

Mentor Medier AS

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2026

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



Mentor Medier AS 2026 Organisasjon

Mentor Medier AS eier
og utgir blant annet:

vårtland

STREK

Dagen

MORGENBLADET

SWEDMEDIA

Dagsavisen

klar
tale

Medialogistikk



Unite

MENTOR
ANNONSE

FLOWY



INNHold

Mentor Medier organisasjon	2
Styrets beretning	4-5
Nøkkeltall	7
Resultatregnskap	8
Balanse	9
Noter til regnskap	11-14

Styrets beretning

1. kvartal 2026
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 tillegg inngår magasinene Strek og Agenda 3:16. I Sverige inngår selskapet Swed Media som eier avisen Dagen.

I desember 2025 opprettet Mentor Medier et eget selskap for annonsesalg, hvor annonseavdelingene i Vårt Land, Dagsavisen og Morgenbladet ble virksomhetsoverdratt til det nyopprettede selskapet Mentor Annonse. Med dette ønsker vi å spisse vår satsning på annonse ytterligere.

Mentor Medier har pr. 1. mars 2026 kjøpt 100 % av aksjene i Flowy Information AB i Stockholm. Flowy er et selskap som selger

abonnementstjenester til svenske medieselskaper. Vi har over en lenger periode hatt et strategisk samarbeid med Flowy, hvor de tilbyr vårt abonnementsystem Connect, til sine kunder. Daglig leder i Unite, Francis Lundh, har også blitt ny daglig leder i Flowy. Oppkjøpet vil bidra til å styrke vår posisjon som en ledende leverandør av abonnements tjenester i det skandinaviske markedet.

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

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

Hovedpunkter

Utvikling i 1. kvartal 2026

Mentor Medier har en god start på året med vekst i både omsetning og resultat i 1. kvartal 2026. Omsetningen er på 134,9 millioner kroner og EBITDA før engangseffekter på 11,0 millioner kroner. I tilsvarende periode i 2025 var omsetningen på 124,4 millioner kroner og EBITDA før engangseffekter på 8,4 millioner kroner. Det er kostnadsført 0,8 millioner kroner i engangseffekter i 1. kvartal 2026, sammenlignet med 5,2 millioner kroner i 1. kvartal 2025. Engangskostnadene i år er knyttet til opprettelsen av Mentor Annonse og restrukturering i den forbindelse, mens engangskostnadene i tilsvarende periode i fjor var knyttet til omstillingsprosessen i Dagsavisen.

De totale brukerinntektene er på 75,1 millioner kroner pr. 1. kvartal, en vekst på 5,6 millioner kroner (8 %) fra tilsvarende periode i fjor. Det er Morgenbladet som står for den største veksten. De rene digitale abonnementsinntektene har en vekst på 20,7 %.

Annonseinntektene er på 9,6 millioner kroner pr. 1. kvartal 2026, en økning på 9,9 % fra i fjor. Økningen skyldes til dels oppkjøpet av Agenda 3:16 pr. 1. april i fjor, men også en bedre utvikling i flere av selskapene.

Konsernet har inntektsført totalt 24,4 millioner kroner i pressestøtte pr. 1. kvartal, mot 22,8 millioner kroner på samme tidspunkt i 2025. Tallene er basert på interne estimater, og inkluderer pressestøtten i Sverige.

Konsernet har netto finansinntekter på 0,8 millioner kroner pr. 1. kvartal 2026, en økning fra 0,5 millioner kroner pr. 1. kvartal 2025. Utviklingen i finansmarkedene har vært krevende i første kvartal både i år og i fjor.

Konsernets eiendeler har en balanseført verdi på 396,1 millioner kroner pr. 31.03.26. Egenkapitalen i konsernet er bokført til 261,1 millioner kroner. Beholdning av kontanter og bankinnskudd er 192,4 millioner kroner pr. 31.03.26. I tillegg kommer investeringer i pengemarkedet, obligasjoner og aksjefond, som har en markedsverdi på 116,2 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. Distribusjonsselskapet Helt Hjem er lagt ut for salg, og flere distribusjonsavtaler har blitt reforhandlet, noe som har medført et enda høyere kostnadsnivå.

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, ikke minst knyttet til innretningen. 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.



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.

Oslo, 22. april 2026
Styret for
Mentor Medier AS

Mentor Medier Nøkkeltall Konsern

(NOK tusen)	1. kvartal			Per 1. kvartal		
	2026	2025	Endring	2026	2025	Endring
Driftsinntekter	134 870	124 380	8,4 %	134 870	124 380	8,4 %
Driftskostnader	124 725	121 243	2,9 %	124 725	121 243	2,9 %
EBITDA	10 146	3 137	223,5 %	10 146	3 137	223,5 %
Engangseffekter	832	5 249	-84,1 %	832	5 249	-84,1 %
EBITDA justert	10 978	8 386	30,9 %	10 978	8 386	30,9 %
EBITDA-justert margin	8,1 %	6,7 %		8,1 %	6,7 %	
Totalkapital				396 139	370 835	
Egenkapital				261 094	237 829	
Egenkapitalandel				65,9 %	64,1 %	
Likviditetsgrad				2,7	2,5	
Antall årsverk	213,0	213,6		213,0	213,6	

Mentor Medier Resultatregnskap

DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Per 31.03.2026	Per 31.03.2025	Året 2025
(alle tall i hele tusen)			
Brukerinntekter	75 078	69 516	283 357
Annonseinntekter	9 552	8 693	35 712
Offentlig støtte	24 425	22 818	95 568
Andre inntekter	25 815	23 353	95 961
Sum driftsinntekter	134 870	124 380	510 597
Produksjon og distribusjonskostnad	27 090	26 597	108 467
Lønnskostnad	65 503	67 768	264 918
Annen driftskostnad	32 131	26 879	117 181
Sum driftskostnader	124 725	121 243	490 566
EBITDA	10 146	3 137	20 031
Avsk. på varige driftsmidler og imm. eiendeler	1 484	1 318	5 631
Driftsresultat (EBIT)	8 661	1 819	14 400
Renteinntekt	1 845	1 863	7 709
Annen finansinntekt	0	0	7 283
Rentekostnad	61	3	39
Annen finanskostnad	945	1 386	387
Netto finansresultat	839	473	14 566
Periodens resultat før skattekostnad	9 500	2 292	28 967
Skattekostnad	2 784	1 682	7 366
Periodens resultat	6 716	610	21 601
Minoritetsandel årsresultat (underskudd (-)/overskudd)	-38	-233	-38
Majoritetsandel årsresultat (underskudd (-)/overskudd)	6 754	842	21 639
SUM	6 716	610	21 601

Mentor Medier Balanse

NOTE	EIENDELER	Per 31.03.2026	Per 31.03.2025	Per 31.12.2025
(alle tall i hele tusen)				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Andre immaterielle eiendeler				
		1 389	1 162	723
3	Merkeavn	16 913	19 419	17 539
	Utsatt skattefordel	0	5 264	0
3	Goodwill	23 557	9 011	9 073
Sum immaterielle eiendeler		41 859	34 857	27 335
Varige driftsmidler				
	Inventar og annet driftsløsøre	3 679	3 084	3 542
Sum varige driftsmidler		3 679	3 084	3 542
Finansielle anleggsmidler				
	Investeringer i tilknyttet selskap	652	652	652
	Andre langsiktige fordringer	625	641	625
Sum finansielle anleggsmidler		1 278	1 294	1 278
Sum anleggsmidler		46 816	39 234	32 154
Omløpsmidler				
Fordringer				
	Kundefordringer	13 865	13 091	11 089
	Andre fordringer	26 792	21 061	21 403
Sum fordringer		40 657	34 152	32 492
	Investeringer			
	Markedsbaserte aksjer og fond	116 221	99 100	107 810
Sum investeringer		116 221	99 100	107 810
Bankinnskudd, kontanter og lignende		192 446	198 349	203 717
Sum omløpsmidler		349 323	331 601	344 019
SUM EIENDELER		396 139	370 835	376 173

Mentor Medier

Balanse

NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	Per 31.03.2026	Per 31.03.2025	Per 31.12.2025
	(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	205 367	182 937	200 925
	Sum opptjent egenkapital	205 367	182 937	200 925
4	Minoritetsinteresser	2 696	1 862	2 773
4	Sum egenkapital	261 094	237 829	256 728
	Gjeld			
	Avsetning for forpliktelser			
	Pensjonsforpliktelser	1 056	0	1 056
	Utsatt skatt	3 710	0	926
	Sum avsetninger for forpliktelser	4 766	0	1 982
	Kortsiktig gjeld			
	Leverandørgjeld	19 676	18 329	20 316
	Betalbar skatt	928	0	0
	Skyldige offentlige avgifter	3 006	9 423	13 699
	Skyldig utbytte	10 278	3 809	4 130
	Abonnementsforskudd	55 037	53 746	42 256
	Annen kortsiktig gjeld	41 355	47 698	37 063
	Sum kortsiktig gjeld	130 280	133 006	117 463
	Sum gjeld	135 045	133 006	119 445
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	396 139	370 835	376 173

Mentor Medier

Noter til delårsregnskapet per 1. kvartal 2026

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 2025.

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.

Mentor Medier

Note 2 Konsernets sammensetning

Mentor Medier AS har bestemmende innflytelse over følgende selskaper pr 31.03.2026:

FIRMA	Konsolidert	Forretnings-kontor	Eierandel
Vårt Land AS	Ja	Oslo	100 %
Dagsavisen AS	Ja	Oslo	92,48 %
Morgenbladet AS	Ja	Oslo	99,79 %
Swed Media AB	Ja	Stockholm	100 %
Medialogistikk AS	Ja	Oslo	100 %
Lettlest Media AS	Ja	Oslo	100 %
Strek Media AS	Ja	Oslo	100 %
Unite AS	Ja	Oslo	100 %
Mentor Annonse AS*	Ja	Oslo	100 %
Flowy AB**	Ja	Stockholm	100 %

Vårt Land AS har følgende datterselskaper:

Agenda 3:16 AS	Ja	Oslo	51 %
----------------	----	------	------

Swed Media AB har følgende datterselskaper:

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

* Mentor Annonse AS ble stiftet i desember 2025, men selskapet startet først opp i februar 2026.

** Mentor Medier AS kjøpte 100 % av aksjene i Flowy AB pr. 27. februar 2026.

Note 3 Vesentlige Immaterielle eiendeler

(alle tall i hele tusen)

Merkenavn - spesifisert pr. virksomhetskjøp i konsern

	Dagsavisen AS	Swed Media AB	Totalt
Anskaffelseskost 31.12.25	36 102	14 011	50 112
Tilgang	0	0	0
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.03.26	36 102	14 011	50 112
Akk. avskrivninger 31.03.26	23 917	9 282	33 200
Bokført verdi pr 31.03.26	12 184	4 729	16 913
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.

Mentor Medier

Note 3

(alle tall i hele tusen)

Goodwill - spesifisert pr. virksomhetskjøp i konsern

	Morgenbladet AS	Agenda 3:16 AS	Flowy AB	Totalt
Anskaffelseskost 31.12.25	12 900	1 062	0	13 962
Tilgang	0	0	15 002	15 002
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.03.26	12 900	1 062	15 002	28 965
Akk. Av-/nedskrivninger 31.03.2026	4 945	212	250	5 408
Bokført verdi pr 31.03.26	7 955	850	14 752	23 557
Økonomisk levetid	15 år	5 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Periodens avskrivninger	215	53	250	518

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

Goodwill for 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 knyttet til Agenda 3:16 AS og Flowy AB avskrives over 5 år.

Note 4 Egenkapital

(alle tall i hele tusen)

Konsernet	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt EK	Overkurs	Annen EK	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital 31.12.25	1 359	0	38 522	13 149	200 925	2 773	256 728
Andre endringer	0	0	0	0	-2 312	-39	-2 351
Resultat pr. 31.03.26	0	0	0	0	6 754	-38	6 716
Egenkapital 31.03.26	1 359	0	38 522	13 149	205 367	2 696	261 094

Mentor Medier

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Mentor Medier AS pr. 31.03.26 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. 31.03.26:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemme-andel
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 %
STAX CAPITAL AS	237 072	4,36 %	4,36 %
STIFTELSEN KISTEFOS-MUSEETS DRIFTS	227 590	4,19 %	4,19 %
ALLSTAD KAPITALFORVALTNING AS	227 270	4,18 %	4,18 %
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	46 310	0,85 %	0,85 %
MISJONSALLIANSEN	40 500	0,75 %	0,75 %
HULDA TRONSTAD AS	37 710	0,69 %	0,69 %
FRELSEARMEN	37 000	0,68 %	0,68 %
EQUUMENIAKYRKAN	33 030	0,61 %	0,61 %
Sum 20 største aksjonærer	4 238 630	77,98 %	50,24 %
Sum øvrige	1 197 149	22,02 %	22,02 %
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.

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

mentor medier

Mangfold Meninger Debatt

mentor medier



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