

INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING

MENTOR MEDIER AS

Aksjeeierne i Mentor Medier AS innkalles med dette til ordinær generalforsamling

Mandag 22. juni 2020

På grunn av koronapandemien har styret besluttet at generalforsamlingen avholdes ved skriftlig saksbehandling. Deltakelse og stemmegivning skjer gjennom innsendelse av vedlagte deltakelses- og stemmeskjema. Styrets beslutning er truffet i medhold av § 4 i Midlertidig forskrift om unntak fra reglene om fysisk møte i aksjeselskaper og allmennaksjeselskaper som følge av utbruddet av covid-19. Styrets beslutning er begrunnet i smittevern hensyn og likebehandling av aksjonærene, og ordlyden i styrets vedtak er inntatt lenger ned i denne innkallingen.

Det vil altså ikke bli anledning til å møte opp fysisk på generalforsamlingen denne gangen. Deltakelses- og stemmeskjema må være Aksjeservice AS i hende innen 22. juni 2020 kl. 15.00.

Dagsorden

- 1 Åpning av møtet ved styrets leder, Kristin Veierød, og opptak av fortegnelse over deltakende aksjeeiere
- 2 Valg av møteleder og to personer til å medundertegne protokollen
- 3 Godkjennelse av innkalling og dagsorden
- 4 Godkjennelse av årsregnskapet for 2019 i Mentor Medier AS og konsernet, samt styrets årsberetning, herunder fastsettelse av utbytte for 2019
- 5 Fastsettelse av revisors honorar for 2019
- 6 Fastsettelse av styrets honorar for 2019/2020
- 7 Fastsettelse av valgkomiteens honorar for 2019/2020
- 8 Orientering om indikativ verdsettelse av Mentor Medier
- 9 Orientering om arbeidet med eventuelle endringer av vedtekter
- 10 Orientering om formelle forhold omkring avhendelse av egne aksjer
- 11 Forslag om kapitalnedsettelse i Mentor Medier
- 12 Valg av styre, representantskap og valgkomite
- 13 Forslag om å gi styret fullmakt til å utbetale utbytte basert på årsregnskapet for 2019

Vedlagt innkallingen følger

- Deltakelses- og stemmeskjema

Følgende er tilgjengelig på selskapets nettsider www.mentormedier.no/generalforsamling:

- Årsregnskap 2019 for Mentor Medier AS og konsernet, samt styrets årsberetning (sak 4)
- Fastsettelse av revisors honorar (sak 5)
- Fastsettelse av styrets honorar (sak 6)
- Fastsettelse av valgkomiteens honorar (sak 7)

- Indikativ verdsettelse av Mentor Medier (sak 8)
- Orientering om arbeidet med eventuelle endringer av vedtekter (sak 9)
- Orientering om formelle forhold omkring avhendelse av egne aksjer (sak 10)
- Forslag om kapitalnedsettelse i Mentor Medier (Sak 11)
- Valg av styre, representantskap og valgkomite (sak 12)
- Forslag om å gi styret fullmakt til å utbetale utbytte basert på årsregnskapet for 2019 (sak 13)

Styret har i styremøte 27. mai 2020 truffet følgende vedtak:

1. *Ordinær generalforsamling i Mentor Medier AS 2020 avholdes ved skriftlig saksbehandling. Dette gjøres av smittevernhensyn og av hensyn til likebehandling av aksjonærene.*
2. *Datoen for den ordinære generalforsamlingen er mandag 22. juni 2020 som tidligere besluttet.*
3. *Innkalling med agenda og saksunderlag sendes ut på vanlig måte.*
4. *Sammen med innkallingen skal det sendes ut et deltakelses- og stemmeskjema, som aksjonærene kan fylle ut, signere og innsende innen kl 15.00 på generalforsamlingsdatoen. Deltagelse på generalforsamlingen skjer gjennom innsendelse av skjemaet innen nevnte frist.*
5. *Opptelling av stemmer skal skje av Aksjeservice AS i samarbeid med styrets leder og administrerende direktør. Deltakelses- og stemmeskjemaene skal oppbevares av selskapet i fysisk eller elektronisk form i minst 5 år.*
6. *Styrets leder Kristin Veierød foreslås som møteleder. Administrerende direktør Per Magne Tveiten og økonomidirektør Ann-Helen Myhre foreslås som medundertegnere av protokollen.*

Aksjeeierne henstilles derfor om å fylle ut og returnere vedlagte deltakelses- og stemmeskjema per e-post til mentor.medier@aksjeservice.no, alternativt kan dette sendes per post til Aksjeservice AS, Postboks 145, 1376 BILLINGSTAD. Skjemaet må være Aksjeservice AS i hende innen 22. juni 2020 kl 15.00.

Oslo, 27. mai 2020
For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød
 styrets leder

SAK 5 Fastsettelse av revisors honorar for 2019

Revisors honorar for lovpålagt revisjon var i 2019 på 978.000 kroner for hele konsernet. I tillegg kom honorar for bistand under årsoppgjør og diverse annen konsulentbistand på 470.000 kroner.

Forslag til vedtak:

Revisors honorar dekkes etter regning.

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

Sak 6 Fastsettelse av styrets honorar for 2019/2020

Praksis i Mentor Medier AS er at styrehonoraret fastsettes i etterkant, dvs. at honoraret som vedtas på generalforsamlingen gjelder for den styreperioden som har vært siden siste ordinære generalforsamling.

For styrets leder og nestleder innebærer valgkomitéens innstilling en reduksjon av honoraret fra året før som følge av bortfall av de særskilte tilleggsoppgavene som preget arbeidet i 2018.

Valgkomiteen foreslår på denne bakgrunn følgende satser for styrehonorar i Mentor Medier AS:

	2018/2019	2019/2020
Styrets leder	kr 225.000+kr 75.000=kr 300.000	kr. 260.000,-
Styrets nestleder	kr 175.000+kr 60.000=kr 235.000	kr. 190.000,-
Øvrige styremedlemmer	kr 125.000	kr. 130.000,-
Første varamedlem	kr 90.000	kr. 110.000,-
Andre varamedlem*	kr 90.000	kr. 110.000,-

* I henhold til eiernes forutsetning i forbindelse med valget i 2018 møter begge varamedlemmene fast i styret, og foreslås derfor å ha likt honorar.

Oslo, 4. april 2020,
for valgkomitéen i Mentor Medier AS

Ole-Wilhelm Meyer (sign.)
valgkomitéens leder

Kristine Sandmæl (sign.)

Odd Reidar Øie (sign.)

PeO Larsson (sign.)

Signe Rege Gårdsvoll (sign.)

SAK 7 Fastsettelse av valgkomiteens honorar 2019/2020

Valgkomiteen gjør et viktig arbeid for å skaffe kandidater til styret i Mentor Medier AS og representantskapet for Vårt Land AS.

Styret foreslår følgende honorar for valgkomiteen for 2019/20:

	2018/2019	2019/2020
Valgkomiteens leder	kr. 22.000,-	22.700,-
Øvrige medlemmer i valgkomiteen	kr. 15.000,-	15.500,-

Oslo, 27. mai 2020
For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

Sak 8 Orientering om indikativ verdsettelse av Mentor Medier

De siste fire årene har det blitt gjennomført en uavhengig verdsettelse av Mentor Medier. Dette ble drøftet på generalforsamlingen i 2016, og i etterkant av dette valgte styret å engasjere Sparebank 1 Markets til å utføre en slik verdsettelse, første gang i 2017. Årsaken til at Mentor Medier har ønsket en uavhengig verdsettelse av Mentor Medier, er at dette kan bidra til å synliggjøre de verdier som ligger i selskapet. Styret har ønsket og ønsker fortsatt å bidra til å øke omsetteligheten av aksjer i Mentor Medier.

Styret vil i 2020 gjøre en ny vurdering av om det er hensiktsmessig å gjøre denne årlige verdsettelsen.

Sparebank 1 Markets har utført en ny indikativ verdsettelse for 2020, og en oppsummering av denne ligger vedlagt.

Verdsettelsen gir en noe lavere verdi i 2020 sammenlignet med 2019. Sparebank 1 Markets anslår Mentor Mediers verdi til å være 213 millioner kroner, etter fratrekk av en konglomeratrabatt på 25 %. Dette er 15 millioner lavere enn tilsvarende vurdering i 2018. Årsaken til endringen er dels knyttet opp mot hva som er forventet i fremtidig kontantstrøm fra de enkeltelskaper og dels nye vurderinger av hvilken multiplikator som benyttes ved verdsettelsen.

Oppsummert har vi følgende verdivurdering de fire siste årene:

	2017	2018	2019	2020
Total verdijustert egenkapital	256	285	304	283
Konglomeratrabatt (25 %)	<u>-64</u>	<u>-71</u>	<u>-76</u>	<u>-71</u>
Verdi korrigert for konglomeratrabatt	<u>192</u>	<u>213</u>	<u>228</u>	<u>213</u>

Verdivurderingen i 2020 tilsier en verdi på 40 kroner pr. aksje.

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

mentor medier

Postboks 1180 Sentrum, 0107 Oslo
Besøksadresse: Grubbegata 6
Tlf: 22 310 310 • Faks: 22 310 305
mentormedier.no



Verdsettelse Mentor Medier AS

Mars 2020

KONFIDENSIELT

Disclaimer

This document (the “Presentation”) has been prepared solely for information purposes in connection with an indicative valuation of Mentor Medier AS (“Mentor Medier” or the “Company”) performed by SpareBank 1 Markets AS (the “Advisor”).

It is expressly noted that no representation or warranty, expressed or implied, as to the accuracy or completeness of any information included herein is given by the Advisor and that no information, including projections, estimates, targets and opinions, contained in this Presentation is or can be relied upon as a promise or representation by the Advisor.

The Advisor has not engaged external legal, financial or other advisers, in order to conduct a due diligence investigation of the Company and its business. By relying on this Presentation you accept the risk that the Presentation might not cover matters that would have been disclosed, had such due diligence been carried out and that the Presentation is prepared on the basis as outlined above. The Advisor makes no undertaking, representation or warranty, expressed or implied, regarding the accuracy or completeness of the information described herein, and the Advisor expressly disclaims any liability whatsoever towards the reader in connection with the matters described herein. This Presentation contains information obtained from the Company and third parties. Such information has been accurately reproduced and, as far as the Advisor is aware and able to ascertain from the information published by that third party, no facts have been omitted that would render the reproduced information to be inaccurate or misleading.

This Presentation contains certain forward-looking statements relating to the business, financial performance and results of the Company and/or the industry in which it operates. Forward-looking statements concern future circumstances and results and other statements that are not historical facts, sometimes identified by the words “believes”, “expects”, “predicts”, “intends”, “projects”, “plans”, “estimates”, “aims”, “foresees”, “anticipates”, “targets”, and similar expressions in Norwegian. The forward-looking statements contained in this Presentation, including assumptions, opinions and views of the Company or cited from third party sources are solely opinions and forecasts which are subject to risks, uncertainties and other factors that may cause actual events to differ materially from any anticipated development. The Advisor provides no assurance that the assumptions underlying such forward-looking statements are free from errors nor accepts any responsibility for the future accuracy of the opinions expressed in this Presentation or the actual occurrence of the forecasted developments. The Advisor assumes no obligation, except as required by law, to update any forward-looking statements or to conform these forward-looking statements to actual results.

This Presentation is not and shall not be considered as a recommendation or as part of any offering to 1) buy or sell shares in the Company, 2) buy or sell parts or the whole business of the Company or 3) buy or sell other financial instruments issued by the Company. By receiving this Document you acknowledge that you will be solely responsible for your own assessment of the Company and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of the Company’s business.

The distribution of this Presentation may in certain jurisdictions be restricted by law. This Presentation does not constitute a recommendation or an offer of, or an invitation to purchase, any of the shares in any jurisdiction in which such offer or sale would be unlawful. No one has taken any action that would permit distribution of this Presentation in any jurisdiction. Accordingly, this Presentation may not be distributed or published in any jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

This Presentation speaks as of 24th March 2020. Neither the delivery of this Document nor any further discussions of the Company with any of the recipients shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Company since such date.

This Presentation is subject to Norwegian law, and any dispute arising in respect of this Document is subject to the exclusive jurisdiction of Norway with Oslo as legal venue.

Neither this Document nor any copy of it may be taken, transmitted or distributed, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Australia or Japan. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of United States, Canadian, Australian or Japanese securities laws. The Document is also not for publication, release or distribution in any other jurisdiction where to do so would constitute a violation of the relevant laws of such jurisdiction nor should it be taken or transmitted into such jurisdiction and persons into whose possession this Document comes should inform themselves about and observe any such relevant laws.

Investments in the Company's shares involves inherent risk and prospective investors risk to lose all or parts of their investment. Prospective investors should consider carefully the risk factors that may pose a risk to the Company going forward.

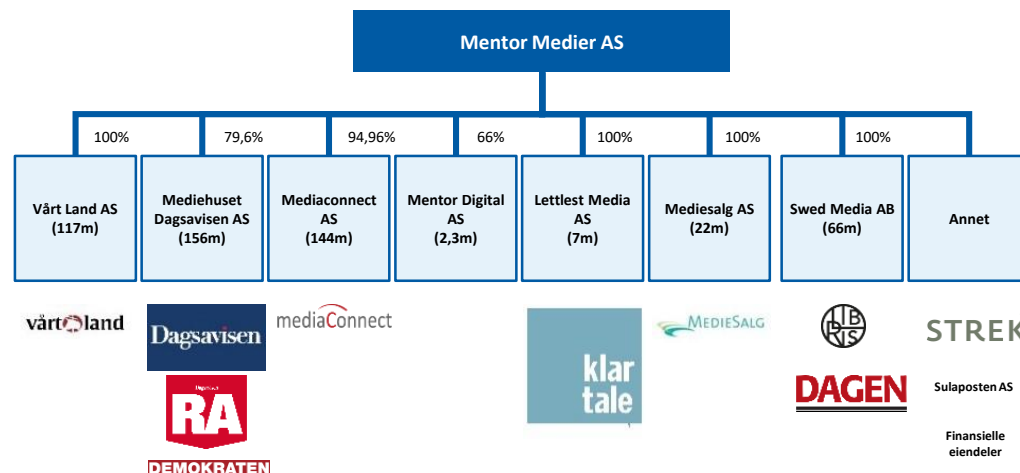
This Presentation is strictly private and confidential, and recipients may not distribute any of the enclosed material.

Mentor Medier AS oversikt

Kort om Mentor Medier

- Et skandinavisk mediekonsern med c. 240 ansatte, etablert i 1998
- Mentor Medier skal tilrettelegge for mangfold, meninger og debatt gjennom eierskap til ulike mediemerkevarer i Norden
- C. NOK 472m i konsoliderte driftsinntekter i 2019
 - » C. NOK 402m i Norge og NOK 70m i Sverige
 - » Mottok c. NOK 87m i pressestøtte i 2019
- Porteføljen inneholder blant annet kjente merkevarer som Vårt Land, Dagsavisen og Dagen
- Vesentlig del av inntekten knyttet til pressestøtte
- Store verdier i konsernet knyttet til finansielle eiendeler
- Viktige industritrender:
 - » Nye rammebetingelser for mediebransjen vurderes, herunder pressestøtte
 - » Fallende annonsemarked i print, men økende annonseinntekter digitalt
 - » Migrering fra print til online
 - » Færre unge enn før benytter tradisjonelle mediekkanaler for nyheter

Forenklet oversikt (omsetning 2019 ¹⁾)



1) Ikke konsolidert. Swed Media omsetning er i NOK. Kilde: Mentor Medier

Bakgrunn, metodikk og forutsetninger

Kommentarer

- Mentor Medier AS («Selskapet», «Mentor Medier») har mandatert SpareBank 1 Markets («SB1M») til å utarbeide en verdivurdering av selskapet
- SB1M har vurdert verdien av eiendelene i morselskapet separat basert på anerkjente bransjemetoder, herunder verdsettelse av børsnoterte sammenlignbare selskaper, verdsettelse av sammenlignbare selskaper i M&A-transaksjoner og nåverdimetoden. SB1M har videre tillagt rabatter i henhold til markedspraksis
- Avhengig av verdivurderingsmetode har eiendelen blitt tillagt likvidtetsrabatt / rabatt knyttet til begrenset størrelse, inntjeningskvalitet (usikkerhet knyttet til bl.a. pressestøtte), kontrollrabatt og andre forhold. På gruppenivå er det tillagt konglomeratrabatt i tråd med liknende eierskapsstrukturer
- I den grad budsjetter / prognoser utarbeidet av Mentor Medier konsernet er tilgjengelig har SB1M benyttet disse, uten videre justeringer. Der hvor slike framoverskuende estimater ikke er tilgjengelig har SB1M benyttet siste tilgjengelige rapporterte regnskapstall. SB1M har ikke gjort due diligence av mottatt informasjon
- En verdivurdering er alltid avhengig av en rekke forutsetninger, herunder at budsjetter / prognoser er utarbeidet på forventningsrett basis, og at estimert netto rentebærende gjeld og arbeidskapitalnivå gir et korrekt bilde av virkeligheten
 - » Det presiseres at Mentor Mediers' budsjetter / prognoser legger til grunn fortsatt pressestøtte omtrent på dagens nivå og begrenset framtidig fall i reklameinntekter og at eventuelt fall i disse kan kompenseres for gjennom kostnadskutt
 - » Ved reduksjon av pressestøtte uten noen annen form for kompensasjon vil dette ha betydelig negativ innvirkning på selskapets verdier
 - » Videre presiseres det at en forutsetning for den estimerte verdien er at mor i Mentor Medier konsernet vil få tilgang / betalt for de finansielle eiendelene i konsernet dersom pressestøttetagger avvikles eller selges
- Vi vil for ordens skyld tillegge at SB1Ms estimerte verdi kan avvike vesentlig fra handelsnivåer individuelle investorer kan ha andre verdisyn

Kilde: journalisten.no,

Oversikt over anvendt metode per selskap

Eiendel	Nåverdi	Handels-multipler	Transaksjons-multipler	Annen metode
Vårt Land	✓	✓	✓	✓ *
Dagsavisen	✓	✓	✓	✓ *
Mediaconnect		✓		
Nya Dagen	✓	✓	✓	✓ *
Demokraten		✓		
Rogalands Avis		✓		
Lettlest Media		✓		
Mediesalg		✓		
Swed Media		✓		
Libris Media		✓		
Annet		✓		
Finansielle eiendeler og forpliktelser				✓ **

Oppsummering av verdsettelse

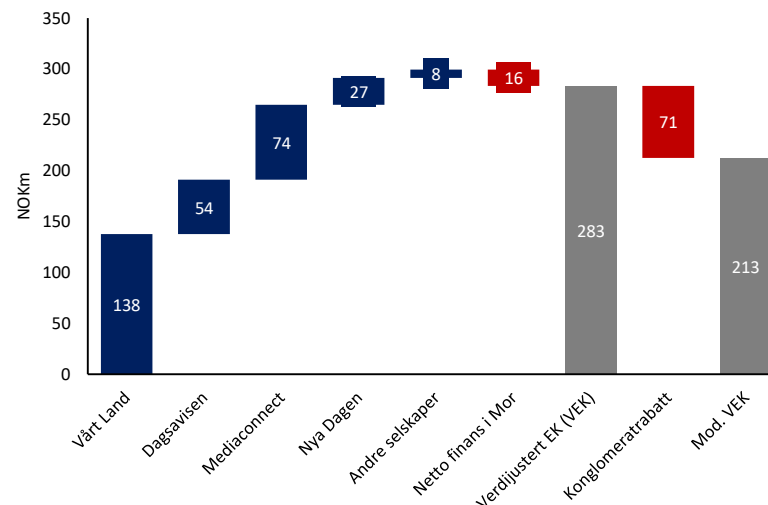
Kommentar

- SpareBank 1 Markets har utarbeidet en indikativ verddivurdering av egenkapitalen i Mentor Medier
- For de respektive virksomheten er det benyttet følgende rabatter i verdianslagene:
 - » 25-30% småbedriftsrabatt / likviditetsrabatt ved bruk av handelsmultipler
 - » 25% rabatt for kontrollpremie og 25% småbedriftsrabatt for transaksjonsmultipler
 - » 25% rabatt for småbedriftsrabatt / likviditetsrabatt under annen multiplikator metode, som definert
 - » 0-20% rabatt for inntjeningskvalitet ved bruk av handelsmultipler, transaksjonsmultipler og under annen multiplikator metode, som definert
 - » CAPM: 4% småbedriftspremie, 0-3% selskapsspesifikk premie for pressestøtte
 - » Vi har ikke tillagt rabatt på finansielle eiendeler (kontanter og andre likvide finansielle midler). Kontantbeholdning i Mor er justert ned med NOK 44,9m, for faktisk eierskap
- SB1Ms indikative verddivurdering anslår Mentor Mediers egenkapital til å være verdt NOK 213m, som tilsvarer NOK 40/aksje, etter fratrekk for tradisjonell konglomeratrabatt. Bokførte egenkapital (mor) tilsvarer NOK 31/aksje
- Likevel handler aksjen til et betydelig lavere nivå. Faktorer som er vanskelige å tallfeste og som kan forklare deler eller hele avviket:
 - » Det synes å ligge stor usikkerhet knyttet til realisering av kontanter i selskapet og tiden det tar for investor å få ønsket avkastning («time-to-money»). Vi har eksempelvis ikke lagt noe rabatter på kontantposisjonene i konsernet
 - » Det er for tiden en situasjon med tilbudsoverheng av aksjer med selgere som tradisjonelt er mindre sensitive til salgsverdi (eksempelvis en del dødsbo) i kombinasjon med få kjøpere

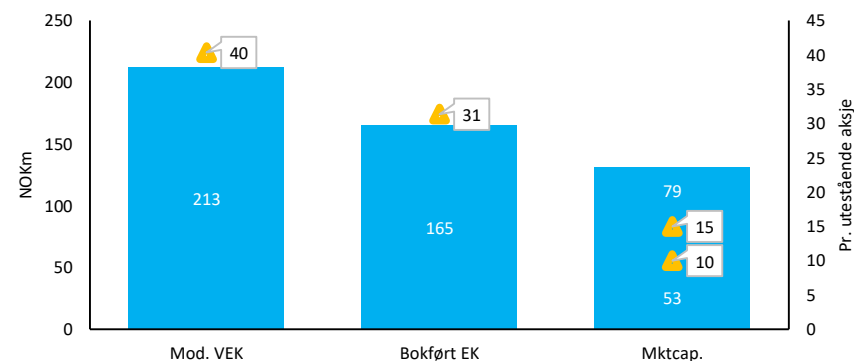
Kilde: Selskapsinformasjon, SB1M estimer

* Basert på 5.268.402 utestående aksjer (totalt antall aksjer 6.282.440, minus egne aksjer). Deponiaksjer i Norges Bank, 524.300 aksjer, er ikke trukket fra.

Oppsummering av VEK



Indikativ verddivurdering og handel i aksjen *



Contact details & disclaimer

SpareBank 1 Markets Oslo

Olav Vs gate 5
N-0161 Oslo, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Trondheim

Søndre gate 4
N-7011 Trondheim, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Stavanger

Christen Tranes Gate 35
N-4007 Stavanger, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Ålesund

St Olavs plass 1
N-6002 Ålesund, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

Disclaimer

This presentation, report and/or material (together the "Material") has been prepared exclusively for and may only be used for the benefit of and the internal use of the receiver in order to evaluate the feasibility of one or more potential transactions. SpareBank 1 Markets holds all rights related to the Material and the receiver is not entitled to publish or otherwise disclose its contents to a third party without prior written consent of SpareBank 1 Markets.

In preparing the Material SpareBank 1 Markets has obtained and relied upon, without independent verification, information available from publicly available sources and/or registers. Even if these sources are considered to be reliable, SpareBank 1 Markets does not give any assurance or guarantee for the accuracy and/or completeness of the sources, the information and/or the Material. Furthermore, the Material shall be considered incomplete if not regarded and read in conjunction with the oral briefings and/or other documentation provided by SpareBank 1 Markets. SpareBank 1 Markets emphasizes that opinions expressed in the Material reflect SpareBank 1 Markets' judgement as of this date, which may be subject to change. SpareBank 1 Markets does not undertake and holds no obligation to update the Material.

Any transaction involves risks and forward-looking opinions and/or statements in the Material concerning future earnings, margins and returns are solely opinions, forecasts which are subject to risk, uncertainties and other factors that may cause actual events to differ materially from any anticipated development. SpareBank 1 Markets assumes no assurance or guarantee of any forward-looking statement concerning future earnings, margin, return or others referred to in this material. In general SpareBank 1 Markets accepts no liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this material.

SpareBank 1 Markets, its employees and/or affiliates may hold shares, options and/or other securities related to any issuer referred to in this Material, and may buy or sell such securities. Further, it can not be excluded that SpareBank 1 Markets may hold other financial interests in transactions involving any securities in question.

SAK 9 Orientering om arbeidet med eventuelle endringer av vedtektene

Styret ser på enkelte vedtektsbestemmelser i Mentor Medier. Blant annet har styret mottatt innspill fra enkeltaksjonærer som ønsker at det gjøres en vurdering av dagens stemmerettsbegrensning på 5%. Styret vil foreta en slik vurdering.

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

SAK 10 Orientering om formelle forhold omkring avhendelse av egne aksjer

På den ordinære generalforsamlingen i 2019 ble det vedtatt å gi styret fullmakt til å erverve egne aksjer. Til vedtaket i denne saken ble det gjort følgende tilføyelse i protokollen: *«I drøftingen av saken ble det stilt spørsmål ved styrets fullmakt til å avhende egne aksjer. Generalforsamlingen ba styret komme tilbake på dette punket, og henstilte styret om ikke å gjennomføre salg av egne aksjer før dette var klargjort for generalforsamlingen. Dette kan avvendes til neste ordinære generalforsamling, eventuelt kan det innkalles til en ekstraordinær generalforsamling dersom styret ønsker å gjennomføre salg av egne aksjer på et tidligere tidspunkt.»*

Styret har bedt advokat Svein Haaland lage et notat som redegjør for de formelle forhold omkring avhendelse av egne aksjer. Dette notatet ligger vedlagt.

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

Notat

Til: Mentor Medier AS v/ generalforsamlingen

Fra: Advokat Svein Haaland

Dato: 26. mars 2020

Vår ref: 23871SH

Mentor Medier AS – salg av egne aksjer – formelle forhold

På fjorårets ordinære generalforsamling i Mentor Medier AS ble styret gitt fullmakt til erverv av egne aksjer. Det ble imidlertid stilt spørsmål rundt styrets fullmakt til *salg* av egne aksjer. Det vises til protokollens punkt 10, siste avsnitt. Jeg har blitt bedt om å redegjøre for de juridiske aspektene ved dette. Det juridiske henger imidlertid sammen med de underliggende økonomiske realitetene, så jeg vil derfor først si noe helt kort om disse.

Et aksjeselskaps erverv av egne aksjer medfører en uthuling av selskapets egenkapital. Jeg finner det mest treffende å se dette som en *reversibel* uthuling. Hvis aksjene senere selges igjen, reverseres uthulingen. Hvis selskapets derimot innløser (nuller ut) de egne aksjene, blir uthulingen permanent.

Så til det juridiske. Det ligger i aksjelovens system at når styret har fått fullmakt til å erverve egne aksjer, så er styret også automatisk bemyndiget til å avhende disse. Dette er et utslag av styrets generelle myndighet til å forvalte selskapets ressurser, og juridisk sett er det ikke noen tvil om dette spørsmålet.

Aksjelovens kapittel 9 fokuserer derfor på erverv av aksjer, ikke på senere salg. Den relevante bestemmelsen rundt avhendelse er aksjeloven § 9-4, tredje ledd (understrekningen er min):

§ 9-4. Fullmakt fra generalforsamlingen

- (1) Selskapet kan bare erverve egne aksjer dersom generalforsamlingen med flertall som for vedtektsendring har gitt styret fullmakt til å foreta slike erverv.
- (2) Fullmakten skal gjelde for et bestemt tidsrom, som ikke kan være lenger enn to år. Fullmakten skal angi den høyeste pålydende verdien av de aksjer som selskapet i alt kan erverve, og det minste og høyeste beløp som kan betales for aksjene.
- (3) Generalforsamlingen skal også angi på hvilke måter erverv og avhendelse av egne aksjer kan skje.
- (4) Generalforsamlingens beslutning skal meldes til Foretaksregisteret og må være registrert før aksjer kan erverves i henhold til fullmakten.

Som det fremgår krever loven at fullmakten angir *på hvilken måte* avhendelse kan skje. Generalforsamlingen kan derfor fastsette retningslinjer og prosedyrer i denne anledning, men det er ikke nødvendig. Lovens krav er oppfylt dersom generalforsamlingen vedtar at styret skal stå fritt med hensyn til avhendelse. Dette er i praksis det vanligste, og det var også dette som ble vedtatt i den fullmakt som ble vedtatt på Mentor Medier AS' generalforsamling i april 2019.

Begrunnelsen for at salg av egne aksjer ikke er nærmere lovregulert, og ikke krever spesifikk fullmakt fra generalforsamlingen, er todelt. Det første er at det å forvalte og bestemme over egne aksjer i mye mindre grad enn selve ervervet skiller seg fra styrets vanlige forvaltning av selskapets midler. Det andre er at et salg av egne aksjer ikke uthuler egenkapitalen slik som et erverv av egne aksjer; tvert imot kan man som nevnt si at et salg av egne aksjer reverserer en tidligere uthuling av egenkapitalen. Det gir derfor god mening at et *erverv* av egne aksjer krever spesifikk fullmakt fra generalforsamlingen, mens *salg* av egne aksjer ikke gjør det.

Sak 11 – Forslag om kapitalnedsettelse i Mentor Medier

Ved brev av 3. mars 2020 fra Norges Bank har Mentor Medier AS fått overført 524.300 aksjer i selskapet. Nevnte aksjer har ligget i depot i Norges Bank i 20 år fordi eierne har vært ukjente. I medhold av deponeringsloven § 6 tilhører aksjene nå Mentor Medier AS selv, og Mentor Medier AS er fra april 2020 innført som eier av aksjene i selskapets aksjeeierregister.

Sammenholdt med Mentor Mediers øvrige aksjer har selskapet i dag en beholdning på 1.538.338 egne aksjer. Styret er av den oppfatning at dette er høyere enn det som er hensiktsmessig.

Juridisk og formelt er de 524.300 tidligere deponiaksjene likestilt med selskapets øvrige beholdning av egne aksjer. De tidligere deponiaksjene står likevel i en litt spesiell stilling, fordi selskapet ikke har betalt noe for disse. Styret vil derfor foreslå å innløse (slette) de tidligere deponiaksjene. Dette innebærer at selskapets aksjekapital vil reduseres med samlet pålydende av de angjeldende aksjene. Aksjene har en pålydende av NOK 0,25 pr stk, og samlet aksjekapitalnedsettelse blir da NOK 131.075.

Styret foreslår på denne bakgrunn at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

Aksjekapitalen nedsettes fra NOK 1.570.610 med NOK 131.075 til NOK 1.439.535 ved innløsning av 524.300 egne aksjer pålydende NOK 0,25 pr. aksje. Nedsettingsbeløpet skal benyttes til sletting av egne aksjer, jf aksjeloven § 12-1, første ledd nr. 2. De aksjene som innløses, er de aksjene som tidligere har ligget i depot hos Norges Bank.

Beregningen av dekning for aksjekapital og øvrig bundet egenkapital er foretatt på grunnlag av selskapets sist avlagte årsregnskap.

§ 5, første avsnitt i selskapets vedtekter endres overensstemmende med dette til å lyde:

«Selskapets aksjekapital er NOK 1.439.535 fordelt på 5.758.140 aksjer, hver pålydende NOK 0,25.»

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

Sak 12 Valg av styre, representantskap og valgkomite

Valg av styre i Mentor Medier AS og til representantskapet i Vårt Land

Styret i Mentor Medier AS

Valgkomiteen foreslår følgende kandidater til styret i Mentor Medier:

Valg av styreleder (velges for ett år):

Kristin Veierød (gjenvalg)

Partner i advokatfirmaet Hjort

Valg av varamedlemmer (velges for ett år):

1. varamedlem Morten Jacobsen (ny)

Executive in Residence, StartUp Lab, tidl. Teknologi- og produktdirektør i Schibsted m.fl.

2. varamedlem Charlotte da Silva (gjenvalg)

Kommunikasjons- og markedsrådgiver, grunnlegger og eier av Dragonqueen Invest AB (investeringsrådgivning og –støtte til kvinner)

Styret består for øvrig av følgende representanter som alle er valgt for perioden frem til 2021:

Erik Bjerager

Christian Normann Aass

Marit Brandt Lågøyr

Bengt Adauktusson

Jan Erik Mushom

Representantskapet i Vårt Land AS

Valgkomiteen innstiller på følgende som ordfører, varaordfører og medlemmer av representantskapet:

Ordfører (velges for ett år)

Torstein Huseby (gjenvalg)

Varaordfører (velges for ett år)

Elisabeth Thorsen (gjenvalg)

Medlemmer (velges for tre år)

Vårt Land AS skal ha et representantskap på 18 medlemmer. I tillegg til ordfører og varaordfører er det seks representanter som skal velges for tre år. Følgende kandidater har sagt seg villig til å stille til valg:

Sigrid Rege Gårdsvoll

Andreas Hegertun (gjenvalg)

Birgitte Lerheim (gjenvalg)

Kristin Wennemo Malmin

Stine Kiil Saga

Aud Tønnessen

For øvrig består representantskapet av følgende medlemmer:

Valgt frem til 2021:

Miriam Stålsett Follesø
Erik Andreassen
Hans Rossine
Ann Magrit Mandt-Anfindsen
Jørn Lemvik
Ellen Langleite Haga

Valgt frem til 2022:

Øyvind Woie
Ann Midttun
Marie Farstad
Jens Bjelland Grønvold
Eivind Holmedal Hermstad
Harald Hauge

Oslo, 4. april 2020,
for valgkomitéen i Mentor Medier AS

Ole-Wilhelm Meyer (sign.)
valgkomitéens leder

Kristine Sandmæl (sign.)

Odd Reidar Øie (sign.)

PeO Larsson (sign)

Signe Rege Gårdsvoll (sign.)

Valg av valgkomite i Mentor Medier

Det er styret i Mentor Medier som innstiller overfor generalforsamling på hvem som skal sitte i valgkomiteen.

På ordinær generalforsamling i 2019 ble Ole-Wilhelm Meyer gjenvalgt for ett år. De øvrige representantene i valgkomiteen ble valgt for 2 år på den ordinære generalforsamlingen i 2018. Det betyr at hele valgkomiteen står på valg i 2020.

For å sikre kontinuitet i valgkomiteen innstiller styret på at to av de faste medlemmene velges for ett år og at to av de faste medlemmene velges for to år. Valgkomiteens leder skal etter vedtektene velges for ett år om gangen.

Styret i Mentor Medier foreslår gjenvalg av valgkomiteens leder, samt to av valgkomiteens medlemmer. Innstillingen er som følger:

Ole-Wilhelm Meyer (leder)(gjenvalg)	Direktør i Opplysningsvesenets fond	Velges for ett år
Odd Reidar Øie (gjenvalg)	Daglig leder i Amble Invest AS	Velges for ett år
Kristine Sandmæl (gjenvalg)	Prost i Den norske kirke - Lofoten	Velges for ett år
Arild Hestås (ny)	Daglig leder i Iosis AS/Arild Hestås Invest AS	Velges for to år
Inger Lundin (ny)	VD i Inger Lundin Text og Idè AB	Velges for to år

Oslo, 29. april 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød
Styrets leder (sign.)

SAK 13 Forslag om å gi styret fullmakt til å utbetale utbytte basert på årsregnskapet for 2019

På grunnlag av den usikkerhet som korona-situasjonen har medført, har styret besluttet å foreslå at det ikke skal utbetales ordinært utbytte for 2019. Det er derfor ikke avsatt utbytte i årsregnskapet for 2019.

Styret ser imidlertid at situasjonen kan endre seg, og styret vil derfor i medhold av aksjeloven § 8-2 (2) foreslå for generalforsamlingen at styret får fullmakt til å beslutte at det likevel skal utbetales utbytte basert på 2019-regnskapet. Styret kan da foreta en fortløpende vurdering av om det – basert på selskapets generelle utbyttepolitikk og den økonomiske utviklingen i selskapet – bør treffes vedtak om slikt utbytte.

Styret vil derfor foreslå at generalforsamlingen treffer slikt vedtak:

«Generalforsamlingen har godkjent årsregnskapet for 2019.

Etter forslag fra styret besluttet generalforsamlingen å tildele styret fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte på grunnlag av selskapets godkjente årsregnskap for 2019.

Fullmakten er begrenset til et utbyttebeløp på NOK 0,40 pr aksje.

Fullmakten skal gjelde frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2021.

Fullmakten skal uten opphold meldes til Foretaksregisteret. Styret kan ikke gjøre bruk av fullmakten før den er registrert.»

Oslo, 27. mai 2020

For styret i Mentor Medier AS

Kristin Veierød (sign.)
styrets leder

Til:
Aksjeservice AS
Att: Mentor Medier AS
Postboks 145
1376 Billingstad
E-post: mentor.medier@aksjeservice.no

Generalforsamling i Mentor Medier AS 22. juni 2020

DELTAKELSES- OG STEMMESSKJEMA

Navn _____, som er eier av _____ aksjer i Mentor Medier AS deltar på selskapets ordinære generalforsamling 22. juni 2020 gjennom innsendelse av dette skjemaet i utfylt og signert stand.

Alle sakspapirer er tilgjengelig på selskapets hjemmeside:
www.mentormedier.no/generalforsamling.

Nedenfor følger dagsorden for ordinær generalforsamling, hvor det skal krysses av om en stemmer «for» eller «mot» styrets/valgkomiteens forslag, eller om en ønsker å «avstå» på de ulike sakene. I de sakene som gjelder personvalg er det også anledning til å stemme for andre kandidater enn det som er foreslått.

Dersom det ikke krysses av i noen rubrikk, vil dette anses som at aksjonæren avstår fra å stemme.

Dagsorden ordinær generalforsamling 22. juni 2020			For	Mot	Avstå
Sak 1		Åpning av møtet og opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere			
Sak 2		Valg av styreleder som møteleder og administrerende direktør og økonomidirektør til å undertegne protokollen			
Sak 3		Godkjenning av innkalling og dagsorden			
Sak 4		Godkjenning av årsregnskap for 2019, samt styrets årsberetning, herunder fastsettelse av utbytte			
Sak 5		Fastsettelse av revisors honorar for 2019			
Sak 6		Fastsettelse av styrets honorar for 2019/2020 i henhold til valgkomiteens innstilling			
Sak 7		Fastsettelse av valgkomiteens honorar for 2019 i henhold til styrets innstilling			

Fortsetter på neste side.

Dagsorden ordinær generalforsamling 22. juni 2020			For	Mot	Avstå
Sak 8		Orientering om indikativ verdsettelse av Mentor Medier			
Sak 9		Orientering om arbeidet med med eventuelle vedtektsendringer			
Sak 10		Orientering om formelle forhold omkring avhendelse av egne aksjer			
Sak 11		Forslag om kapitalnedsettelse i Mentor Medier			
Sak 12	1	Valg av styreleder i Mentor Medier i henhold til forslag fra valgkomiteen			
	2	Valg av 1. og 2. varamedlemmer til styret i Mentor Medier i henhold til forslag fra valgkomiteen			
	3	Valg av ordfører til representantskapet i Vårt Land i henhold til forslag fra valgkomiteen			
	4	Valg av varaordfører til representantskapet i Vårt Land i henhold til forslag fra valgkomiteen			
	5	Valg av representantskap i Vårt Land i henhold til forslag fra valgkomiteen			
	6	Valg av leder i valgkomite i Mentor Medier i henhold til forslag fra styret			
	7	Valg av valgkomite i Mentor Medier i henhold til forslag fra styret			
Sak 13		Forslag om å gi styret fullmakt til å utbetale utbytte basert på regnskapsåret for 2019			
Her kan det føres opp navn hvis aksjonæren ønsker å stemme på andre kandidater enn de foreslåtte i de ulike valgene (husk å oppgi hvilket punkt på agendaen det i så fall gjelder), eller andre innspill eller kommentarer.					

Dato Sted Aksjeeierens underskrift

Aksjeeierens navn med blokkbokstaver

Skjemaet må fylles ut og sendes på til e-post: mentor.medier@aksjeservice.no. Dersom skjema sendes pr. post må følgende adresse benyttes: Aksjeservice AS, Att. Mentor Medier, Postboks 145, 1376 Billingstad. Skjemaet må være Aksjeservice AS i hende innen 22. juni 2020 kl 15.00.