget av nedskrivning knyttet til den forestående avviklingen av Polaris Trykk Trondheim og avsetninger i forbindelse med nedbemanningen i Stampen Media
- Foreslått utbytte for 2023 på NOK 1,00 per aksje

¹ EBITDA justert for engangseffekter. Engangseffektene består av kostnader knyttet til sluttvederlag i mediehusene, den forestående avviklingen av Polaris Trykk Trondheim og avvikling av filialer i den svenske distribusjonsvirksomheten

Nøkkeltall

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022 ¹	Endring	2023	2022	Endring
Polaris Media konsern						
Driftsinntekter	942	986	-4 %	3 644	3 675	-1 %
herav heldigitale inntekter	312	277	12 %	1 110	1 011	10 %
Driftskostnader	921	994	-7 %	3 458	3 432	1 %
Resultatandel TS og FKV ²	-1	2		5	2	
EBITDA	20	-7	-406 %	191	244	-22 %
Engangseffekter ³	37	83		46	89	
EBITDA justert	57	76	-25 %	237	333	-29 %
EBITDA-justert margin	6 %	8 %		7 %	9 %	
Driftsinntekter per driftssegment						
Mediehus Norge	500	511	-2 %	1 878	1 902	-1 %
Mediehus Sverige	291	314	-7 %	1 136	1 178	-4 %
Trykk (Norge)	108	126	-14 %	479	461	4 %
Distribusjon Norge	90	93	-3 %	356	360	-1 %
Distribusjon Sverige	100	108	-7 %	416	428	-3 %
Øvrig/elimineringer konsern	-148	-165	10 %	-621	-655	5 %
Driftsinntekter konsern	942	986	-4 %	3 644	3 675	-1 %
EBITDA justert per driftssegment						
Mediehus Norge	34	46	-25 %	165	206	-20 %
Mediehus Sverige	36	27	37 %	85	99	-15 %
Trykk (Norge)	11	19	-44 %	65	83	-22 %
Distribusjon Norge	-3	1	-346 %	-8	4	-308 %
Distribusjon Sverige	4	6	-34 %	15	32	-52 %
Øvrig/konsernfunksjoner	-25	-23	-9 %	-84	-90	7 %
EBITDA justert konsern	57	76	-25 %	237	333	-29 %

¹ Fjorårstall (kvartal og hittil i år) inkluderer proformataill for virksomhet kjøpt i 2022 og 2023

² TS: Tilknyttet selskap. FKV: Felleskontrollert virksomhet

³ Se "Finansiell gjennomgang" s.11 for detaljer

Driftssegmentene

Mediehus Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022 ¹	Endring	2023	2022	Endring
Driftsinntekter	500	511	-2 %	1 878	1 902	-1 %
Annonseinntekter	178	196	-9 %	657	704	-7 %
-herav digitalt	91	93	-2 %	334	329	2 %
Brukerinntekter	293	280	5 %	1 112	1 080	3 %
-herav digitalt	130	107	22 %	457	391	17 %
Øvrige inntekter	29	35	-17 %	110	118	-7 %
Driftskostnader	466	521	-10 %	1 715	1 757	-2 %
Resultatandel TS og FKV	2	0		6	4	
EBITDA	36	-10	471 %	170	150	13 %
Engangseffekter	-2	56		-5	56	
EBITDA justert	34	46	-25 %	165	206	-20 %
EBITDA-justert margin	7 %	9 %		9 %	11 %	

I mediehusene i Polaris Media Norge ble EBITDA justert for engangskostnader redusert med 25% til MNOK 34 (46). Rapportert EBITDA endte på MNOK 36 (-10)².

Annonseinntektene falt 9% til MNOK 178 (196) fra fjerde kvartal 2022, drevet av en nedgang på 15% i papirbaserte annonseinntekter. Digitale annonseinntekter ble redusert med 2% sammenliknet med fjoråret.

Brukerinntektene økte 5% til MNOK 293 (280) sammenliknet med tilsvarende periode i fjor, drevet av 22% vekst i digitale abonnementsinntekter. Papirbaserte brukerinntekter endte 6% lavere enn i fjerde kvartal 2022.

Veksten i antall heldigitale abonnement tiltok i kvartalet. Ved utgangen av fjerde kvartal var det 258 000 heldigitale abonnement, en økning på 25% fra fjerde kvartal 2022. Ved årets slutt var andelen heldigitale abonnement 65%, mot 57% på samme tid i fjor.

Driftskostnader justert for engangseffekter endte på nivå med fjoråret med MNOK 468 (465). Det ble i fjerde kvartal bokført netto engangskostnader på MNOK -2 knyttet til reverserte avsetninger til gavepensjon. I fjerde kvartal 2022 ble det bokført netto engangskostnader på MNOK 56 relatert til avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse og avsetninger i forbindelse med tilbudt gavepensjonsordning.

EBITDA justert for engangseffekter ble for året 2023 redusert med 20% til MNOK 165 (206).

¹ Fjorårstall (kvartal og hittil i år) inkluderer proformataill for virksomhet kjøpt i 2022 og 2023

² Tall i parentes angir tilsvarende tall i foregående år, og inkluderer proformataill for virksomhet kjøpt i 2022 og 2023

Mediehus Sverige (Stampen Media)

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022	Endring	2023	2022	Endring
Driftsinntekter	291	314	-7 %	1 136	1 178	-4 %
Annonseinntekter	93	103	-10 %	340	387	-12 %
-herav digitalt	36	34	6 %	119	122	-2 %
Brukerinntekter	167	170	-2 %	680	674	1 %
-herav digitalt	56	44	25 %	200	169	18 %
Øvrige inntekter	31	40	-22 %	115	117	-1 %
Driftskostnader	275	289	-5 %	1 088	1 081	1 %
EBITDA	16	25	-38 %	47	97	-51 %
Engangseffekter	21	1		37	2	
EBITDA justert	36	27	37 %	85	99	-15 %
EBITDA-justert margin	12 %	8 %		7 %	8 %	

I mediehusene i Stampen Media økte EBITDA justert for engangskostnader med 37% til MNOK 36 (27). Rapportert EBITDA endte på MNOK 16 (25).

Annonseinntektene i lokal valuta (SEK) var 16% lavere enn i fjerde kvartal 2022. Nedgangen var drevet av et fall på 23% i papirbaserte inntekter, mens digitale annonseinntekter endte på nivå med fjoråret. I rapporteringsvaluta endte annonseinntektene 10% lavere enn fjoråret grunnet svekkelse av NOK mot SEK.

Brukerinntektene (i SEK) ble redusert med 8% sammenliknet med fjerde kvartal 2022. En økning på 17% i digitale abonnementsinntekter kompenserte til dels for 17% nedgang i papirbaserte brukerinntekter. Dreiningen fra papirbaserte til digitale inntekter ble forsterket av redusert utgivelsesfrekvens på papir for Bohuslänningen (fra 6 til 3 utgivelsesdager per uke) og Strömstads Tidning (fra 3 utgivelsesdager per uke til heldigital). I rapporteringsvaluta falt brukerinntektene 2% fra fjerde kvartal 2022.

Veksten i digitale inntekter var drevet av høyere ARPU³ i kombinasjon med videre økning i den heldigitale abonnementsmassen. Ved utgangen av fjerde kvartal var det 133 638 heldigitale abonnement, en økning på 7% fra fjerde kvartal 2022. Ved årets slutt utgjorde heldigitale abonnement 60% av den totale abonnementsmassen, mot 51% på tilsvarende tidspunkt i fjor.

Øvrige inntekter (i SEK) ble redusert med 27% i kvartalet, grunnet MSEK 12 i redaksjonsstøtte som ble tildelt i desember 2022, men ikke i 2023.

Driftskostnader justert for engangseffekter (i SEK) ble redusert med 17%, med vesentlige besparelser knyttet til iverksatte effektiviseringstiltak og nye trykkeriavtaler. Det ble i kvartalet bokført MNOK 21 i engangskostnader knyttet til sluttvederlag gjennom effektiviseringsprogrammet kunngjort i forrige kvartal. Bemanningen i mediehusene ble redusert med totalt 95 årsverk i kvartalet.

EBITDA justert for engangseffekter ble for året 2023 redusert med 15% til MNOK 85 (99).

³ Average Revenue Per User

Trykk (Norge)

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022	Endring	2023	2022	Endring
Driftsinntekter	108	126	-14 %	479	461	4 %
-herav konserninterne inntekter	37	43	-13 %	154	165	-6 %
Driftskostnader	106	133	-20 %	418	404	4 %
Resultatandel TS og FKV	0	1		0	1	
EBITDA	2	-6	144 %	61	59	4 %
Engangseffekter	8	25		4	25	
EBITDA justert	11	19	-44 %	65	83	-22 %
EBITDA-justert margin	10 %	15 %		14 %	18 %	

I trykkerivirksomheten ble EBITDA justert for engangskostnader redusert med 44% til MNOK 11 (19). Rapportert EBITDA endte på MNOK 2 (-6).

Driftsinntektene ble redusert med 14% til MNOK 108 (126), grunnet reduserte volumer for aviser og siviltrykk, samt lavere papirpris.

Driftskostnader justert for engangseffekter ble redusert med 10% til MNOK 98 (108), drevet av lavere varekostnader grunnet redusert papirpris og fallende

papirvolumer. Det ble i fjerde kvartal bokført MNOK 8 i engangskostnader som gjelder avsetninger til sluttvederlag og øvrige omstrukturingskostnader relatert til den forestående avviklingen av Polaris Trykk Trondheim. I fjerde kvartal 2022 ble det bokført engangskostnader på MNOK 25 relatert til avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse og avsetninger i forbindelse med tilbudt gavepensjonsordning.

EBITDA justert for engangseffekter ble for året 2023 redusert med 22% til MNOK 65 (83).

Distribusjon Norge

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022	Endring	2023	2022	Endring
Driftsinntekter	90	93	-3 %	356	360	-1 %
-herav konserninterne inntekter	44	47	-6 %	179	189	-5 %
Driftskostnader	93	94	-1 %	364	361	1 %
Resultatandel TS og FKV	0	1		0	3	
EBITDA	-3	0	-754 %	-8	2	-445 %
Engangseffekter	0	2		0	2	
EBITDA justert	-3	1	-346 %	-8	4	-308 %
EBITDA-justert margin	-3 %	1 %		-2 %	1 %	

I distribusjonsvirksomheten i Norge endte EBITDA justert for engangskostnader på MNOK -3 (1). Rapportert EBITDA endte på MNOK -3 (0).

Driftsinntektene ble redusert med 3% til MNOK 90 (93) i kvartalet. Inntekter fra transportoppdrag og avisdistribusjon falt sammenliknet med fjerde kvartal 2022, mens inntekter fra pakkedistribusjon endte på nivå med fjoråret.

Driftskostnader justert for engangseffekter var uendret sammenliknet med fjoråret. Det ble i fjerde kvartal 2022 bokført engangskostnader på MNOK 2 relatert til avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse og avsetninger i forbindelse med tilbudt gavepensjonsordning.

EBITDA justert for engangseffekter endte for året 2023 på MNOK -8 (4).

Distribusjon Sverige

(NOK millioner)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2023	2022	Endring	2023	2022	Endring
Driftsinntekter	100	108	-7 %	416	428	-3 %
-herav konserninterne inntekter	64	73	-12 %	277	291	-5 %
Driftskostnader	106	100	6 %	411	401	2 %
EBITDA	-6	7	-181 %	5	27	-81 %
Engangseffekter	10	-1		10	5	
EBITDA justert	4	6	-34 %	15	32	-52 %
EBITDA-justert margin	4 %	6 %		4 %	7 %	

I distribusjonsvirksomheten i Sverige ble EBITDA justert for engangskostnader redusert med 34% til MNOK 4 (6). Rapportert EBITDA endte på MNOK -6 (7).

Målt i lokal valuta (SEK) var driftsinntektene 13% lavere enn i fjerde kvartal 2022. Nedgangen var drevet av lavere inntekter fra avis- og postdistribusjon, mens inntekter fra pakkedistribusjon økte 9%. I rapporteringsvaluta falt driftsinntektene 7% sammenliknet med fjerde kvartal 2022.

Driftskostnader justert for engangseffekter (i SEK) ble redusert med 12% sammenliknet med fjoråret.

Det ble i kvartalet bokført MNOK 10 i engangskostnader relatert til avvikling av filialer og sluttvederlag gjennom effektiviseringsprogrammet i den svenske distribusjonsvirksomheten. Antall bud ble redusert med totalt 77 årsverk i kvartalet.

EBITDA justert for engangseffekter ble for året 2023 redusert med 52% til MNOK 15 (32).

Øvrig/konsernfunksjoner

EBITDA i øvrig virksomhet består av lønnskostnader og andre driftskostnader i konsernadministrasjonen i morselskapet, samt felles satsingsprosjekter i konsernet. Virksomheten inneholder dessuten 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 -25 (-23) i kvartalet. Netto kostnader var høyere enn samme periode i fjor hovedsakelig grunnet reduserte resultatbidrag fra tilknyttede selskaper, regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Utsiktene fremover

Rammebetingelsene i mediemarkedet fortsetter å være krevende. Svakere økonomisk utvikling, med redusert kjøpekraft både hos husholdninger og annonsører, gjør at markedsforholdene i bransjen er utfordrende.

Til tross for dette fortsetter abonnementsinntektene i konsernets mediehus å vokse. Konsernets samlede brukerinntekter økte i 2023 med 2%¹ sammenliknet med året før. Veksten drives av en sterk økning i antall heldigitale abonnement både i Norge og Sverige. Den positive utviklingen fortsatte i fjerde kvartal, både i antall og som andel av totalen. Ved årets slutt var antallet heldigitale abonnement både i de norske og de svenske mediehusene 10% høyere enn ved utgangen av tredje kvartal. Denne utviklingen underbygger betydningen av konsernets pågående arbeid med omstilling til en heldigital fremtid. Vedvarende press på kjøpekraften vil likevel kunne innebære økt risiko knyttet til brukerinntektene fremover.

Annonsemarkedet tynges i større grad av de krevende rammebetingelsene. Konsernets samlede annonseinntekter ble i 2023 redusert med 8% sammenliknet med 2022, med en nedgang på henholdsvis 7% i Norge og 16%² i Sverige. Den negative utviklingen for papirbaserte annonseinntekter forventes å fortsette i 2024, drevet både av videre digitalisering og makroøkonomiske forhold. Samtidig forventes veksten i digitale annonseinntekter å tilta gradvis i takt med en normalisering av økonomien. Konsernet har i tillegg inngått en utvidet avtale med Schibsted om nasjonalt annonsesalg i Norge fra 1. januar 2024, hvilket vil styrke Polaris Medias posisjon i det norske annonsemarkedet. Usikkerheten rundt konsernets annonseinntekter er likevel større enn normalt.

Konsernet har i 2023 gjennomført betydelige effektiviseringstiltak for å kompensere for fallende inntekter og økt kostnadspress som følge av høy inflasjon i Norge og Sverige. Tiltakene består både av bemanningsreduksjoner og besparelser på øvrige kostnadselementer.

I Stampen Media er bemanningen redusert med 121 årsverk i mediehusene og 77 årsverk i distribusjonsvirksomheten. Størsteparten av nedbemanningen ble gjennomført i fjerde kvartal, og gir full effekt fra 1. januar 2024.

I den norske virksomheten er en bemanningsreduksjon på 90 årsverk under gjennomføring i 2023 og 2024, hvorav 40 årsverk i trykkerivirksomheten. Konsolideringen av de to trykkeriene i Midt-Norge gjennomføres i første halvår 2024. Sammen med effektiviseringstiltak i øvrige trykkerier og strukturelle endringer i distribusjonsvirksomhetene i Norge og Sverige, vil dette gi vesentlige besparelser i konsernets papirverdikjede.

I sum forventes konsernets effektiviseringstiltak å gi en brutto kostnadsbesparelse på rundt MNOK 300 i helårseffekt. Deler av effektene er realisert i 2023, mens størsteparten vil realiseres i løpet av 2024. Full helårseffekt oppnås i 2025. Dette vil gi konsernet en buffer til å håndtere fortsatt krevende markedsforhold og et underliggende kostnadspress som følge av fortsatt høy inflasjon i Norge og Sverige.

¹ Sammenlikningstall inkluderer proformatall for virksomhet kjøpt i 2022 og 2023

² I SEK

Finansiell gjennomgang

Konsernets resultat

Polaris Medias konsoliderte driftsinntekter endte på MNOK 942 (965)¹ i fjerde kvartal 2023, en nedgang på 2% sammenliknet med samme kvartal i 2022. EBITDA justert for engangskostnader ble redusert med 23% til MNOK 57 (74).

Det ble i fjerde kvartal 2023 bokført totalt MNOK 37 i engangskostnader. Disse utgjøres av MNOK 21 knyttet til nedbemanning i de svenske mediehusene, MNOK 10 knyttet til nedbemanning og avvikling av filialer i den svenske distribusjonsvirksomheten, MNOK 8 knyttet til nedbemanning og avvikling av driften ved Polaris Trykk Trondheim, og MNOK -2 knyttet til reverserte avsetninger til gavepensjon i de norske mediehusene. I fjerde kvartal 2022 ble det bokført MNOK 83 i engangskostnader til gavepensjoner og avvikling av Adresseavisens Pensjonskasse.

Rapportert EBITDA endte på MNOK 20 (-8) i kvartalet. Resultatforbedringen skyldes i hovedsak reduserte engangskostnader. Se for øvrig kommentarer under «Driftssegmentene» ovenfor for ytterligere detaljer om konsernets operasjonelle resultater i fjerde kvartal.

Av- og nedskrivninger utgjorde MNOK 131 (57) i fjerde kvartal. Det ble i kvartalet bokført en nedskrivning av bruksretteiendel (lokaler) og varige driftsmidler på til sammen MNOK 62 relatert til den forestående avviklingen av driften ved Polaris Trykk Trondheim. Avskrivninger er i hovedsak relatert til bruksretteiendeler (IFRS 16), trykkeriutstyr og avskrivbare merverdier fra oppkjøp av virksomhet.

Driftsresultatet (EBIT) inkludert engangseffekter endte på MNOK -110 (-65) i fjerde kvartal 2023.

Konsernets finansinntekter var på MNOK 14 (38) i kvartalet, og består i hovedsak av estimatendringer på salgsoptionene minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og Polaris Media Vest har mot Polaris Media ASA. I fjerde kvartal 2023 ble det inntektsført MNOK 15 knyttet til disse estimatendringene. Tilsvarende inntektsføring i fjerde kvartal 2022 var MNOK 35.

Finanskostnadene beløp seg til MNOK 24 (16), og består av rentekostnader på banklån og leieforpliktelser (IFRS 16), samt amortisering av minoritetsaksjonærers salgsoptioner.

Resultat etter skatt endte på MNOK -98 (-29) i fjerde kvartal 2023. Årsresultatet for 2023 ble MNOK -51 (75).

«Andre inntekter og kostnader» (OCI) utgjorde netto MNOK -85 i kvartalet, noe som gir et totalresultat på MNOK -183 (-83). Virkelig verdi-justering av aksjene i FINN.no (MNOK -92) og andre aksjeposter (MNOK -1), utgjør sammen med

omregningsdifferanser valuta (MNOK 8) postene som er ført over «andre inntekter og kostnader» i kvartalet.

Kontantstrøm og finansiell stilling

Konsernet hadde en operasjonell kontantstrøm på MNOK 118 (149) i fjerde kvartal 2023, en nedgang på MNOK 31 sammenlignet med samme periode i fjor. Nedgangen var i hovedsak drevet av svakere underliggende EBITDA².

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter endte på MNOK -71 (-40) i kvartalet. Kvartalets vesentligste bevegelse var relatert til kjøp av 51 prosent av aksjene i seks lokale mediehus fra Schibsted Norge for MNOK 54.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på MNOK -4 (-50). Kjøpet av eierposten i de seks lokale mediehusene ble finansiert gjennom et opptrekk på MNOK 52 på eksisterende lånefasilitet. Kontantstrømmen besto utover dette i hovedsak av renter og leiebetalinger i kvartalet.

Konsernet hadde en kontantbeholdning på MNOK 276 (348) og en rentebærende gjeld på MNOK 648 (474) ved utgangen av kvartalet, noe som gir en netto rentebærende gjeldsposisjon på MNOK 372 (127).

Bokført verdi av konsernets eiendeler ble redusert med MNOK 11 i 2023 og var på MNOK 6 051 (6 062) per 31. desember 2023

Konsernets aksjepost i FINN.no er verdsatt til MNOK 2 998 per 31. desember 2023, noe som er MNOK 14 høyere enn verdien på MNOK 2 984 per 31. desember 2022, og MNOK 92 lavere enn ved utgangen av tredje kvartal. Endringene i virkelig verdi er ført over «andre inntekter og kostnader» (OCI). Aksjene i FINN.no utgjør 50% (49%) av samlet bokført verdi av konsernets eiendeler per 31. desember 2023. Verdsattelsesmetodikk for aksjeposten i Finn.no har blitt endret med virkning fra og med fjerde kvartal 2023. Det vises til Note 8. FINN.no AS i finansregnskapet for en redegjørelse for endringen og beskrivelse av verdsattelsesmetodikk.

Konsernets eierandel på 34% i Helthjem Netthandel er bokført til MNOK 9 (11) per 31. desember 2023. Investeringen i Helthjem Netthandel regnskapsføres etter egenkapitalmetoden (tilknyttet selskap). Selskapet har hatt en god operasjonell utvikling i 2023, og eksterne estimater på virkelig verdi av investeringen indikerer betydelige merverdier utover bokført verdi.

Egenkapitalandelen var 57% (59%) per 31. desember 2023. Konsernet har god margin til alle finansielle covenants tilknyttet de langsiktige banklånene på tidspunktet for avleggelsen av delårsrapporten.

¹ Tall i parentes er tilsvarende tall rapportert i fjerde kvartal 2022 og inkluderer ikke proformataill for oppkjøpt virksomhet

² EBITDA justert for engangseffekter

Hendelser etter balansedagen

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

Transaksjoner med nærstående parter

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

Schibsted ASA var selskapets største aksjonær med 29,4% av aksjene per 31. desember 2023. Konsernet har et omfattende kommersielt samarbeid med Schibsted, spesielt gjennom Schibsted News Media, Schibsted Products & Technology AS, Schibsted Trykk AS og Schibsted Distribusjon AS. Alle avtaler med disse selskapene skjer på forretningsmessige vilkår og armlengdes avstand.

Aksjeinformasjon

I løpet av fjerde kvartal 2023 har Polaris Media-aksjen hatt sluttkurser mellom NOK 48,60 og NOK 72,00. Sluttkurs 31. desember 2023 var NOK 68,50, og sluttkurs 7. februar 2024 var NOK 72,00. Selskapets markedsverdi var MNOK 3 357 den 31. desember 2023, opp fra MNOK 2 858 den 31. desember 2023. Markedsverdi den 7. februar 2024 var MNOK 3 529.

Styret har foreslått et utbytte for regnskapsåret 2023 på NOK 1,00 per aksje.

Konsolidert finansregnskap

Oppstilling over totalresultat

Oppstilling over totalresultatet		4. kvartal		01.01-31.12	
(Tall i mill. NOK)	Noter	2023	2022	2023	2022
Annonseinntekter		270,6	292,3	996,6	1 073,4
Brukerinntekter		460,6	439,6	1 792,0	1 738,2
Trykkeriinntekter		69,4	80,9	312,9	287,0
Distribusjonsinntekter		80,7	79,6	314,1	307,3
Øvrige inntekter		60,4	72,7	228,1	224,5
Sum driftsinntekter	2	941,6	965,1	3 643,7	3 630,4
Varekostnad		120,9	154,8	520,3	549,2
Lønn og personalkostnader		539,2	581,1	1 978,0	1 933,4
Annen driftskostnad		260,7	239,8	960,2	906,6
Sum driftskostnader		920,8	975,6	3 458,4	3 389,2
Resultat fra selskaper etter egenkapitalmetoden		-0,6	2,1	5,4	1,9
Driftsresultat (EBITDA)	2	20,2	-8,4	190,7	243,1
Avskrivninger		28,9	25,9	108,6	100,8
Avskrivninger bruksretteiendel		32,5	30,8	127,7	114,1
Nedskrivninger	4	69,2	0,2	69,2	5,6
Av- og nedskrivninger		130,5	57,0	305,5	220,4
Driftsresultat (EBIT)	2	-110,3	-65,4	-114,8	22,6
Finansinntekter	5	13,8	38,3	113,7	119,3
Finanskostnader	5	23,6	16,3	80,8	64,6
Netto finansposter	5	-9,7	22,0	32,8	54,6
Ordinært resultat før skattekostnad		-120,0	-43,4	-81,9	77,2
Skattekostnad på ordinært resultat		-22,1	-14,0	-30,5	1,7
Resultat etter skatt		-97,9	-29,4	-51,5	75,5
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		-4,2	3,7	-4,3	27,3
Aksjonærene i morselskapet		-93,7	-33,1	-47,2	48,1
Resultat per aksje, aksjonærer i morselskapet		-1,91	-0,68	-0,96	0,98
Andre inntekter og kostnader:					
Verdiendring over egenkapitalen	6,8	-93,4	-33,9	12,6	-126,5
Kontantstrømsikring		0,0	0,0	0,0	0,4
Inntektsskatt kontantstrømsikring		0,0	0,0	0,0	-0,1
Omregningsdifferanser valuta		8,2	-6,1	15,9	-7,1
Estimatavvik pensjoner		0,0	-18,0	0,0	-18,0
Inntektsskatt estimatavvik pensjon		0,0	4,0	0,0	4,0
Totalresultatet (comprehensive income)		-183,1	-83,4	-22,9	-71,9
Herav:					
Ikke-kontrollerende interesser		-1,8	1,8	0,5	23,7
Aksjonærene i morselskapet		-181,3	-85,2	-23,4	-95,6

Oppstilling over finansiell stilling

Oppstilling over finansiell stilling				
(Tall i mill. NOK)		Noter	31.12.2023	31.12.2022
Immaterielle eiendeler	9		1 404,6	1 351,7
Utsatt skattefordel			81,2	56,3
Varige driftsmidler			153,0	191,4
Bruksretteiendel			497,9	475,6
Finansielle anleggsmidler	8		3 263,0	3 243,5
Pensjonsmidler			38,5	48,7
Sum anleggsmidler			5 438,2	5 367,2
Varer			26,8	40,2
Fordringer			309,5	307,0
Bankinnskudd, kontanter			276,2	347,7
Sum omløpsmidler			612,5	694,8
Sum eiendeler			6 050,8	6 062,0
Innskutt egenkapital			316,5	313,9
Opptjent egenkapital			2 996,4	3 146,6
Ikke-kontrollerende interesser			148,3	112,1
Egenkapital			3 461,2	3 572,6
Pensjonsforpliktelser			153,7	172,2
Utsatt skatteforpliktelse			136,4	145,7
Langsiktig rentebærende gjeld			627,4	444,9
Andre langsiktige forpliktelser	11		78,6	188,5
Langsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	10		456,4	406,7
Langsiktig gjeld			1 452,5	1 357,9
Kortsiktig leieforpliktelse bruksretteiendel	10		139,3	128,2
Kortsiktig rentebærende gjeld			21,1	29,4
Leverandørgjeld			124,6	118,5
Annen kortsiktig gjeld	7		852,1	855,3
Sum kortsiktig gjeld			1 137,1	1 131,5
Gjeld			2 589,6	2 489,4
Sum egenkapital og gjeld			6 050,8	6 062,0

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
Driftsresultat (EBITDA)	20,2	-8,2	190,7	243,2
<i>Justert for:</i>				
Betalt skatt	-0,7	-3,2	-33,6	-29,0
Endring kundefordringer/varelager/leverandørgjeld	29,1	34,8	14,2	-0,1
Endring forskuddsbetalte abonnementer	-13,0	11,0	-29,3	-18,5
Endring i offentlig gjeld	42,7	37,4	1,3	2,1
Endring feriepenges	26,0	30,6	-2,5	7,8
Pensjon	-0,6	77,1	-9,0	65,7
Resultat fra selskap etter egenkapitalmetoden	0,6	-2,1	-5,4	-1,9
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap og FKV	0,3	0,5	3,4	6,6
Reklassifisering av gevinst ved salg av anleggsmidler	0,0	0,0	-10,3	0,0
Endring i avsetninger og andre tidsavgrensninger	13,7	-29,1	15,1	-47,6
(A) Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	118,2	148,8	134,4	228,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Salg av varige driftsmidler og im.eiendeler	0,4	-0,1	19,7	0,0
Kjøp av varige driftsmidler og im.eiendeler	-19,3	-28,8	-75,2	-88,1
Investering i virksomhet	1 -54,2	-6,8	-54,2	-44,1
Netto kjøp av finansielle eiendeler	-2,3	-1,5	-5,9	-52,4
Mottatt utbytte	2 0,0	0,0	89,2	74,7
Avgitt og -tilbakebetaling av lån	4,2	-2,5	-7,7	-9,6
Mottatte renter og avdrag lån fra FKV og TS	0,6	0,0	3,7	0,0
(B) Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-70,5	-39,7	-30,4	-119,6
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Opptak av lån	3 52,1	0,0	201,1	0,0
Nedbetaling av lån	-5,5	-8,4	-27,5	-31,6
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser	4 0,0	-0,4	-149,3	-96,1
Betaling av leieforpliktelser	-36,6	-33,4	-135,5	-120,1
Mottatte renter	2,3	1,8	7,5	6,8
Betalte renter	-15,9	-10,2	-52,2	-35,7
Netto kjøp av egne aksjer	0,0	0,0	0,0	-3,4
Kapitalforhøyelse	0,0	0,0	3,5	0,0
Utbetalt utbytte	5 0,0	0,0	-92,8	-163,2
Øvrige finansieringsaktiviteter	-0,3	1,3	-1,8	-0,9
(C) Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-3,8	-49,5	-247,0	-444,3
Endring i kontantbeholdning				
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse	167,0	293,0	347,7	680,6
Kontantbeholdning - IB fra oppkjøpt virksomhet	62,6	-1,1	63,2	8,7
(A+B+C) Netto kontantstrøm	43,9	59,6	-143,0	-335,5
Omregningsdifferanse	2,7	-3,8	8,3	-6,1
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6 276,2	347,7	276,2	347,7
Kontantbeholdning fordelt på geografisk segment				
Polaris Media (Norge)	228,3	204,4	228,3	204,4
Stampen Media (Sverige)	47,9	143,2	47,9	143,2
Sum	276,2	347,7	276,2	347,7

¹⁾ Polaris Media Vest kjøpte 51% av aksjene i AS Lokalavisene med døtre i oktober 2023, for MNOK 54,2. For ytterligere informasjon, se Note 3. Oppkjøp.

²⁾ Polaris Media mottok utbytte fra FINN.no i juni med MNOK 88,6. Fjorårets utbytte fra FINN.no var på MNOK 73,8 og ble utbetalt i juli 2022.

³⁾ Polaris Media ASA foretok et nytt opptrekk på sin lånefasilitet i Sparebank 1 SMN i juli på MNOK 148,5, og i oktober på MNOK 52,1

⁴⁾ Polaris Media kjøpte ytterligere 22,5% av aksjene i Polaris Media Sør for MNOK 111,6 i juli 2023. Alle minoritetsaksjonærene i PM Vest Utvikling ble i august 2023 innløst for MNOK 36,8. Polaris Media har etter dette utkjøpet, en eierandel på 100% i underkonsernet PM Vest Utvikling. I 2022 kjøpte Polaris Media opp ytterligere 14% av aksjene i Polaris Media Sør for MNOK 81,4. I Sverige kjøpte Stampen Media ut minoritetsaksjonærene i Stampen Lokala Medier for MSEK 15

⁵⁾ I mai 2023 utbetalte Polaris Media ASA MNOK 73,5 (146,8) til sine aksjonærer. I tillegg har Polaris Media Sør og PNV Media utbetalt henholdsvis MNOK 15,8 og MSEK 3,3 i utbytte til sine minoritetsaksjonærer. I 2022 utbetalte PNV Media, Polaris Media Sør og PM Vest Utvikling utbytte til sine minoritetsaksjonærer på hhv. MSEK 9,2, MNOK 6,8 og MNOK 1.

⁶⁾ Av kontantbeholdningen pr 31. desember 2023 er 35 mill. inntående på sperret bankkonto, og gjelder finansiering av pensjonsforpliktelser over drift.

Oppstilling over endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Omregningseffekter valuta	Verdi justering finansielle instrumenter	Endring i kontantstrømsikring	Salgsopsjoner ikke-kontrollerende interesser	Andre egenkapitalkomponenter	Ikke-kontrollerende interesser	Omregningseffekter valuta ikke-kontr. interesser	Salgsopsjoner ikke-kontrollerende interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2023	48,9	-	264,9	313,8	1 177,5	3,9	2 016,2	-1,0	-	2 019,0	231,8	-5,4	-164,3	3 572,4
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-	-50,0	-50,0	-	-	50,0	-
Korrigert Egenkapital 1. januar 2023	48,9	-	264,9	313,8	1 177,5	3,9	2 016,2	-1,0	-50,0	1 969,0	231,8	-5,4	-114,3	3 572,4
Periodens resultat	-	-	-	-	-47,4	-	-	-	-	-	-4,3	-	-	-51,6
Utvidet resultat OCI	-	-	-	-	0,2	11,2	12,4	-	-	23,5	-	4,7	-	28,5
Årets totalresultat	-	-	-	-	-47,1	11,2	12,4	-	-	23,5	-4,3	4,7	-	-23,1
Kapitalforhøyelse ¹⁾	0,1	-	2,6	2,7	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	3,2
Oppkjøp (business combinations) ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,7	-	-	31,7
Utbytte ³⁾	-	-	-	-	-73,6	-	-	-	-	-	-19,1	-	-	-92,8
Andre føringer mot egenkapitalen	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	1,2	-	-	1,5
Tilgang salgsopsjoner ikke-kontrollerende interesser ⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-31,0	-31,0	-	-	-	-31,0
Utvøide opsjoner ikke-kontr.Int. ⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,3	114,3
Oppkjøp av ikke-kontrollerende interesser uten endring i kontroll ⁶⁾	-	-	-	-	-22,8	-	-	-	-	-	-92,4	-	-	-115,2
Sum transaksjoner med aksjonærer	0,1	-	2,6	2,7	-95,6	-	-	-	-31,0	-31,0	-78,6	-	114,3	-88,2
Egenkapital 31. desember 2023	49,0	-	267,5	316,5	1 034,7	15,0	2 028,6	-1,1	-80,9	1 961,6	148,9	-0,7	-	3 461,2

¹⁾ I forbindelse med aksjekjøpsprogrammet til Polaris Media ASA ble det i april foretatt en kapitalforhøyelse på MNOK 2,7.

²⁾ Polaris Media Vest AS kjøpte 51% av aksjene i AS Lokalavisene med døtre (se Note 3. Oppkjøp) i oktober 2023. MNOK 31,9 er knyttet til dette oppkjøpet. Ikke-kontrollerende interesser er innregnet til deres andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler i selskapet på oppkjøpstidspunktet.

³⁾ Det er i 2023 utbetalt utbytte fra Polaris Media ASA med MNOK 73,5. I tillegg er det utbetalt utbytte fra enkelte av datterselskapene i konsernet, hvor morselskapets eierandel er under 100%, som får effekt på ikke-kontrollerende interesser. Dette gjelder utbytte på MNOK 15 og tilbakebetaling av innskutt kapital til eierne på MNOK 30, begge fra Polaris Media Sør. I tillegg er det utbetalt utbytte fra PNV Media (eierselskapet til Stampen Media) på MNOK 11,1. Effekten på ikke-kontrollerende interesser av disse tre utbetalingene er på MNOK 19,1.

⁴⁾ Minoritetsaksjonærene i AS Lokalavisene med døtre har en salgsopsjon mot Polaris Media Vest AS på sine aksjer i selskapet. Opsjonen kan innløses i perioden 1. januar 2026 til 31. desember 2028. Verdien av denne opsjonen er verdsatt til MNOK -31 på oppkjøpstidspunktet, og er innregnet med negativ effekt på majoritetens egenkapital med motpost langsiktig forpliktelse.

⁵⁾ Verdien av den resterende salgsopsjonsforpliktelsen mot Polaris Media Sør sine minoritetsaksjonærer ført mot Ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet var per 1. januar på MNOK 138,4. Opsjoner tilsvarende en eierandel i selskapet på 22,5% ble innløst 14. juli 2023, med effekt på MNOK 88 på egenkapitalkomponenten av opsjonen. Verdien av den totale opsjonsforpliktelsen mot ikke-kontrollerende interesser i PM Vest Utvikling (tidligere Bladet Sunnhordland konsern) på oppkjøpstidspunktet (juni 2020) var på MNOK 25,5. Denne ble innløst i sin helhet 14. august 2023.

⁶⁾ Effekten av Polaris Medias utkjøp av ytterligere 22,5% av aksjene i Polaris Media Sør og ytterligere 49% av aksjene i PM Vest Utvikling var MNOK -22,8, som er ført mot annen egenkapital, og MNOK -92,4 som er ført mot ikke-kontrollerende interesser.

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 2022.

Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Note 2. Driftssegmenter

Inndelingen i de ulike driftssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Med virkning fra 1. oktober 2022 har konsernet gjort en mindre endring i segmentinndelingen. Endringen er at (i) mediehusene i Polaris Media Norge nå rapporteres samlet under segmentet «Mediehus Norge» og (ii) distribusjonsvirksomheten i Stampen Media er splittet ut og definert som eget driftssegment, slik at «Mediehus Sverige» og «Distribusjon Sverige» rapporteres separat. Sammenlikningstall for 2022, også før endringen i oktober, er omarbeidet til ny segmentinndeling.

Morselskapet inngår i linjen «øvrige», da virksomheten ikke anses som vesentlig nok for å kunne rapportere som et eget segment.

Transaksjoner mellom driftssegmentene prises etter prinsippet om armlengdes avstand. Alle inntektene er knyttet til kontrakter med kunder.

(Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
Driftsinntekter				
<i>Annonseinntekter papir</i>	87,3	98,3	322,2	367,0
<i>Digitale annonseinntekter</i>	90,7	90,7	334,5	319,9
<i>Brukerinntekter papir</i>	163,2	167,7	654,8	680,5
<i>Digitale brukerinntekter</i>	130,1	101,5	457,1	383,6
<i>Øvrige inntekter</i>	29,2	32,5	109,6	106,9
Mediehus Norge	500,4	490,7	1 878,2	1 858,0
<i>Annonseinntekter papir</i>	57,2	69,9	221,1	265,3
<i>Digitale annonseinntekter</i>	35,6	33,5	118,9	121,8
<i>Brukerinntekter papir</i>	111,7	125,9	480,5	505,3
<i>Digitale brukerinntekter</i>	55,6	44,4	199,6	168,7
<i>Øvrige inntekter</i>	31,0	40,0	115,4	116,7
Mediehus Sverige	291,1	313,8	1 135,6	1 177,9
<i>Trykkeriinntekter interne aviser</i>	36,6	42,5	152,0	163,3
<i>Trykkeriinntekter eksterne aviser</i>	35,1	41,9	148,8	155,7
<i>Siviltrykkinntekter</i>	34,3	39,1	164,1	131,2
<i>Øvrige inntekter</i>	2,3	2,8	14,2	10,9
Trykk (Norge)	108,3	126,2	479,1	461,2
<i>Distribusjonsinntekter</i>	89,9	92,5	356,4	360,1
<i>Øvrige inntekter</i>	0,0	0,1	0,0	0,1
Distribusjon Norge	89,9	92,6	356,4	360,2
<i>Distribusjonsinntekter</i>	99,0	107,4	414,2	427,4
<i>Øvrige inntekter</i>	1,1	0,1	1,5	0,4
Distribusjon Sverige	100,1	107,5	415,7	427,8
<i>Øvrig</i>	5,8	5,2	23,2	20,2
<i>Elimineringer konsern</i>	-154,0	-170,9	-644,6	-675,0
Sum driftsinntekter	941,6	965,1	3 643,7	3 630,4

Per fjerde kvartal 2023 er det inntektsført MNOK 128,9 i pressestøtte, hvorav MNOK 79,2 er inntektsført i Stampen Media (Mediehus Sverige). Beløpet inngår i regnskapslinjen «Øvrige inntekter».

(Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
EBITDA				
Mediehus Norge	36,2	-11,5	169,7	148,4
Mediehus Sverige	15,7	25,1	47,2	97,2
Trykk (Norge)	2,4	-5,5	61,2	58,8
Distribusjon Norge	-3,0	-0,3	-8,2	2,4
Distribusjon Sverige	-5,8	7,2	5,0	26,8
Øvrig/konsernfunksjoner	-25,3	-23,2	-84,3	-90,5
Sum EBITDA	20,2	-8,4	190,7	243,1
Engangseffekter	37,1	82,7	46,3	89,0
Sum EBITDA justert	57,3	74,3	237,0	332,0
EBIT				
Mediehus Norge	13,6	-31,1	87,5	75,4
Mediehus Sverige	6,3	25,7	15,3	72,5
Trykk (Norge)	-76,9	-20,7	-60,3	0,1
Distribusjon Norge	-4,3	-1,8	-13,6	-2,7
Distribusjon Sverige	-14,3	1,2	-22,9	5,0
Øvrig/konsernfunksjoner	-34,7	-38,8	-120,8	-127,6
Sum EBIT	-110,3	-65,5	-114,8	22,6
Engangseffekter	37,1	82,7	46,3	89,0
Sum EBIT justert	-73,2	17,3	-68,5	111,6

EBITDA/EBIT justert viser resultat justert for engangseffekter. Viser til "Finansiell gjennomgang" for en beskrivelse av engangseffekter i fjerde kvartal 2023 og 2022.

Note 3. Oppkjøp

AS LOKALAVISENE

Polaris Media kjøpte 5. oktober 2023 51% av aksjene i mediehusene Vestnytt, Askøyværingen, Strilen, Bygdanytt, Øyposten og Randaberg 24 fra Schibsted Norge. De fire førstenevnte mediehusene har tilholdssted i Bergensområdet, mens de to siste er lokalisert i Rogaland. I forbindelse med oppkjøpet ble alle mediehusene datterselskaper av holdingselskapet AS Lokalavisene.

De seks mediehusene har en årlig omsetning på rundt MNOK 70 og 23 000 abonnenter. Mediehusene har fra oktober inngått i Polaris Media Vest, som etter oppkjøpet består av ti lokale mediehus på Vestlandet. Gjennom sameierskap med Schibsted, og etablering av en betydelig større region, vil mediehusene kunne jobbe sammen for å utvikle sine posisjoner på Vestlandet.

Oppgjøret skjedde ved at Polaris Media Vest AS betalte et kontantvederlag på MNOK 54,2 for 51% av aksjene i ovennevnte selskaper. I tillegg fikk Schibsted en salgsopsjon på de resterende 49% av aksjene. Salgsopsjonen kan utøves i perioden 1. januar 2026 til 31. desember 2028. Innløsningsprisen vil baseres på historiske resultater og en avtalt markedsmessig multipl.

Polaris Media ASA konsoliderer inn AS Lokalavisene med datterselskaper i sitt konsernregnskap fra 1. oktober 2023. Oppkjøpet betraktes som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. Kjøpsprisallokering (PPA) er benyttet for å allokere vederlaget til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser fra AS Lokalavisene i underkonsernet Polaris Media Vest. Hver identifiserbare eiendel eller forpliktelse måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, som er definert i IFRS 13. Standarden definerer virkelig verdi som den pris som ville blitt oppnådd på måletidspunktet ved salg av en eiendel i en transaksjon mellom oplyste investorer. I målingen av virkelig verdi benytter selskapet forutsetninger som markedsaktører ville brukt når de verdsetter eiendeler og forpliktelser under nåværende markedsbetingelser, herunder forutsetninger om risiko. Overtatte varige driftsmidler er verdsatt etter kostprismetoden (gjenanskaffelseskost), mens immaterielle eiendeler er verdsatt etter resultatmetoden. Leiekontrakter er ved overtakelsen vurdert etter IFRS 16. Bruksretteeiendelen er satt lik leieforpliktelsen, som er verdsatt til nåverdien av fremtidige leiebetalinger.

Innregning av eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet var som følger:

	05.10 2023
Immaterielle eiendeler ¹⁾	21,9
Varige driftsmidler	4,2
Bruksretteiendel	1,2
Fordringer	3,8
Bankinnskudd, kontanter	62,6
(A) Eiendeler	93,7
Pensjonsforpliktelse	0,7
Utsatt skatt 1)	5,2
Annen langsiktig gjeld	3,9
Langsiktig leieforpliktelser	0,9
Kortsiktig leieforpliktelser	0,3
Leverandørgjeld	2,5
Annen kortsiktig gjeld	4,7
Forskuddsbetaling fra kunder	10,2
(B) Gjeld	28,4
(A-B) Sum identifiserte netto eiendeler til virkelig verdi	65,3
Transaksjonspris (51%):	
Betalt av Polaris Media Vest AS	54,2
Ikke-kontrollerende interesser (Schibsted)	52,0
Goodwill som følge av oppkjøpet	40,9
Polaris Media Vest sin andel av goodwill	20,9

¹⁾ Det er identifisert merverdier relatert til merkenavn og kunderelasjoner på hhv. MNOK 16,1 og MNOK 5,8, og av dette er det beregnet utsatt skatt på merverdier på MNOK 4,8.

Virkelig verdi av ikke-kontrollerende interesser var MNOK 52 på oppkjøpstidspunktet. Polaris Media har valgt å bokføre kun sin andel av goodwill knyttet til oppkjøpet, og som følge av dette er ikke-kontrollerende interesser uten goodwill verdsatt til MNOK 31,9, noe som tilsvarer ikke-kontrollerende interessers andel av netto identifiserbare eiendeler (virkelig verdi).

Polaris Media konsern har et resultat etter skatt på MNOK -51,8 i 2023, AS Lokalavisenes sitt bidrag til dette resultatet er et overskudd på MNOK 0,5. Totale inntekter for konsernet i 2023 er på MNOK 3 643,7 hvorav AS Lokalavisene bidrar med inntekter på MNOK 19,3 (tallene for AS Lokalavisene er kun for 3 mnd). Oppkjøpet har ingen innvirkning på andre inntekter og kostnader (OCI) for 2023.

Note 4. Nedskrivning

Den 1. november 2023 ble det besluttet å konsolidere konsernets to trykkerier i Midt-Norge ved å avvikle driften ved Polaris Trykk Trondheim. Avviklingen gjennomføres i første halvår 2024.

Som følge av avviklingen er det i fjerde kvartal 2023 foretatt en nedskrivning av anleggsmidler i Polaris Trykk Trondheim på totalt MNOK 61,6. Nedskrivningsbeløpet består av varige driftsmidler (produksjonsutstyr) på MNOK 18 og bruksretteiendel (lokaler) på MNOK 43,6.

Varige driftsmidler er nedskrevet fra MNOK 21,7 til MNOK 3,7. Restverdien tilsvarer gjenværende bruksverdi av driftsmidlene i perioden 1.januar 2024 til 30. juni 2024.

Bruksretteiendelen er nedskrevet fra MNOK 84,1 til MNOK 40,5. Restverdien av bruksretteiendelen består av gjenværende bruksverdi i perioden 1. januar 2024 til 30. juni 2024 pluss forventede fremtidige fremleieinntekter på lokalene i perioden 2025-2032. Restverdien knyttet til fremleieinntekter er beregnet som nåverdien av forventede fremtidige fremleieinntekter fratrasket ombyggingskostnader på MNOK 7,5.

I tillegg til overnevnte nedskrivninger er det foretatt en nedskrivning av goodwill på MNOK 5,3. Se Note 9. Immaterielle eiendeler for detaljer.

Note 5. Finansposter

Finansposter (Tall i mill. NOK)	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
Finansinntekt				
Renteinntekt	2,9	1,7	8,7	6,5
Mottatt aksjeutbytte ¹⁾	-0,3	0,2	88,9	74,7
Gevinst realisasjon av aksjer	-	-	-	0,4
Andre finansinntekter ²⁾	11,2	36,3	16,1	37,7
Sum finansinntekt	13,8	38,3	113,7	119,3
Finanskostnad				
Andre finanskostnader ²⁾	11,4	5,9	32,4	27,8
Sum andre finanskostnader	11,4	5,9	32,4	27,8
Rentekostnad				
Renter lån	10,8	5,7	32,1	16,8
Resultatført rentebytteavtale	-	-	-0,1	0,2
Rentekostnad leieforpliktelse	4,8	4,3	18,8	17,6
Annen rentekostnad	-3,4	0,4	-2,3	2,2
Sum rentekostnad	12,2	10,4	48,5	36,8
Netto finansposter	-9,7	22,0	32,8	54,6

¹⁾ I juni 2023 mottok Polaris Media utbytte fra Finn.no på MNOK 88,6, tilsvarende tall for 2022 var MNOK 73,8 og ble utbetalt i juli.

²⁾ Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og i AS Lokalavisene har salgsopsjoner mot hhv. Polaris Media ASA og Polaris Media Vest. Opsjonene innebærer at Polaris har en kjøpsplikt dersom minoritetsaksjonærene ønsker å selge sine aksjer. I 2023 er det netto kostnadsført MNOK 5,4 (-11,9) knyttet til disse opsjonene. MNOK 20,8 (22,9) er knyttet til amortisering av nåverdiberegningen av forpliktelsene og er ført mot andre finanskostnader, og MNOK -15,4 (-34,8) relaterer seg til oppdaterte estimater på beregning av innløsningsbeløpet, og er ført mot andre finansinntekter.

Note 6. 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. Se Note 8. FINN.no AS for en nærmere beskrivelse av verdiendring av investering i FINN.no AS.

Verdiendring over OCI (Tall i mill. NOK)		4. kvartal		01.01-31.12	
		2023	2022	2023	2022
FINN.no AS	Note 8	-92,0	-32,0	14,0	-120,0
Andre verdiendringer ¹⁾		-1,4	-4,6	-1,4	-6,5
Sum		-93,4	-33,9	12,6	-126,5

¹⁾ Andre verdiendringer er knyttet til virkelig verdivurdering av aksjer.

Note 7. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld (Tall i mill. NOK)		31.12.2023	31.12.2022
Betalbar skatt		-1,2	20,7
Skyldige skatter og offentlige avgifter		157,8	148,0
Forskuddsbetalt abonnement		357,5	364,7
Skyldig lønn og feriepenger		209,8	204,5
Annen kortsiktig gjeld		128,2	117,5
- herav avsetning sluttpakker ¹⁾		30,9	6,6
Annen kortsiktig gjeld		852,1	855,3

¹⁾ Avsetning til sluttpakker beløper seg til MNOK 30,9 (6,6) per 31. desember 2023. I tillegg til avsetning sluttpakker, ligger det en forpliktelse knyttet til gavepensjon under regnskapslinjen "Pensjonsforpliktelser" i balansen. Forpliktelsen er på MNOK 64,4 (78,4) per 31. desember 2023.

Note 8. FINN.no AS

Polaris Media eier 9,99% av aksjene i Finn.no AS. De øvrige aksjene i Finn.no AS eies av Schibsted ASA. Aksjeposten i Finn.no AS er klassifisert i regnskapet som finansielle eiendeler etter IFRS 9 til virkelig verdi over «andre inntekter og kostnader». Virkelig verdi per 31. desember 2023 er beregnet til MNOK 2 998, som er MNOK 14 høyere enn verdien per 31. desember 2022 på MNOK 2 984 og MNOK 92 lavere enn verdien ved utgangen av forrige kvartal. Det er implementert ny verdsettelsesmetode med virkning fra og med fjerde kvartal 2023, se beskrivelse nedenfor.

Verdsettelse per Q4 2023

(Tall i mill NOK)

EV Nordic Marketplaces (100%) ¹⁾	39 759
Andel Finn.no ²⁾	76,1 %
EV Finn.no (100%)	30 239
NIBD (inkl. leasingforpliktelse) Finn.no ³⁾	225
EK-verdi Finn.no (100%)	30 014
PM eierandel	9,99 %
Verdi av PMs aksjer i Finn.no	2 998

¹⁾ Gjennomsnitt av seks uavhengige analytikerestimer («sum-of-the-parts»-verdsettelse av Schibsted).

²⁾ Finn EBITDA 2022 dividert på Nordic Marketplaces (NMP) EBITDA 2022. Finn EBITDA basert på årsregnskap for 2022 justert for IFRS-effekter og øvrige justeringer for sammenlignbarhet med NMP EBITDA. NMP EBITDA er basert på Schibsteds eksterne finansielle rapportering.

³⁾ Basert på årsregnskap for 2022.

Historikk

(Tall i mill NOK)

	Verdi	Mottatt utbytte fra Finn.no
4Q 2023 ¹⁾	2 998	
3Q 2023	3 090	
2Q 2023	3 062	88
1Q 2023	3 063	
4Q 2022	2 984	

¹⁾ Ny verdsettelsesmetodikk fra og med fjerde kvartal 2023

Endret verdsettelsesmetode med virkning fra og med fjerde kvartal 2023

Aksjeposten i Finn.no utgjør en stor andel av konsernets balanse. Verdsettelse av aksjeposten til virkelig verdi innebærer bruk av estimer. Det vil alltid være en iboende usikkerhet knyttet til disse estimatene.

For vurdering av virkelig verdi har Polaris Media (PM) til og med tredje kvartal 2023 lagt til grunn estimer for verdi av Finn.no som utgjør en del av «sum-of-the-parts»-verdiestimer (SOTP) av Schibsted, utarbeidet av finansanalytikere som dekker Schibsted-aksjen. Til og med tredje kvartal har utvalget bestått av estimer fra fire utvalgte meglerhus. Verdiestimatene er uavhengige av hverandre, og analysene har presentert egne estimer på selskapsverdien av Finn.no. PM har anvendt denne verdsettelsesmetodikken konsistent siden aksjeposten ble omklassifisert fra tilknyttet selskap (regnskapsføring etter egenkapitalmetoden) til finansiell eiendel (måling til virkelig verdi) i 2015.

Finn.no inngår i Nordic Marketplaces (NMP) i Schibsted, og er det klart største selskapet i NMP. Med virkning fra første kvartal 2023 har Schibsted endret sin finansielle rapportering av segmentet NMP. Endringen innebærer at det i stedet for resultater per land i NMP (Norge, Sverige, Danmark og Finland), rapporteres resultater per vertikal («mobility», «recommerce», «real estate» og «jobs») på tvers av landene. Eneste tilgjengelige eksterne regnskapstall for Finn.no vil være selskapets årsregnskap. Som følge av endringen i rapporteringen, har også de fleste finansanalytikere i løpet av 2023 endret sine analyser tilsvarende. Det presenteres dermed ikke eksplisitte verdiestimer på NMP Norge/Finn.no. Verdiestimatene presenteres per vertikal og for NMP totalt. Polaris Medias metode for måling av virkelig verdi av aksjeposten i Finn.no må derfor modifiseres.

Det er foretatt en grundig vurdering av alternative verdsettelsesmetoder som tilfredsstillende kravene til måling av virkelig verdi i IFRS 13, herunder resultatbaserte kontantstrømmetoder og markedsbaserte metoder. Det er konkludert med at markedsbaserte

metoder hvor inndata i størst mulig grad baseres på eksterne observerbare parametere, uavhengig av Polaris Medias subjektive antakelser om fremtidig utvikling i Finn.no, gir beste estimat på virkelig verdi av aksjene. Styrker og svakheter med de aktuelle metodene er grundig vurdert, og Polaris Media har benyttet eksterne eksperter som rådgivere i vurderingen av metoder.

På denne bakgrunn har Polaris Media valgt følgende metodikk for å verdsette aksjene fra og med fjerde kvartal 2023:

- EV (selskapsverdi) for NMP totalt estimeres basert på SOTP-verdsettelselser av Schibsted fra seks¹ uavhengige meglerhus
 - Gjennomsnittet av de seks¹ verdsettelsene legges til grunn
- EV for Finn.no på 100%-basis estimeres basert på Finn.no sin andel av NMPs samlede EBITDA
 - EBITDA for Finn.no baseres på siste tilgjengelige årsregnskap for selskapet, justert for IFRS-effekter og eventuelle øvrige justeringselementer slik at EBITDA blir sammenlignbar med rapportert EBITDA for NMP
 - EBITDA for NMP baseres på Schibsteds finansielle rapportering til markedet
- Fradrag for netto rentebærende gjeld i Finn.no (inkl. leasingforpliktelse) baseres på siste tilgjengelige årsregnskap
- Verdi av Polaris Medias aksjer i Finn.no beregnes ved å multiplisere eierandelen (9,99%) med EK-verdien av Finn.no (100%)

En svakhet ved metoden er at Finn.no sin andel av NMPs samlede EBITDA beregnes basert på resultatene foregående år. Eventuelle endringer i Finn.no sin andel av EBITDA og estimert verdi relativt til de andre selskapene under NMP i inneværende år, vil ikke reflekteres i verdsettelsen inneværende år. Polaris Media er representert i styret i Finn.no AS og har derigjennom løpende informasjon om selskapets resultatutvikling inneværende år. Dersom det foreligger informasjon som tilsier at EBITDA-andelen beregnet basert på foregående års resultater er vesentlig feil, vil det justeres for dette i verdsettelsen av aksjeposten.

Polaris Media legger til grunn at verdiestimatene fra meglerhusene er basert på aksje-for-aksje. Det er ikke justert for premier eller rabatter på de observerte verdiestimatene fra meglerhusene. Polaris Media har en aksjonæravtale med utvidet minoritetsbeskyttelse, herunder bestemmelser om utbetaling av utbytte og styrerepresentasjon.

Som ledd i Schibsteds omorganisering av NMP fra 1. januar 2023, er det inngått nødvendige avtaler mellom Finn.no og NMP som ivaretar Finn.no som selvstendig selskap. Eksisterende aksjonæravtale i Finn.no mellom Polaris Media og Schibsted mht. utbetaling av utbytte, styrerepresentasjon, minoritetsvern m.m., er videreført uten noen endringer.

Verdien er testet mot handels- og transaksjonsmultipler fra lignende selskaper og mot kontantstrømmodeller. Bruk av estimer er alltid forbundet med usikkerhet. Selv med et bredt utvalg av objektive og uavhengige verdiestimer, er det likevel lagt til grunn at dette representerer data på nivå 3 i datahierarkiet for virkelig verdi etter IFRS 13.86-90. Etter Polaris Medias vurdering, legges det ved bruk av denne metoden mest vekt på markedsdata og mindre vekt på foretaksspesifikke data, som er i tråd med standardens krav. Verdsettelsesmetoden benytter faktorer som deltakerne i markedet vil kunne ta i betraktning ved prisfastsettelse, og er konsistent med aksepterte økonomiske metoder for prissetting av finansielle instrumenter.

¹ Vil utvides med ytterligere to meglerhus så snart disse gjenopptar dekning av Schibsted-aksjen. De to publiserer p.t. ikke analyser som følge av begrensninger mht. uavhengighet

Note 9. Immaterielle eiendeler

2023	Kunde- relasjoner	Merkenavn	Software og andre immat. eiendeler	Egenutviklet software	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost:						
Anskaffelseskost per 01.01.	463,2	393,2	140,7	76,0	709,8	1 783,0
Tilgang ved kjøp av virksomhet ¹⁾	5,8	16,1	-	0,2	22,1	44,3
Tilgang	-	-	33,1	4,9	-	37,9
Avgang	-	-	-16,4	-	-	-16,4
Utrangering	-	-	-5,5	-19,2	-	-24,7
Reklassifisering	-	-	1,4	-1,1	-	0,4
Anskaffelseskost før valutaeffekter	469,1	409,3	153,4	60,8	731,9	1 824,4
Omregningsdifferanse	7,2	12,4	7,5	-	9,1	36,2
Anskaffelseskost per 31.12.	476,3	421,7	160,9	60,8	741,0	1 860,6
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger:						
Akk. avskrivninger og nedskrivninger per 01.01.	-232,1	-1,1	-60,0	-38,7	-98,8	-430,8
Periodens avskrivninger	-29,0	-	-13,5	-12,2	-	-54,8
Periodens nedskrivninger	-	-	-0,3	-	-5,3	-5,6
Avgang	-	-	15,9	-	-	15,9
Utrangering	-	-	5,5	19,2	-	24,7
Reklassifisering	-	-	-	0,1	-	0,1
Akk. avskrivninger før valutaeffekter	-261,2	-1,1	-52,4	-31,6	-104,1	-450,4
Omregningsdifferanse	-2,6	-0,1	-3,0	-	-	-5,6
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.	-263,8	-1,2	-55,4	-31,6	-104,1	-456,0
Bokført verdi per 31.12.	212,5	420,5	105,5	29,2	636,9	1 404,6

¹⁾ Tilgang ved kjøp av virksomhet er knyttet til kjøp av seks lokale mediehus (Vestnytt, Askøyværingen, Forlaget Strilen, Bygdanytt, Øyposten og Randaberg) og ett holdingselskap (AS Lokalavisene) fra Schibsted Norge i oktober 2023. MNOK 1,2 av goodwillen er knyttet til kjøp av Porten AS i januar 2023.

Nedskrivning

Goodwill for mediehus som er anskaffet gjennom oppkjøp er allokert til konsernets driftssegmenter og blir fulgt opp og testet samlet for den gruppe av kontantstrømgenererende enheter som inngår i driftssegmentet. Dette er ikke tilfelle for trykkeri- og distribusjonsvirksomheten, hvor goodwill testes på selskapsnivå.

Det er gjennomført årlig nedskrivningstest av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 31. desember 2023. 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 godkjente prognoser og langtidsplaner for perioden 1. januar 2024 til 31. desember 2028. Etter denne perioden er kontantstrømmene ekstrapolert med en konstant nominell vekstrate på 2,0% (2,0%) for mediehus og -10,0% (-5,0%) for trykkeri.

Det er benyttet langsiktig risikofri rente per 30. september ved beregning av WACC. Det er benyttet en WACC etter skatt på 10,2% (9,9%), tilsvarende en implisitt WACC før skatt på 12,7% (11,8%). I WACCen 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%, som er den samme som ble benyttet i fjor. Som følge av at selskapets aksjer er lite likvide, er det ved fastsettelse av beta benyttet et gjennomsnitt fra en "peer group"-sammensetning som har likhetstrekk med Polaris Media. Det er 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.

Basert på resultatet av de gjennomførte nedskrivningstestene, ble det ført MNOK 4,1 i nedskrivning av goodwill i Polaris Trykk Ålesund, og MNOK 1,2 i Polaris Distribusjon Sør i fjerde kvartal 2023. Ut over dette foreligger det ikke grunnlag for nedskrivninger av immaterielle eiendeler med ubestemt levetid per 31. desember 2023.

Det er foretatt en sensitivitetsanalyse for alle kontantgenererende enheter relatert til kombinasjonen av en endring i terminalvekst på +/- 1-2% og WACC på +/- 0,5- 1,0%, samt for kombinasjonen endring i EBITDA på +/- 10-20% og endring i WACC etter skatt på +/- 0,5% - 1,0%. Bortsett fra de to som ble nedskrevet viser sensitivitetsanalysen et mindre utslag på én av de ni øvrige kontantgenererende enhetene som er testet. Polaris Media Vest-konsernet vil komme i en nedskrivningsposisjon ved kombinasjonene terminalvekst på 1% og WACC etter skatt på 11,7%, og kombinasjonen reduksjon av EBITDA med 10% og WACC etter skatt på 10,7% eller høyere.

Note 10. Leieforpliktelser

Polaris Media har leieavtaler hovedsakelig knyttet til leie av lokaler, med en gjenværende levetid på 1 - 10 år. I tillegg har konsernet en leieavtale knyttet til leie av trykkeripresse og avtaler knyttet til leie av møbler, kontorutstyr, kaffemaskiner og biler.

Leieforpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Inngående balanse	534,9	543,3
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	188,2	117,7
Betaling av avdrag	-156,9	-139,9
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	18,8	17,6
Omregningsdifferanser	9,5	-3,8
Totale leieforpliktelser pr utgangen av rapporteringsperioden	595,7	534,9
Kortsiktige leieforpliktelser	139,3	128,2
Langsiktig leieforpliktelser	456,4	406,7
Utgående balanse leieforpliktelser	595,7	534,9

Note 11. Andre langsiktige forpliktelser

Andre langsiktige forpliktelser (Tall i mill. NOK)	31.12.2023	31.12.2022
Salgsopsjonsforpliktelse pr 01.01.	188,5	281,8
Tilgang	30,9	0,0
Amortisering	20,8	22,9
Endring i beregningsgrunnlag (ført mot resultatet)	-15,4	-34,8
Utøvelse av opsjon	-148,4	-81,4
Salgsopsjon pr utgangen av rapporteringsperioden	76,4	188,5
Avsetning til tapskontrakt	2,2	0,0
Sum andre langsiktige forpliktelser	78,6	188,5

Salgsopsjoner ved utgangen av fjerde kvartal 2023 består av salgsopsjoner til minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør og AS Lokalavisene.

I oktober kjøpte Polaris Media Vest 51% av aksjene i AS Lokalavisene med døtre fra Schibsted Norge (se Note 3. Oppkjøp). Minoritetsaksjone har en opsjon for salg av resterende andel. Opsjonene innebærer at Polaris har en kjøpsplikt dersom minoritetsaksjonærene 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. Verdien av denne opsjonen er pr 31.12.2023 fastsatt til MNOK 30,9.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Sør har på balansedagen salgsopsjoner på de resterende 12,5% av aksjene i selskapet mot Polaris Media. Salgsopsjonene kan utøves helt eller delvis i periodene 1. april til 30. juni i årene 2023 til 2026. Salgspris på

aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på MNOK 204,1 knyttet til denne opsjonen. I august 2022 innløste minoritetsaksjonærene salgsopsjoner for totalt MNOK 81,4, som tilsvarer 14% av aksjene i selskapet. I juli 2023 ble det innløst opsjoner på ytterligere 22,5% av aksjene i selskapet til en verdi på MNOK 111,6.

Minoritetsaksjonærene i Polaris Media Vest Utvikling AS (tidligere Mediehuset Sunnhordland konsern) hadde på balansedagen salgsopsjoner mot Polaris Media ASA, hvor de kan selge sine resterende aksjer (49%) i selskapet. Salgspris på aksjene ved innløsning av opsjonen fastsettes på grunnlag av historiske resultater og en avtalt multippel. På oppkjøpstidspunktet ble det foretatt en avsetning på MNOK 26,8 knyttet til denne opsjonen. Minoritetsaksjonærene har etter balansedagen innløst disse opsjonene til en verdi på MNOK 36,8 med virkning fra august 2023.

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 2023 er amortiseringen av forpliktelsene på totalt MNOK 20,8 (22,9), samt at estimatene for beregning av innløsningsbeløp er oppdatert med MNOK -15,4. Amortiseringen er ført mot annen finanskostnad, mens estimataviket er ført mot annen finansinntekt. I slutten av 2022 ble det foretatt en oppdatering av estimater på innløsningsbeløp som resulterte i en inntektsføring mot annen finansinntekt på MNOK 34,8.

Aksjonærforhold

Ved utgangen av fjerde kvartal 2023 har Polaris Media ASA 3 150 (1 398) aksjonærer. De 10 største er:

Aksjonærforhold					
Aksjonær	Antall aksjer	Andel av 10 største	Andel av alle	Type eier	Land
SCHIBSTED ASA	14 431 469	33,4 %	29,4 %	COMP	NOR
NWT MEDIA AS	13 130 000	30,4 %	26,8 %	COMP	NOR
MUST INVEST AS	7 257 142	16,8 %	14,8 %	COMP	NOR
J. P. MORGAN SE	2 531 977	5,9 %	5,2 %	COMP	LUX
THE BANK OF NEW YORK	2 510 356	5,8 %	5,1 %	COMP	BEL
GYLDENDAL ASA	924 000	2,1 %	1,9 %	COMP	NOR
AMBLE INVESTMENT AS	673 568	1,6 %	1,4 %	COMP	NOR
SOFELL AS	655 384	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	640 069	1,5 %	1,3 %	COMP	NOR
HAUSTA INVESTOR AS	440 000	1,0 %	0,9 %	COMP	NOR
Sum 10 største aksjonærer	43 193 965	100,0 %	88,1 %		
Sum alle	49 009 713				

Per 31. desember 2023 eier Polaris Media ASA 701 (19 371) egne aksjer. Styret i Polaris Media ASA har fullmakt til å erverve selskapets egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 4 894 398.

Alternative resultatmål

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

ARPU

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

EBITDA

EBITDA betyr Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Polaris Media bruker EBITDA fordi det er nyttig å ekskludere avskrivninger og nedskrivninger knyttet til investeringer som har skjedd i tidligere perioder når man skal evaluere kontantgenerering og lønnsomhet. Se beregning av EBITDA i konsolidert regnskap.

EBITDA justert

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

EBITDA-margin

EBITDA / Sum driftsinntekter

EBITDA-justert margin

EBITDA-justert / Sum driftsinntekter

NIBD

NIBD betyr Net interest bearing debt. Netto rentebærende gjeld og består av langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner og kortsiktig rentebærende gjeld (ekskl. gjeld knyttet til leieforpliktelse etter IFRS 16) fratrukket konsernets bankinnskudd/kontanter. Konsernet benytter NIBD i forbindelse med overholdelse av lånevilkår. Negativ NIBD innebærer at konsernet har større beholdning av bankinnskudd og kontanter enn gjeld til kredittinstitusjoner.

Tall i mill. NOK	31.12.2023	31.12.2022
Gjeld til kredittinstitusjoner	648,4	474,3
Bankinnskudd, kontanter	276,2	347,7
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	372,3	126,6

Resultat per aksje

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

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
Resultat etter skatt (aksjonærene i morselskapet)	-93,7	-33,1	-47,2	48,1
Sum aksjer (justert for egne aksjer)	49 009 543	48 924 604	48 943 274	48 924 604
Resultat per aksje, aksjonærene i morselskapet	-1,91	-0,68	-0,96	0,98

Valutakurser anvendt i forbindelse med konvertering til NOK i driftsresultatet

	4. kvartal		01.01-31.12	
	2023	2022	2023	2022
SEK	1,016	0,950	0,995	0,945