

Mentor Medier AS

DELÅRSRAPPORT

2. kvartal 2025

Postboks 1180 Sentrum, 0107 Oslo • Besøksadresse: Hausmanns gate 21
Tlf: 22 310 310 • mentormedier.no





Innhold

Styrets beretning	side 3 - 4
Nøkkeltall	side 5
Resultatregnskap	side 6
Balanse	side 7 - 9
Noter til regnskapet	side 10 - 13

Styrets beretning

2. kvartal 2025

Mentor Medier AS

Kort om Mentor Medier

Mentor Medier AS er et skandinavisk mediekonsern med selskaper i Norge og Sverige. I Norge inngår avisene Vårt Land, Dagsavisen, Morgenbladet og Klar Tale. I konsernet inngår også magasinet Strek, og i 2. kvartal 2025 kjøpte Vårt Land 51 % av aksjene i magasinet Agenda 3:16. I Sverige inngår selskapet Swed Media som eier avisen Dagen.

I 2025 har Mentor Medier spisset sin satsning på teknologi ytterligere, ved at Mediaconnect har fusjonert med teknologiselskapet Unite. Med dette samler vi mer av kompetansen på teknologi og abonnement i et miljø, og målet er å være et ledende miljø for medieteknologi med særlig vekt på abonnement, brukerbetaling og gode brukeropplevelser.

I tillegg eier konsernet selskapet Medialogistikk som leverer transport- og distribusjonstjenester til et stort utvalg kunder.

Alle virksomheter i Norge er samlokalisert i Hausmanns Hus i Oslo. Swed Media og Dagen holder til i Stockholm.

Hovedpunkter

Mentor Medier har i 2. kvartal 2025 en omsetning på 124,2 millioner kroner og en EBITDA på 3,7 millioner kroner. I tilsvarende periode i 2024 var omsetningen 121,1 millioner kroner og EBITDA på 4,9 millioner kroner. Konsernet har dermed en vekst i omsetning på 3,1 millioner kroner. I 2. kvartal er det kostnadsført engangskostnader på 2,1 millioner kroner, mens det i samme kvartal 2024 var en engangsinntekt på 1,2 millioner kroner. Korrigert for engangseffekter er resultatet i 2. kvartal 2,1 millioner kroner bedre enn samme kvartal i 2024. Brukerinntektene har en vekst på 2,5 % i 2. kvartal, mens annonseinntektene er på samme nivå som tilsvarende kvartal i fjor. Andre inntekter viser en vekst på 5,8 % som først og fremst skyldes økte inntekter til Unite.

Akkumulert pr. 2. kvartal 2025 har Mentor Medier en omsetning på 248,6 millioner kroner, og en EBITDA på 6,8 millioner kroner. I samme periode i 2024 var omsetningen på 242,6 millioner kroner og EBITDA på 6,6 millioner kroner. Det er kostnadsført netto engangseffekter på 7,3 millioner kroner pr. 1. halvår 2025, mens det i 1. halvår 2024 var kostnadsført netto engangseffekter på 5 millioner kroner. Dette innebærer at den underliggende driften viser en resultatforbedring på 2,5 millioner kroner fra samme periode i fjor. Engangskostnadene er hovedsakelig knyttet til nedbemanningsprosessen i Dagsavisen, i tillegg til at der er noen engangskostnader i Vårt Land, Morgenbladet og Mediaconnect.

Morgenbladet er den største bidragsyteren til resultatet, men flere av virksomhetene har en noe bedre lønnsomhet per første halvår 2025.

Mentor Medier har pr. 2. kvartal 2025 brukerinntekter på 138 millioner kroner, 6 millioner kroner høyere enn tilsvarende periode i fjor. Det tilsvarer en vekst på 4,6 %. Annonseinntektene er pr. 2. kvartal 2025 på 17,7 millioner kroner, 1,7 millioner kroner lavere enn 2. kvartal i fjor. Generelt er annonsemarkedet noe mer krevende.

Totalt for konsernet er det inntektsført pressestøtte på 45,7 millioner kroner pr. 2. kvartal, mot 45,6 millioner kroner i 2024. Tallene inkluderer pressestøtten i Sverige. Inntektsført pressestøtte i Norge er basert på estimer, da den endelige tildelingen ikke er klar før senere i år. Det er en ikke ubetydelig usikkerhet knyttet til disse estimatene.

Konsernet har pr. 2. kvartal netto finansinntekter på 5,8 millioner kroner, sammenlignet med 9,5 millioner kroner pr. 2. kvartal 2024. Selskapets fondsplassering hadde en negativ utvikling 1. kvartal, men har hatt en langt bedre utvikling i 2. kvartal.

Mentor Medier har pr. 2. kvartal et resultat før skatt på 9,8 millioner kroner, mot et resultat før skatt på 11,4 millioner kroner i samme periode i fjor.

Konsernets eiendeler har en balanseført verdi på 385,6 millioner kroner pr. 30.06.25. Egenkapitalen i konsernet er bokført til 243,8 millioner kroner. Beholdning av kontanter og bankinnskudd (inkludert skattetreks midler) er på 221,9 millioner kroner pr. 30.06.25. I tillegg kommer investeringer i pengemarkedet, obligasjoner og aksjefond med en markedsverdi på 102,5 millioner kroner.

Risikofaktorer

Både leservaner og mediemarkedet er i endring. Mentor Medier legger stor vekt på å tilpasse seg denne situasjonen ved å satse på nye inntektsområder og digitalisere inntektsstrømmene.

Mentor Medier har fått en stor kostnadsøkning spesielt knyttet til distribusjon. Dette gjør at papirproduktet blir stadig mindre lønnsomt, og viser betydningen av å digitalisere kundemassen. I 2025 har risikoen knyttet til distribusjon økt ytterligere. Det har blitt varslet at distribusjonsselskapet Helt Hjem skal legges ut for salg, og selskapet har sagt opp distribusjonsavtalene med sine kunder med tanke på en reforhandling.

Mentor Medier mottar pressestøtte og en betydelig del av inntektsgrunnlaget er basert på denne støtten. Styret mener at pressestøtten er et viktig virkemiddel for å opprettholde et mediemangfold, og at støtten treffer godt. I Norge kan pressestøtten være utsatt for endringer, spesielt knyttet til endrede politiske forhold. I Sverige ble det fra 2024 innført en ny pressestøtteordning. Den innebærer at Dagen vil få mer enn halvert pressestøtten over en femårs periode. Det arbeides med å gjennomføre nødvendige tiltak som følge av nedgangen i pressestøtten.

Mentor Medier har de siste årene gjort flere tiltak som skal styrke datasikkerheten.

Likviditeten i konsernet vurderes som god, men styret understreker at mye av likviditeten tilhører selskaper som har sterke utbyttebegrensinger som følge av forskriften om produksjonstilskudd

Aksjer

Det har kun vært mindre bevegelser i aksjonærsammensetningen, og det vises til note 5.

Oslo, 11. september 2025
I styret for Mentor Medier AS



Kristin Veierød
Styrets leder



Christina Hellström
Styrets nestleder



Marit Brandt Lågøy



Odd Reidar Øie



Erik Bjerager



Håvard Kvalheim



Espen Hågensen Rusdal
Ansattes representant



Bjørgulv K. Bjåen
Ansattes representant



Per Magne Tveiten
Adm. dir.

Mentor Medier AS

Nøkkeltall

Konsern

(NOK tusen)	1. kvartal			2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring	2025	2024	Endring
Driftsinntekter	124 380	121 459	2,4 %	124 222	121 135	2,5 %	248 602	242 594	2,5 %
Driftskostnader	121 243	119 772	1,2 %	120 553	116 242	3,7 %	241 797	236 013	2,5 %
EBITDA	3 137	1 687	85,9 %	3 669	4 893	-25,0 %	6 805	6 580	3,4 %
Engangseffekter	5 249	6 274	-16,3 %	2 089	-1 225	-270,5 %	7 338	5 049	45,3 %
EBITDA justert	8 386	7 961	5,3 %	5 758	3 668	57,0 %	14 143	11 629	21,6 %
EBITDA-justert margin	6,7 %	6,6 %		4,6 %	3,0 %		5,7 %	4,8 %	
Totalkapital	370 835	346 791		385 617	365 116		385 578	365 116	
Egenkapital	237 829	217 915		243 857	224 420		243 817	224 420	
Egenkapitalandel	64,1 %	62,8 %		63,2 %	61,5 %		63,2 %	61,5 %	
Likviditetsgrad	2,5	2,3		2,5	2,3		2,5	2,3	
Antall ansatte	231	248		230	234		230	234	

Mentor Medier AS

Konsern

Resultat

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
	Per 30.06.2025	Per 30.06.2024	Året 2024
Brukerinntekter	137 965	131 919	263 482
Annonseinntekter	17 725	19 427	37 757
Offentlig støtte	45 727	45 608	94 461
Andre inntekter	47 186	45 640	94 159
Sum driftsinntekter	248 602	242 594	489 859
Produksjon og distribusjonskostnad	52 887	54 493	108 490
Lønnskostnad	131 068	124 485	256 957
Annen driftskostnad	57 842	57 035	110 818
Sum driftskostnader	241 797	236 013	476 266
EBITDA	6 805	6 580	13 593
Avsk. på varige driftsmidler og imm. eiendeler	2 738	4 700	7 399
Driftsresultat (EBIT)	4 067	1 880	6 195
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt	3 872	3 789	7 804
Annen finansinntekt	2 166	5 776	11 383
Rentekostnad	19	7	24
Annen finanskostnad	238	59	193
Netto finansresultat	5 782	9 499	18 971
Periodens resultat før skattekostnad	9 849	11 379	25 166
Skattekostnad	3 254	1 454	-229
Periodens resultat	6 595	9 925	25 395
Minoritetsandel årsresultat (underskudd (-)/overskudd)	-106	-267	-250
Majoritetsandel årsresultat (underskudd (-)/overskudd)	6 700	10 193	25 645
SUM	6 595	9 925	25 395

Balanse

I 1000 KR				
NOTE	EIENDELER	Per 30.06.2025	Per 30.06.2024	Per 31.12.2024
	(alle tall i hele tusen)			
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
	Andre immaterielle eiendeler	1 056	758	1 246
3	Merkenavn	18 792	21 298	20 045
	Utsatt skattefordel	3 547	4 825	6 440
3	Goodwill	8 678	9 853	9 292
	Sum immaterielle eiendeler	32 074	36 733	37 023
Varige driftsmidler				
	Inventar og annet driftsløsøre	3 708	2 793	2 863
	Sum varige driftsmidler	3 708	2 793	2 863
Finansielle anleggsmidler				
	Investeringer i tilknyttet selskap	652	652	652
	Andre langsiktige fordringer	641	639	641
	Sum finansielle anleggsmidler	1 294	1 291	1 294
	Sum anleggsmidler	37 076	40 817	41 179
Omløpsmidler				
Fordringer				
	Kundefordringer	12 677	14 899	14 239
	Andre fordringer	11 429	9 087	17 317
	Sum fordringer	24 106	23 986	31 556
Investeringer				
	Markedsbaserte aksjer og fond	102 462	95 401	100 274
	Sum investeringer	102 462	95 401	100 274
	Bankinnskudd, kontanter og lignende	221 935	204 911	186 347
	Sum omløpsmidler	348 503	324 298	318 176
	SUM EIENDELER	385 578	365 116	359 356

Balanse

I 1000 KR				
NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	Per 30.06.2025	Per 30.06.2024	Per 31.12.2024
	(alle tall i hele tusen)			
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
4	Selskapskapital (5.435.779 aksjer à kr. 0,25)	1 359	1 359	1 359
4	Annen innskutt egenkapital	38 522	38 522	38 522
4	Overkurs	13 149	13 149	13 149
	Sum innskutt egenkapital	53 030	53 030	53 030
Opptjent egenkapital				
4	Annen egenkapital	188 766	169 261	181 419
	Sum opptjent egenkapital	188 766	169 261	181 419
4	Minoritetsinteresser	2 022	2 129	2 139
4	Sum egenkapital	243 817	224 420	236 589
Gjeld				
Avsetning for forpliktelser				
	Pensjonsforpliktelser	0	196	0
	Utsatt skatt	0	68	0
	Sum avsetninger for forpliktelser	0	265	0
Kortsiktig gjeld				
	Leverandørgjeld	20 386	23 321	22 978
	Skyldige offentlige avgifter	12 103	10 343	14 531
	Skyldig utbytte	3	3	3 809
	Abonnementsforskudd	55 473	56 701	42 262
	Annen kortsiktig gjeld	53 795	50 064	39 187
	Sum kortsiktig gjeld	141 761	140 431	122 767
	Sum gjeld	141 761	140 696	122 767
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	385 578	365 116	359 356

Oslo, 11. september 2025
I styret for Mentor Medier AS



Kristin Veierød
Styrets leder



Christina Hellström
Styrets nestleder



Marit Brandt Lågøyr



Odd Reidar Øie



Erik Bjerager



Håvard Kvalheim



Espen Hågensen Rusdal
Ansattes representant



Bjørgulv K. Bjåen
Ansattes representant



Per Magne Tveiten
Adm. dir.

Mentor Medier AS

Noter til delårsregnskapet per 2. kvartal 2025

Note 1. Vesentlige regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Delårsregnskapet er presentert i norske kroner om ikke annet er angitt. Delårsregnskapet har ikke vært gjenstand for revisjon.

Kvartalsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2024.

Følgende vesentlige regnskapsprinsipper er anvendt:

Konsolidering

Delårsregnskapet inkluderer Mentor Medier AS og selskaper som Mentor Medier AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Se note 2 for oversikt over de selskapene som inkluderes i delårsregnskapet.

Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Delårsregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Minoritetsinteressenes andel av resultat etter skatt, og egenkapital, er vist som egne poster i resultatregnskapet og balansen.

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i delårsregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til reell verdi. Eventuell ytterligere merverdi som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill og avskrives i resultatregnskapet i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i delårsregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til egen tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

Note 2 . Konsernets sammensetning

Mentor Medier AS har bestemmende innflyttelse over følgende selskaper pr 30.06.2025:

FIRMA	Konsolidert	Forretningskontor	Eierandel
Vårt Land AS	Ja	Oslo	100,00 %
Dagsavisen AS	Ja	Oslo	92,48 %
Morgenbladet AS	Ja	Oslo	99,79 %
Swed Media AB	Ja	Stockholm	100,00 %
Mediaconnect AS*	Ja	Oslo	100,00 %
Medialogistikk AS	Ja	Oslo	100,00 %
Lettlest Media AS	Ja	Oslo	100,00 %
Strek Media AS	Ja	Oslo	100,00 %
Unite AS*	Ja	Oslo	100,00 %

Vårt Land AS har følgende datterselskaper:

Agenda 3:16 AS**	Ja	Oslo	51,00 %
------------------	----	------	---------

Swed Media AB har følgende datterselskaper:

Tidnings AB Nya Dagen (publ)	Ja	Stockholm	96,16 %
------------------------------	----	-----------	---------

* Fusjonen mellom Mediaconnect AS og Unite AS vil bli formelt gjennomført i 3. kvartal 2025 med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2025.

** Vårt Land AS kjøpte 51 % av aksjene i Agenda 3:16 AS per 01.04.2025.

Note 3. Vesentlige Immaterielle eiendeler

(alle tall i hele tusen)

Merkenavn - spesifisert pr. virksomhetskjøp i konsern

	Dagsavisen AS	Swed Media AB	Totalt
Anskaffelseskost 31.12.24	36 102	14 011	50 112
Tilgang	o	o	o
Avgang	o	o	o
Anskaffelseskost 30.06.25	36 102	14 011	50 112
Akk. avskrivninger 30.06.25	22 564	8 495	31 059
Bokført verdi pr 30.06.25	13 538	5 516	19 054
Økonomisk levetid	20 år	20 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	
Periodens avskrivninger	451	175	626

Merkenavn for Dagsavisen AS og Swed Media AB har en avskrivningsplan på 20 år. Begrunnelsen for at merkenavn avskrives over mer enn 5 år er at dette gjelder oppkjøp av selskaper med merkenavn som anses å ha en langsiktig verdi.

Goodwill - spesifisert pr. virksomhetskjøp i konsern

	Swed Media AB	Morgenbladet AS	Agenda 3:16 AS	Totalt
Anskaffelseskost 31.12.24	3 923	12 900	0	16 823
Tilgang	0	0	1 062	1 062
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 30.06.25	3 923	12 900	1 062	17 885
Akk. Av-/nedskrivninger 30.06.2025	3 792	4 300	53	8 145
Bokført verdi pr 30.06.25	131	8 600	1 009	9 740
Økonomisk levetid	15 år	15 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Periodens avskrivninger	65	215	53	333

Goodwill som er ferdig avskrevet er tatt ut av oversikten. Anskaffelseskost, akkumulert nedskrivninger og avskrivninger er som følge av det justert.

Goodwill for Swed Media AB og Morgenbladet AS har en avskrivningsplan på 15 år. Begrunnelsen for at goodwill avskrives over mer enn 10 år er at dette gjelder oppkjøp av selskaper med merkenavn som anses å ha en langsiktig verdi.

Goodwill for Agenda 3:16 AS har en avskrivningsplan på 5 år.

Note 4. Egenkapital

(alle tall i hele tusen)

KONSERNET	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt EK	Overkurs	Annen EK	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital 31.12.24	1 359	0	38 522	13 149	181 419	2 139	236 589
Andre endringer	0	0	0	0	646	-12	634
Resultat pr. 30.06.25	0	0	0	0	6 700	-106	6 595
Egenkapital 30.06.25	1 359	0	38 522	13 149	188 766	2 022	243 817

Note 5. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Mentor Medier AS pr. 30.06.25 består av:

	Antall aksjer	Pålydende	Balanseført
ANTALL AKSJER	5 435 779	0,25	1 358 945

Eierstruktur

De største aksjonærene i Mentor Medier AS pr. 30.06.25:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
AMBLE INVESTMENT AS	1 092 302	20,09 %	5,00 %
POLARIS MEDIA ASA	740 126	13,62 %	5,00 %
PINGST FÖRVATNING AB	465 490	8,56 %	5,00 %
STIFTELSEN VÅRT LANDS BLADMISJON	296 912	5,46 %	5,00 %
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	227 590	4,19 %	4,19 %
ALLSTAD KAPITALFORVALTNING AS	227 270	4,18 %	4,18 %
STAX CAPITAL AS	213 472	3,93 %	3,93 %
REDAKSJONSKLUBBEN I VÅRT LAND	138 500	2,55 %	2,55 %
NORMISJON	135 100	2,49 %	2,49 %
EVANGELISKA FRIKYRKAN	113 670	2,09 %	2,09 %
DET NORSKE DIAKONHJEM	96 910	1,78 %	1,78 %
KARI HAALAND OSBERG	81 400	1,50 %	1,50 %
CENTRAKKIRKEN	69 000	1,27 %	1,27 %
DIAKONISSEHUSETS LEGATER OG FONDS	68 380	1,26 %	1,26 %
KA ARBEIDSGIVERORG. FOR KIRKELIGE VIRKSOMHETER	54 358	1,00 %	1,00 %
KARI ROLSTAD AS	45 310	0,83 %	0,83 %
MISJONSALLIANSEN	40 500	0,75 %	0,75 %
FRELSESARMEEN	37 000	0,68 %	0,68 %
EQUENIAKYRKAN	33 030	0,61 %	0,61 %
HULDA TRONSTAD AS	31 810	0,59 %	0,59 %
Sum 20 største aksjonærer	4 208 130	77,42 %	49,68 %
Sum øvrige	1 227 649	22,58 %	22,58 %
Totalt antall aksjer	5 435 779	100,00 %	72,26 %

Selskapet har vedtektsfestet at ingen aksjonærer kan avgi stemmer for mer enn 5 % av de totale aksjer. Vedtektene har også identifikasjonsregler som gjør at enkelte aksjonærer sees som en gruppe. Antall stemmeberettigede aksjer blir redusert tilsvarende.

I juni 2025 ble det gjennomført en endring hvor samleposten "Deponiaksjer Norges Bank" har blitt endret fra å være en samlepost til å bli registrert på de enkelte aksjonærene. Aksjene er fortsatt deponert i Norges Bank, og det er Norges Bank som disponerer kontoene.

Note 6. Garantier

(alle tall i hele tusen)

GARANTIANSVAR	
Vårt Land har stilt garanti på vegne av TVL *	1 500
Mentor Medier har stilt morselskapsgaranti for Dagsavisen i Fredrikstad	104
Mentor Medier har stilt morselskapsgaranti for Medialogistikk (lokaler)	696
Sum garantiansvar	2 300

*TVL er solgt men garantien gjelder frem til 29. juni 2026



Kvalitet og mangfold
Særpreg
Digitalisering





Postboks 1180 Sentrum, 0107 Oslo • Besøksadresse: Hausmanns gate 21 • Tlf: 22 310 310
mentormedier.no