

# 2018

North Media A/S · Årsrapport

VI LEVERER  
KUNDER  
TIL VORES  
KUNDER

★ **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>

# Indhold



## Overblik

Forord fra bestyrelsesformand	3
Resultater i 2018	5
Udvikling i koncernens forretninger	6
Koncernenes forventninger til 2019	7
Hoved- og nøgletal	8
North Media – Kort fortalt	9

## Forretninger

FK Distribution	11
North Media Aviser	14
North Media Online	18
BEKEY	23

## Governance

Aktionærforhold	33
Virksomhedsledelse	38
Samfundsansvar	41
Risici og risikostyring	45
Ledelsespåtegning	49
Revisionspåtegning	50
Ledelsesberetning - Bestyrelsen	96
Ledelsesberetning - Direktion	97
Koncernstruktur	98
Koncernadresser	109

## Finansielle resultater

Koncernens regnskabsberetning	27
Kvartalsskema	32
Koncernregnskab*	54
Noteoversigt*	58
Årsregnskab for moderselskabet*	99

\*] Markerede punkter i indholdsfortegnelsen udgør Koncern- og Årsregnskab

# Forord fra bestyrelsesformand Mads Dahl Andersen

## Lønsomheden blev genskabt i 2018

Ændrede markedsbetingelser muliggjorde en tilbagevenden til en tilfredsstillende indtjening for FK Distribution og dermed for North Media A/S.

Kernen i North Medias forretningskoncepter har siden starten i 1965 været "formidling af tilbud og information til forbrugerne", og dette er da også fortsat kernen i aktiviteterne, der er under forandring. Kunderne efterspørger i stigende grad, at de kan se en direkte sammenhæng mellem de penge, de bruger på markedsføring og deres egen omsætning. Det kræver, at vores medier kommer tættere på selve købstransaktionen, og det er en spændende og ambitiøs udfordring.

Samtidig konkurrerer FK Distribution og North Media Aviser ikke længere "kun" med PostNord og de øvrige husstandsomdelte gratisaviser, men i dag også i stigende omfang med blandt andre Facebook og Google.

Nu er lønsomheden genskabt, og vi har lært, at selvom digitaliseringen ændrer forretningsmodellerne, så forandrer kerneydelserne sig ikke. Vi skal derfor fastholde og udbygge kerneproduktet, hvor digitaliseringen muliggør dette og samtidig skabe konkurrencemæssige fordele baseret på vores spidskompetencer.

Målet for North Media er lønsomhed og vækst, som skabes ved at fokusere på kerneforretningerne og samtidig udvikle supplerende nye markedstilpassede produkter og forretningsmodeller. Ligesom vi gjorde med NejTak+.

## Stærk eksekvering i FK Distribution

Efter mange år med for lave priser indførte vi en ny prismodel, der sikrer et mere fair prisniveau samt en ensartet prisstruktur for vores kunder. Vi har allerede i 2018 realiseret en stor del af det potentiale, som den

ændrede markedssituation har bragt med sig, hvilket er meget tilfredsstillende.

De ændrede markedsvilkår har lagt et stort pres på hele organisationen og især pakke- og distributionsfunktionerne. Vi har investeret betydelige ressourcer i at øge kapaciteten og få den omfattende pakke- og distributionsopgave løst. Vi er kommet langt og er næsten i mål med tilpasningen til de nye markedsvilkår.

## Markedstilpasning i North Media Aviser

I 2017 tilpassede vi aktiviteterne til et forventet faldende marked for ugeaviserne, men i 1. kvartal 2018 blev faldet alligevel uventet stort.

Vi har derfor i 2018 tilpasset aktiviteterne og organisationen. Fremadrettet består udgivelserne af midtugeaviser i hovedstadsområdet og området omkring Helsingør samt Helsingør Dagblad.

## North Media Online i break-even

I vores Onlineforretning skabte vi fremgang i 2018 med en markant resultatforbedring og med et 0-resultat i 2. halvår.

Lejeboligaktiviteterne har en stærk markedspostition i Danmark og leverede vækst i både omsætning og indtjening. Jobområdet blev omstruktureret og reducerede underskuddet.

Der arbejdes målrettet på at ensrette forretningsmodellerne for onlineforretningerne og øge skalerbarheden.

## Fokus i BEKEY

BEKEY har også været en udfordrende rejse for os, men vi er fortsat overbeviste om, at der er et interessant marked for vores løsninger. En stor ny aftale med

Københavns Kommunes hjemmepleje i 2018 bekræfter dette.

Vi har gennemført et ledelsesskift og ansat en ny administrerende direktør. Strategien er fokuseret til færre markeder og produkter, og på basis heraf arbejdes der målrettet med at skabe lønsomhed og et grundlag for vækst.

## Eksekvering af forretningsområdernes strategi i 2019

I FK Distribution forventer vi, at markedet for uadresseret omdeling af aviser og tryksager fortsat vil falde. Vi kender ikke hastigheden, men FK Distribution arbejder målrettet på at tilpasse sig markedsudviklingen på både kort og langt sigt samt fastholde en tilfredsstillende indtjening.

North Media Aviser er udfordret, men har med udgangspunkt i primært hovedstaden et attraktivt markedsområde for udgivelse af lønsomme aviser, der komplementeres med digitale ydelser.

North Media Online er aktiv på flere attraktive markeder med gode muligheder for de rigtige digitale løsninger. Vi arbejder målrettet på, at forretningsmodellerne skal ligne hinanden inden for de områder, hvor vi er aktive. Dette muliggør, at der kan høstes vigtige erfaringer og synergier, som kan bruges på tværs af forretningsområder og -modeller. North Media Online forventer at levere overskud i 2019.

BEKEY har "fået næsen i sporet". Der er udvalgt færre produkt- og markedsområder, og der arbejdes målrettet på at skabe lønsomhed i forretningen.

### **Koncernresultat forventes i 2019 på niveau med 2018**

For koncernen blev 2018 et vendepunkt med markant omsætningsvækst og resultatforbedring. Samme stigningstakt kan vi ikke forvente for 2019. FK Distribution forventer et lidt lavere resultat på grund af færre tryksager, mens North Media Online forventes at levere pæn resultatfremgang og overskud for første gang. Samlet set forventer koncernen, at EBIT før særlige poster i 2019 bliver på niveau med 2018.

Vi har et stort ønske om at udlodde udbytte, og vi glæder os derfor over at indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,0 kr. pr. aktie. Med de forbedrede udsigter for det kommende år er behovet for yderligere konsolidering ikke længere så stort, om end de udfordringer, vi har foran os, fortsat kræver et solidt kapitalgrundlag.

Jeg vil gerne slutte af med at takke vores mange dygtige og engagerede medarbejdere for endnu en stor indsats. Endelig vil jeg takke vores aktionærer for deres opbakning og tålmodighed og sidst, men ikke mindst, vores mange gode kunder, som støtter op om vores virksomhed.

Bestyrelsesformand,  
Mads Dahl Andersen



# Resultater i 2018

Den samlede omsætning i North Media koncernens selskaber steg i 2018 med 27 % i forhold til 2017. Væksten skyldes primært stor kundetilgang og prisstigninger på omdeling af uadresserede forsendelser i forlængelse af de ændrede markedsbetingelser på dette marked.

Koncernens resultat blev styrket væsentligt og mere end oprindeligt forventet fra årets start. Dette skyldes primært, at omkostningerne til kapacitetsudvidelserne i FK Distribution blev mindre end forventet, og at driftstabene i North Media Online og BEKEY blev reduceret.

## Finansielle hovedtal for koncernen for 2018 (2017), mio. kr.

Omsætning <b>1.144,9</b> (899,4)	EBITDA før særlige poster* <b>137,2</b> (28,4)	EBIT før særlige poster* <b>109,7</b> (-0,1)
--	--	--

## Oprindelige forventninger til 2018, mio. kr.

Omsætning  
**1.090-1.155**  
EBIT før særlige poster  
**60-95**

## Forventninger til 2018 pr. 7. dec. 2018, mio. kr.

Omsætning  
**I niveauet 1.140**  
EBIT før særlige poster  
**107-110**

### Bedre end forventet

- Tilpasninger i FK Distributions produktionsapparat som en konsekvens af volumenforøgelsen og omstillingen til 2 ugentlige landsdækkende omdelinger.
- BEKEYs fremgang på det kommunale marked og fastholdelse af eksisterende kommunekunder.

### Som forventet

- Resultatfremgang i FK Distribution som følge af ændrede markedsbetingelser.
- Nye produkter og funktionalitet i minetilbud.dk har resulteret i øget antal brugere samt indgåelse af kundeaftaler baseret på ny prissætning.
- Omsætningsvækst for Lejebolig i Danmark og udvikling af digitale produkter til servicering af udlejere. Desuden lancering af SoWohnt i Tyskland.
- Opstart af BEKEY forhandlerkoncept i Norge.

### Ikke som forventet

- Omsætningsudviklingen på North Media Aviser. Svagere markedsudvikling gjorde det sværere at lancere nye produkter og kommercielle aktiviteter.
- Omsætningsudvikling på BEKEYs salg til byggebranchen.

\*Definition af "EBITDA før særlige poster" og "EBIT før særlige poster" ses i Nøgletalsdefinitioner i note 3

# Udvikling i koncernens forretninger



## FK Distribution

- Stor volumenforøgelse af tryksager og lokalaviser på grund af tilgang af nye kunder. Fokus på opbygning af kapacitetsforøgelse.
- Tilpasning af kapacitet i pakke- og distributionsfunktionerne.
- Ny prismodel.
- Udvikling af digitale services på minetilbud.dk.

2018 (2017), mio. kr.

Omsætning	933
	(671)
EBIT før særlige poster	139
	(37)

## North Media Aviser

- Organisatorisk omstrukturering og omkostningsbesparelser.
- Antal medarbejdere reduceret til i alt 73 ultimo året.
- Lancering af Erhverv København.
- Betydeligt fald i omsætning fra ejendomsmæglere.
- Lukning af alle weekendudgaver.

Omsætning	107
	(125)
EBIT før særlige poster	-9
	(-9)

## North Media Online

- Lejebolig har lanceret 2 nye digitale produkter og en boligportal i Tyskland (SoWohnt).
- Udrulning af Brandero og yderligere reorganisering af Jobforretningen.
- Resultatfremgang og break-even i 2. halvår.

Omsætning	81
	(85)
EBIT før særlige poster	-4
	(-13)

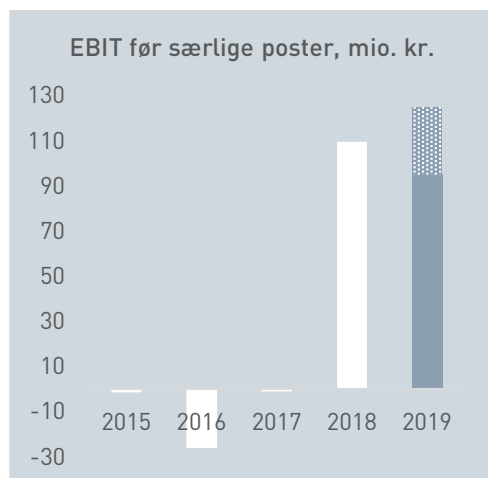
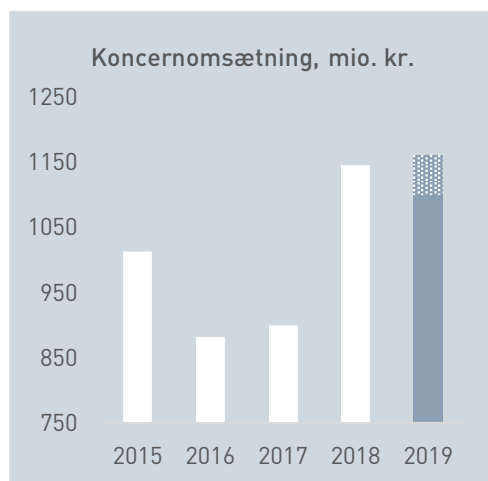
## BEKEY

- Ny administrerende direktør i maj.
- Ny og mere fokuseret strategi baseret på færre lande og kundetyper.
- En række nye kommuneaftaler er indgået, og alle de, som udløb i 2018, er blevet forlænget.
- Samarbejde med forhandlere i Norge i 2. halvdel af året med henblik på at få etableret et forhandlerkoncept.

Omsætning	24
	(19)
EBIT før særlige poster	-10
	(-17)

# Koncernens forventninger til 2019

I 2019 forventes en flad omsætnings- og resultatudvikling for North Media koncernen. FK Distribution vil fortsat levere hovedparten af overskuddet. I 2019 forventes også North Media Online at få positiv driftsindtjening.



## Forventede finansielle hovedtal for koncernen for 2019 (2018), mio. kr.

Omsætning  
**1.100-1.160**  
(1.145)

EBIT før særlige poster  
**95-125**  
(110)

### FK Distribution

- FK Distribution forventes at have stort set uændret omsætning fra 2018 til 2019, hvor prisstigninger forventes at kompensere for volumenfald.
- Der allokeres ressourcer til udvikling af digitale produkter.
- Omsætning forventes at udgøre 900-940 mio. kr. og EBIT før særlige poster 110 til 125 mio. kr.

### North Media Aviser

- Der forventes fortsat omsætningsfald. En mere effektiv drift og højere priser forventes at resultere i et uændret resultatniveau.
- Omsætning forventes at udgøre 90-100 mio. kr. og EBIT før særlige poster -8 til -3 mio. kr.

### North Media Online

- Resultatfremgang på både Lejebolig og Job.
- Driftsoverskud samlet set som følge af resultatfremgang i både Lejebolig og Job.
- Omsætning forventes at udgøre 85-90 mio. kr. og EBIT før særlige poster 0 til 5 mio. kr.

### BEKEY

- BEKEYs omsætning forventes at stige med 38 % for de fortsættende aktiviteter. Salg til kundesegmenterne "Nødkald" og "Construction" lukkes, og derfor forventes nettoomsætningsvæksten kun at blive på cirka 11 %.
- Uændret resultatniveau på grund af nedlukning af ikke-skalerbare produkter og segmenter.
- Omsætning forventes at udgøre 25-30 mio. kr. og EBIT før særlige poster -10 til -6 mio. kr.

# Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	1.144,9	899,4	881,1	1.012,4	1.073,7
Dækningsbidrag	552,5	409,8	417,7	496,7	533,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	137,2	28,4	10,9	55,6	103,4
Afskrivninger	27,5	28,5	37,2	56,3	48,2
EBIT før særlige poster	109,7	-0,1	-26,3	-0,7	55,2
Særlige poster	-15,7	-0,4	-41,1	-19,4	-7,5
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	94,0	-0,5	-67,4	-20,1	47,7
Afkast værdipapirer	5,2	34,7	-6,2	12,9	17,3
Finansielle poster, netto	-27,0	-3,2	-20,6	-7,8	-24,0
Resultat for fortsættende aktiviteter, før skat (EBT)	73,1	28,6	-69,7	-15,2	39,6
Skat af årets resultat	17,3	0,6	-6,0	-3,3	16,9
Årets resultat	55,8	28,0	-63,7	-11,9	22,7
Totalindkomst	66,1	30,2	-62,7	-9,9	18,7
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	825,4	784,7	765,7	850,3	888,6
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	538,7	497,7	460,4	522,0	532,4
Nettorentebærende indestående	196,1	128,3	106,9	113,8	67,6
Netto arbejdskapital (NWC)	-39,3	-36,2	-37,1	-38,2	-43,2
Investeret kapital	342,6	369,4	353,5	408,2	464,8
Årets investering i materielle aktiver	26,1	32,4	7,8	10,8	25,0
Frit cash flow, før særlige poster	108,3	-4,0	3,2	40,2	83,3

Pengestrømsopgørelse	2018	2017	2016	2015	2014
Pengestrøm fra driftsaktivitet	104,7	23,0	-14,3	34,6	83,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-44,1	-38,2	-14,9	8,4	-88,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-30,2	-1,0	-6,7	5,9	-9,5
Årets pengestrømme	30,4	-16,2	-35,9	48,9	-14,5
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	575	560	548	604	633
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	1.100	1.205	1.485	1.485	1.485
Kurs ultimo, kr.	33,5	35,2	13,2	14,1	18,2
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad	48,3%	45,6%	47,4%	49,1%	49,7%
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster)	9,6%	0,0%	-3,0%	-0,1%	5,1%
Egenkapitalandel	65,3%	63,4%	60,1%	61,4%	59,9%
Egenkapitalforrentning (ROE)	10,8%	5,8%	-13,0%	-2,3%	4,3%
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster (ROIC)	30,8%	0,0%	-6,9%	-0,2%	11,0%
Resultat pr. aktie (EPS)	3,0	1,5	-3,4	-0,5	1,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,0	1,5	-3,4	-0,5	1,1
Pris/indtjening (P/E)	11,2	23,5	-	-	16,5
Kurs indre værdi (K/I)	1,2	1,4	0,6	0,5	0,7
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	5,5	1,2	-0,8	1,9	4,5
Udbytte pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0





# North Media – Kort fortalt

Vi leverer kunder til vores kunder

## **Vi leverer kunder til vores kunder**

North Media har i mere end 50 år været en effektiv, innovativ og førende mediekoncern i Danmark. Forretningsgrundlaget er primært baseret på formidling af tilbud og information mellem detailhandel og forbrugere. Vi leverer kunder til vores kunder.

North Medias forretningsområder er alle fire volumenforretninger. Volumenforretninger er kendetegnet ved, at de er specialister i at håndtere store mængder - ensartet, hurtigt, sikkert og til en lav enhedspris. For at få succes som volumenforretning kræver det, at der er udarbejdet detaljerede arbejds- og procesbeskrivelser som følges disciplineret.

Uanset om vi leverer tilbud til forbrugernes mailboks eller postkasse, formidler lokalstof fra hovedstadsområdet, bistår arbejdsgivere og arbejdstagere med at finde hinanden eller forbinder boligsøgere med boligudlejer, så er udgangspunktet det samme: Vi indsamler,

analyserer og beriger data og leverer på den måde kunder til vores kunder.

## **Positiv aggressivitet præger vores hverdag**

Vores målsætninger og forretningspotentiale realiserer vi ved at udvise ambition, mod, vilje og handlekraft. Eller, som vi kalder det; gennem positiv aggressivitet.

Vi arbejder målrettet på at introducere ny teknologi og optimere strukturer, så vi innovationsmæssigt er forrest i feltet. Det er essentielt for at spille en afgørende rolle for vores kunder på markeder i stor og hastig udvikling.

Det fokus kræver vedvarende investeringer og indsats – og vi arbejder med lige dele "sense of urgency" og tålmodighed. North Media har vokset sig stor, stærk og robust ved at arbejde på de lange seje træk og ved erkendelsen af, at læring oftest er bedst på den hårde måde.

## **Hvad får du, når du køber en aktie i North Media?**

North Media aktien giver investorer eksponering mod et mediemarked, som undergår markante forandringer med store nye, potentialer. Vi har siden 1965 vist, at vi er robuste, omstillingsstærke og selv formår at skabe og gribe muligheder, når de opstår.

Vi leverer tilbud til forbrugernes postkasser og mailbokse. North Media når ud til flere forbrugere og på kortere tid end nogen anden medievirksomhed i Danmark, det være sig TV, radio, aviser eller digitale medier. North Media er derfor et naturligt valg, når forretninger og virksomheder har behov for at formidle deres budskaber til mange forbrugere på kort tid.

Vi fokuserer på den langsigtede værdiskabelse og et stabilt afkast af den investerede kapital. Vi prioriterer at skabe grundlag for et direkte afkast til vores aktionærer og samtidig fastholde et stærkt kapitalberedskab, som giver handlefrihed.

### Forbrugeren sætter retningen

Mediemarkedet gennemgår en massiv forandring drevet af forbrugernes efterspørgsel efter personlige on-demand løsninger.

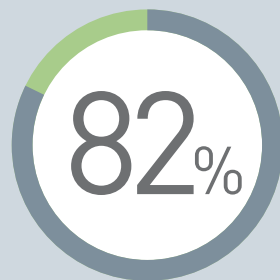
Det udløser nye individuelle behov, som åbner store muligheder for dem, der er i stand til at udvikle og levere nye digitale løsninger - enten som stand-alone løsning eller som digitale løsninger, der er i tæt symbiose med et trykt medie.

### Adgang til forbrugeren giver en stærk position i markedet

North Media har med sine medier kontinuerlig adgang til flere forbrugere end noget andet medie i Danmark. Vi har denne adgang som både papirbårne medie og i digital form. Vores kunders kunder - forbrugerne - ønsker at modtage tilbud både på traditionelle papirbårne medier og i digital form. North Media har derfor de seneste år investeret i innovation og radikal tilpasning af vores forretningsmodeller, således at papirbårne budskaber også inkluderer digitale platforme. Alt sammen ud fra deisen - den, der har adgang til forbrugeren, har en stærk position i markedet.

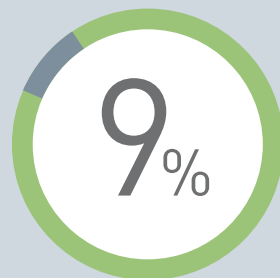
Vores strategi fokuserer endvidere på at være en forretningsudviklende partner for vores kunder - ikke blot en leverandør. Derfor arbejder vi med et forbrugerperspektiv, hvor den unikke adgang, vi har til forbrugerne, anvendes til at indsamle, analysere og berige data. På den måde kan vi levere endnu flere og mere attraktive kunder til vores kunder.

Data, digitale produkter og nye leveringsplatforme er således vigtige drivende kræfter i innovative processer på tværs af vores aktiviteter. Sammen med et fortsat fokus på effektivitet og optimering af forretningsmodellerne er det den strategiske nøgle til at styrke forretningsområdernes konkurrencemæssige fordele i fremtiden.



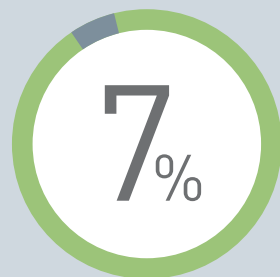
### FK Distribution

formidler tilbud og information til alle danske forbrugere. Det sker digitalt via minetilbud.dk samt via omdeling af tilbuds- og lokalaviser.



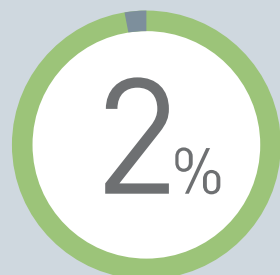
### North Media Aviser

udgiver lokalaviser i hovedstaden og Nordøstsjælland, magasiner og flere internetsites samt Helsingør Dagblad.



### North Media Online

driver digitale platforme, som markedsfører og formidler lejeboliger, job og lån.



### BEKEY

sælger elektroniske adgangssystemer baseret på digitale nøgler, primært til hjemmeplejen og til distributører af varer.

# FK Distribution



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2018 (2017)

**933 mio. kr.** (671 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2018 (2017)

**139 mio. kr.** (37 mio. kr.)

## Vores forretning

FK Distribution er den største distributør af tilbuds- og lokalaviser i Danmark.

- Den fysiske distribution foretages hver uge til 1.325.000 Ja Tak husstande og til 605.000 andre husstande, der er tilmeldt NøjTak+, hvilket betyder at husstandene selv har skræddersyet det sæt reklamer de ønsker at modtage. Samlet modtager ikke færre end 1.930.000 husstande tilbud, omdelt af FK Distribution, i deres postkasser hver uge.
- Til de forbrugere, der ønsker adgang til vores kunders tilbud i digital form, har FK Distribution udviklet minetilbud.dk.
- Adgangen til minetilbud.dk kan blandt andet foretages med en app. Minetilbudappen er downloadet mere end 1,5 mio. gange og anvendes dagligt af mange tusinde forbrugere.

Vores kunder er primært detailhandlere og udgivere af lokalaviser.

## Vores markeder

Markedet for formidling af tilbud og information (print og digitalt) er forandret og er i dag ét marked, hvor kunder investerer i og substituerer mellem, de eksponeringer af deres tilbud, der giver det bedste afkast. Uanset om eksponeringen eksekveres på print eller digitalt. FK Distributions konkurrenter er lokale såvel som internationale formidlere af tilbud og information.

For FK Distribution betyder dette, at vi fortsat investerer i både printbaserede og digitale forretningsmodeller, der understøtter markedets behov.

Efter en årrække præget af intens priskonkurrence ophørte PostNord i 2018 med at omdele uadresserede tryksager. FK Distribution har i 2018 fokuseret på at normalisere prisniveauet.

## Vores målsætninger

FK Distributions målsætning er at videreføre udviklingen af en effektiv formidling af kundernes tilbud til de danske forbrugere, således at forretningsgrundlaget for FK Distribution fastholdes, herunder:

- Vi vil fortsætte effektiviseringen af distributionen af tilbuds- og lokalaviser til forbrugere.
- Vi vil øge investeringen i at udvikle digitale forretningsmodeller, der formidler kundernes tilbud til forbrugere.

### **Et år præget af eksekvering og markant kundetilgang**

FK Distribution har, som forventet, opnået en betydelig forretningsmæssig fremgang i 2018 – såvel strategisk som finansielt.

Den markante stigning i volumen af lokalaviser og tryksager, som startede i 2017, er fortsat med stor kraft i 2018. Stigningen er i vid udstrækning en konsekvens af, at PostNord pr. 1. januar 2018 omlagde produktionsmodellen og ikke længere omdeler ugeaviser og tryksager.

De forbedrede kommercielle betingelser, efter årsintens og ødelæggende priskonkurrence, er således gennem en markant kundetilgang blevet omsat til vækst og styrket forretningsgrundlag for FK Distribution.

### **Væksten har krævet betydelige tilpasninger**

Den store kunde- og volumetilgang, FK Distribution har realiseret i 2018, har stillet betydelige krav til tilpasning af FK Distributions produktionsmodel.

Gennem hele året er der således arbejdet intensivt på at tilpasse produktionsapparatet og driften, herunder helt centralt at sikre en stram logistisk styring og ruteplanlægning. Samtidig er rutenettet blevet udvidet til at muliggøre omdeling to gange om ugen i hele landet.

Det har været en betydelig opgave, som er blevet gennemført meget tilfredsstillende af alle medarbejdere og omdelere. De mange og store effektiviseringstiltag har været afgørende for at kunne håndtere den store aktivitetsstigning.

### **NejTak+ fastholder sin position som afgørende for detailhandlen og forbrugeren**

NejTak+, der blev introduceret i 2013, har i 2018 yderligere konsolideret sin position og fortsætter med at være et vigtigt produkt for forbrugere, der ønsker indflydelse på, hvilke tilbud de modtager. Antallet af tilmeldte husstande udgør ultimo 2018 over 600.000 husstande eller cirka 22% af samtlige danske husstande, hvilket er en konsolidering i forhold til året før.

### **Stor stigning i læsninger på minetilbud.dk bidrager til vækst på digitale løsninger**

Minetilbud.dk giver forbrugerne mulighed for at finde de allerbedste tilbud online på mobil, tablets og pc.

FK Distribution har i 2018 videreudviklet sine digitale løsninger og funktioner på minetilbud.dk.

Måltrettet kommunikation og datadrevet analyse har øget antallet af faste månedlige unikke brugere, som ved udgangen af 2018 udgør 400.000, hvilket har bidraget positivt til omsætningen.

### **Udvikling af digitale platforme accelereres**

Den omdelte tilbudsavis er fortsat det mest effektive medie, når detailhandelen skal skabe omsætning i butikkerne. De digitale medier substituerer tilbudsaviserne, og FK Distribution allokerer betydelige ressourcer til udvikling af nye services.

FK Distribution vil også i fremtiden være en central spiller i markedet for tilbudsformidling og udviklingen af nye produkter. Services på tværs af print og online forventes at øge forretningspotentialet.



### Kraftig vækst og resultatforbedring i 2018

Den store kundetilgang i 2018 har medført høj vækst i FK Distributions omsætning. Den blev øget fra 671 mio. kr. i 2017 til 933 mio. kr. i 2018, svarende til +39 %. Omsætningen er bedre end de oprindelige forventninger og i den øvre del af forventningerne, som FK Distribution meldte ud i Halvårsrapporten for 2018 i august 2018.

Den realiserede driftsindtjening (EBIT før særlige poster) i 2018 blev 139 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2017 – en meget tilfredsstillende stigning på 102 mio. kr.

### Fokus på optimering af kerneforretning og nye platforme i 2019

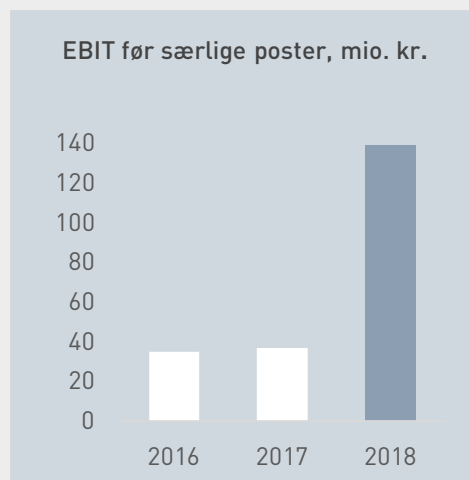
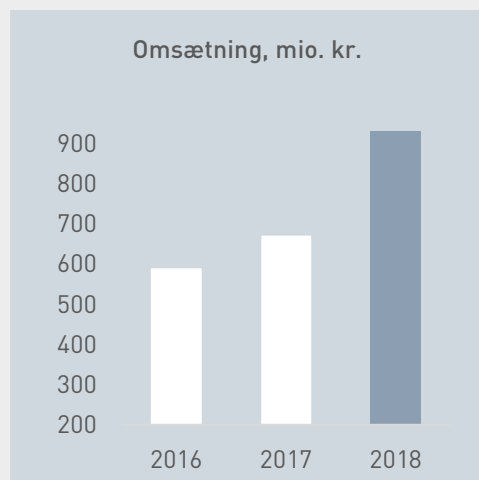
Som følge af forventningen om fortsat markedsfald vil FK Distribution i 2019 fortsat fokusere på at optimere den fysiske tilbudsformidling på tværs af salg, logistik og distribution.

Derudover vil indsatsen koncentrere sig mod nye, primært digitale platforme, som skal knytte detailhandel og forbruger endnu tættere sammen. Et område, hvor FK Distribution vil udnytte eksisterende kompetencer inden for tilbudsformidling.

### Markedstilbagegang vil påvirke resultater i 2019

I 2019 vil omsætningen og indtjeningen blive påvirket af en forventet markedstilbagegang. Vi forventer et volumenfald i antallet af tryksager, som følge af at flere husstande tilmelder sig NejTak-ordningen.

FK Distribution vil fortsætte med at investere i udviklingen af den fysiske distribution. Samtidig vil vi investere i nye digitale forretningsmodeller til at supplere kerneforretningen. Summen af disse forhold medfører, at der i 2019 påregnes et mindre fald i driftsresultatet sammenlignet med 2018.



Hovedtal for FK Distribution			
mio. kr.	2016	2017	2018
Nettoomsætning	590,6	670,5	933,4
EBITDA	49,5	48,4	153,6
EBIT før særlige poster	35,0	36,7	138,7
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-4,2
EBIT	35,0	36,7	134,5
EBITDA margin	8%	7%	16%
Overskudsgrad	6%	5%	15%
Gennemsnitligt antal ansatte	271	307	351

# North Media Aviser



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2018 (2017)

**107 mio. kr.** (125 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2018 (2017)

**-9 mio. kr.** (-9 mio. kr.)

## Vores forretning

North Media Aviser udgiver otte lokalaviser i hovedstadsområdet, erhvervsavisen Erhverv København, diverse internetsites som minby.dk og magasinet KBH by KCC. I Helsingør udgives Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland, forbyen.dk/Helsingør og diverse andre magasiner og publikationer.

Aktiviteterne er 100 % annoncefinansierede, på nær Helsingør Dagblad. Kunderne er førende detailhandlere, ejendomsmæglere, brands og andre annoncører i hovedstaden og Nordøstsjælland, hvor North Media Aviser er markedsleder. Helsingør Dagblad er en klassisk dagbladsforretning baseret på abonnementsforretning på print og digitalt samt annoncesalg.

## Vores markeder

Det samlede reklameforbrug forventes at stige med 3 % i 2019. De små og mellemstore detailhandlere regner med at øge marketinginvesteringerne med godt 4 %. Det giver gode muligheder for vores forretninger i både hovedstaden og Nordøstsjælland.

Ved at være tættere på vores kunder, vil vi kunne øge vores markedsandele yderligere.

North Media Aviser opererer på et marked, som både udfordrer og giver plads til interessante muligheder for at udvikle vores produkter og services. Ikke mindst mod nye digitale platforme, som i dag tegner mere end halvdelen af det samlede reklameforbrug.

## Vores målsætninger

North Media Avisers overordnede mål er, at udgivelserne skal være det lokale samlingspunkt i hovedstaden og Nordøstsjælland med forøget fokus på digitale platforme. Vi vil sikre kunderne en lokalt forankret formidling af annoncer og lokalnyheder.

De vigtigste prioriteter i forretningen er:

- De kommercielle salgsaktiviteter skal være målrettede og gøre effektivt brug af digitale salgsværktøjer.
- De redaktionelle processer skal understøtte både kerneforretningen (ugeaviser og dagblad), digitale medier og nye produkter.
- Vores produktionsapparat skal være effektivt og omkostningsoptimeret.

### Nye kommercielle tiltag implementeret

2018 var præget af tilbagegang i omsætningen på North Media Aviser. Tilbagegangen skyldes primært den markedsdrevne opbremsning i annonceindtægter, særligt fra ejendomsmæglere. Derfor er aktiviteterne omkring kommerciel udvikling af udgivelserne yderligere intensiveret i 2018.

- Annoncesalget er styrket med gennemførelsen af WinWin-annoncesalgsprojekter i København og Nordøstsjælland.
- Erhverv København – en ugeavis i københavnsområdet – blev lanceret i februar 2018.
- Forbyen.dk er lanceret i Helsingør, ligesom minby.dk er blevet relanceret i sidste kvartal af 2018.
- Lancering af magasin i samarbejde med KCC (Københavns City Center), der repræsenterer majoriteten af de ledende detailhandlere i indre by, København.

Tiltagene er blevet vel modtaget i 2018 og forventes at bidrage til at styrke North Media Avisers konkurrenceevne i København og Nordøstsjælland i 2019.

### Nedlukning af weekendudgaver

Som en konsekvens af den negative udvikling i annoncering i printmedier har North Media Aviser i 1. halvår 2018 lukket de avistitler, der udkom i weekenden. I forlængelse heraf blev salgssamarbejdet med Politikens Lokalaviser og Sjællandske Medier afsluttet.

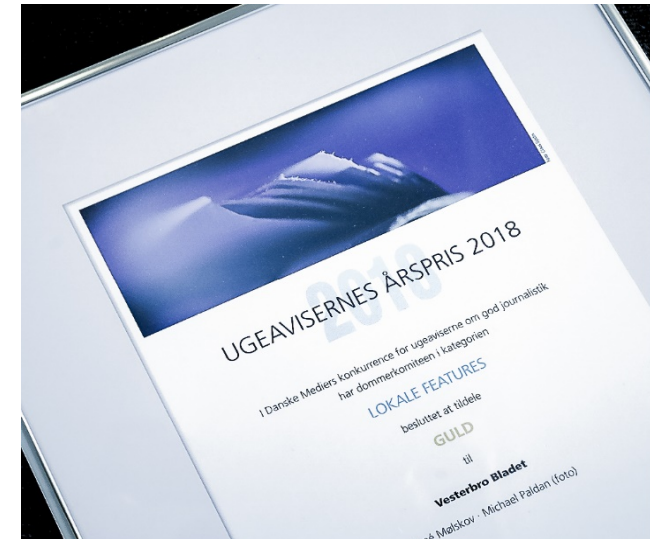
### Forenklet organisationsstruktur

For at imødegå effekten af den vigende omsætning, er der i North Media Aviser gennemført flere tilpasninger af omkostningsbasen. Det har først og fremmest medført en række organisatoriske omstruktureringer, herunder afskedigelser af i alt 26 medarbejdere inden for redaktionelle, kommercielle og administrative funktioner, primært i Hovedstadens Mediehus. Herunder blev ledelsen reduceret fra 3 til 2 direktører i oktober 2018.

Endvidere er antallet af lokationer yderligere reduceret for at sikre omkostningsmæssige synergier. Dette indebærer, at alle medarbejdere nu er samlet på to kontorer, henholdsvis på Gl. Kongevej på Frederiksberg og i Erhvervsparken i Helsingør.

Næste skridt er, at North Media Aviser funktionelt og driftsmæssigt lægger Mediecenter Nordsjælland og Hovedstadens Mediehus sammen for at opnå størst mulige synergier på tværs af organisationen.

Forenkling af organisationsstrukturen fortsættes i 2019.



### Ugeavisernes Årspris 2018

Vesterbro Bladet (del af North Media Aviser) vinder guld ved Ugeavisernes Årspris 2018 med artiklen om hjemløse Leif. Artiklen er en skæbnefortælling om at være et menneske fanget i systemets huller og om at fare vild på vej hjem.

### 200 års nyhedsformidling

Lokalavisen Nordsjælland (del af North Media Aviser) blev grundlagt i 1798 og har dermed mere end 200 år på bagen som lokalt talerør.

### Antal avissider

North Media Aviser producerede i 2018 i alt 15.478 avissider i vores 9 ugeaviser.

# STOLTHED

## Ny lokal erhvervsavis



Ny erhvervsavis med fokus på små og mellemstore virksomheder i hovedstadsområdet

### **Erhverv København er tættest på de små og mellemstore virksomheder**

North Media Aviser har skabt en avis, hvor indholdet er skrevet til fagpersoner i små og mellemstore virksomheder. Erhverv København skal indholdsmæssigt være et business medie, der er tættest på de små og mellemstore virksomheder. Ydermere er den redaktionelle profil forankret i en lokal og regional tilgang til erhvervsnyheder og -historier.

### **100 % annoncefinansieret**

Udgivelsen er et kommercielt 100 % annoncefinansieret medie, der skal dække de små og mellemstore virksomheders behov for at markedsføre sig over for andre erhvervsvirksomheder. Annoncørerne er både de lokale erhvervsvirksomheder, vi kender fra ugeaviserne, men også landsdækkende annoncører, der gerne vil i kontakt med den meget attraktive målgruppe. En stor andel af kundegrundlaget kommer fra nye annoncører, og mange er allerede gengangere i Erhverv København.

# 17

Erhverv København  
udkommer 17 gange  
om året

# 19.000

Erhverv København  
distribueres til  
19.000 af hoved-  
stadens små og  
mellemstore  
virksomheder



### Uændret resultat trods fald i omsætning

North Media Avisers omsætning udgjorde i 2018 i alt 107 mio. kr., hvilket var i overensstemmelse med den senest udmeldte forventning. Sammenlignet med 2017 er omsætningen i 2018 faldet med 18 mio. kr. eller cirka 15 %. Den væsentligste årsag hertil har været et faldende annoncesalg i ugeaviser og weekendaviser gennem hele 2018.

Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster er med et underskud på 9 mio. kr. realiseret på linje med de seneste udmeldte forventninger. Sammenlignet med 2017 er EBIT før særlige poster på samme niveau.

Særlige poster forbundet med fratrædelsesomkostninger på North Media Aviser udgør i 2018 i alt 11 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2017.

### Styrkelse af kommercielle aktiviteter i 2019

North Media Aviser vil i 2019 fokusere på fortsat optimering af de kommercielle salgsaktiviteter og gennemførelse af nye annoncesalgsaktiviteter. Det er afgørende for at imødegå det markedsafledte pres på vores omsætning.

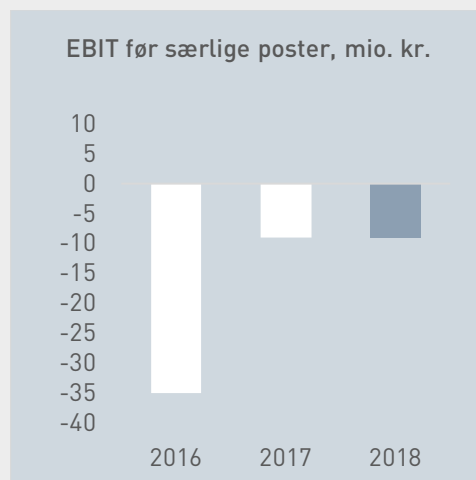
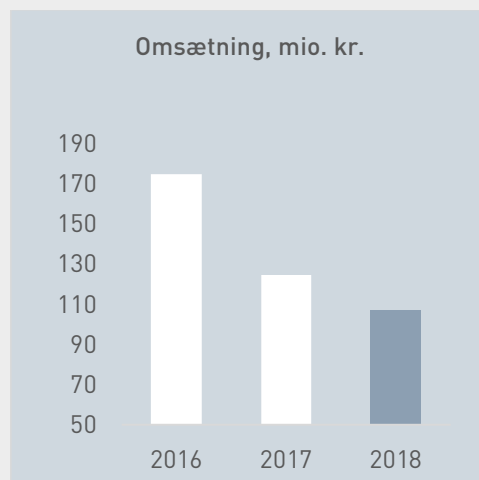
Endvidere skal vi fortsat styrke de redaktionelle processer på tværs af vores to lokaliteter og optimere vores digitale indsatser.

Indtjeningsevnen skal sikres ved, at vores produktionsapparat og administrative processer skal være effektive og omkostningsoptimeret, så udfordringer kan håndteres enkelt og optimalt.

### Pres på omsætningen men fastholdt resultat i 2019

For 2019 forventes fortsat en generel tilbagegang for lokale og regionale ugeaviser. Som følge heraf forventer North Media Aviser et fald i omsætningen omend i mindre grad end i 2018. Annoncesalgsomsætningen forventes at falde, mens bladsalget i Helsingør forventes at være uændret.

På trods af den lavere omsætning forventes de gennemførte omkostningsreducerende tiltag og et intensiveret fokus på salg og kundefastholdelse at medføre et driftsresultat på niveau med 2018.



Hovedtal for North Media Aviser			
mio. kr.	2016	2017	2018
Nettoomsætning	174,6	124,8	106,7
EBITDA	-22,7	-2,2	-6,0
EBIT før særlige poster	-35,2	-8,9	-8,7
Særlige poster, netto	-41,1	-8,7	-10,5
EBIT	-76,3	-17,6	-19,2
EBITDA margin	-13%	-2%	-6%
Overskudsgrad	-20%	-7%	-8%
Gennemsnitligt antal ansatte	129	106	94

# North Media Online



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2018 (2017)

**81 mio. kr.** (85 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2018 (2017)

**-4 mio. kr.** (-13 mio. kr.)

## Vores forretning

North Media Online driver, udvikler og investerer i digitale platforme, services og produkter - både i Danmark og internationalt. Via platformene formidles lejemøbler, job og lån – alle platforme bygger på forretningsmodeller med de samme principper.

- Vi opbygger databaser med lejemøbler, jobsøgende og låntagere og matcher dem automatisk med lejere, arbejdsgivere og långivere.
- Der skabes lønsomhed via en stærk konkurrencemæssig position, skalerbarhed og synergi på tværs af forretningerne.

North Media Online udnytter kompetencer på tværs af forretningerne gennem et tæt samarbejde på strategi, udvikling og optimering.

## Vores aktiviteter

North Media Online er organiseret i tre hovedområder:

- Lejemøbler, som inkluderer BoligPortal i Danmark, BostadsPortal i Sverige og SoWohnt i Tyskland samt BoligPortal Business i Danmark.
- Job, herunder Brandero.com, Ofir.dk og Matchwork.com.
- Investeringer, der omfatter delejerskab i selskaberne Lead Supply A/S og Lix Technologies ApS.

## Vores målsætninger

North Media Onlines aktiviteter er baseret på skalerbare, 100 % digitale og internationalt orienterede platforme med stort potentiale.

For alle forretninger er målet at opnå positioner med markedspladseffekt og skabe værdi for såvel vores kunder som vores brugere af de forskellige platforme.

Samtidig vil vi tiltrække og fastholde medarbejdere med stærke digitale kompetencer.



North Media Online udnytter stærke kompetencer på tværs af forretningerne gennem et tæt samarbejde på strategi, udvikling og optimering.

#### **Vækst og geografisk ekspansion i lejebolig**

BoligPortal er Danmarks største formidler af lejeboliger til lejere, og BoligPortal Business leverer digitale værktøjer til udlejere.

- Vi har en brugervenlig onlineportal og app med en boligagent til lejere, som søger lejeboliger.
- Vores værktøjer til udlejere inkluderer boligannoncering, kommunikationsmodul, digital lejekontrakt og digitale ind- og udflytningsrapporter.
- Vi har boligportaler i Danmark, Sverige og har i 2018 lanceret i Tyskland under brandet SoWohnt.de.

Vores kunder er primært forbrugere, som søger bolig-lejemål, private og professionelle udlejere samt administratører af lejeboliger.

#### **Nye produkter til udlejere og øget lønsomhed**

Lejebolig har i 2018 udvidet produktpaletten med endnu flere services rettet mod udlejere. De tilbydes nu pro-

dukter som digitale lejekontrakter, digitale ind- og udflytningsrapporter, nye annonceringsprodukter og markedsanalyser via BoligPortal Business.

I 2018 er fokus på lønsomhed og infrastruktur skærpet, så vi får en bedre udnyttelse af vores ressourcer og dermed også en forbedring af lønsomheden.

#### **Lejeboligs målsætninger**

BoligPortals målsætning er, at kerneforretningen optimeres horisontalt mod lejeboligportaler i de lande, vi opererer i, og vertikalt mod udlejere i Danmark. Stor domæneviden, effektiv digital markedsføring og kvalitet skal sikre vores succes.

#### **Brandero skaber grobund for vækst og styrket indtjening**

Job leverer kandidater til virksomheders ledige stillinger. Vi matcher stillinger med jobsøgere i egen kandidatdatabase og gennemfører målrettede annoncekampagner på jobportaler og sociale medier.

Vores primære kunder er kommuner, regioner og staten samt små og mellemstore virksomheder.

På jobområdet har North Media Online i 2018 styrket tilstedeværelsen med en yderligere udrulning af Brandero, som er et employer branding-modul til virksomheders websites. Brandero har fokus på små og mellemstore virksomheder, der via Brandero indrykker og administrerer deres stillingsopslag.

Kunderne får med Brandero et effektivt værktøj til at tiltrække kandidater. Siden opstarten i slutningen af 2017 har mere end 1.000 virksomheder igangsat brugen af Brandero, som er et afgørende element i Jobs vækstambitioner.

#### **Jobs målsætninger**

Jobforretningens primære fokus er fortsat styrkelse af Brandero, intensiveret fokus på at matche ledige stillinger med jobsøgere i vores kandidatdatabase samt målrettede stillingsannoncekampagner.

### **Lead Supply A/S hjælper långivere med at finde attraktive låntagere**

Lead Supply er en onlinetjeneste, der sammenligner finansielle produkter. Virksomheden er aktiv i 9 lande: Danmark, Sverige, Norge, Spanien, Polen, Finland, Ungarn, Tjekkiet og Kroatien.

Lead Supply har udviklet et digitalt koncept, hvor vi effektivt formidler lånemuligheder til forbrugere ved at give dem et overblik over attraktive lånemuligheder og dermed hjælper forbrugerne med at finde det rette lån. Markedet er umodent og indeholder gode muligheder for at skalere Lead Supply.

#### **Forretningsprocessen**

- 1 Forbrugeren går online og søger efter lån.
- 2 Forbrugeren besøger en af Lead Supplys internetsider og søger et lån her.
- 3 Forbrugeren sendes videre til banken for endelig lånegodkendelse.
- 4 Banken udbetaler lånet til forbrugeren og leverer en afregning til Lead Supply.

Lead Supply er 50 % ejet af North Media. Virksomheden blev grundlagt i 2014 og har siden oplevet god vækst. North Media Online og Lead Supply er lokaliseret i samme bygning i Aarhus, og der er et tæt samarbejde inden for digital markedsføring og forretningsudvikling.

### **Digital Academy styrker digitale færdigheder**

North Media Online og Lead Supply lancerede i 2018 Digital Academy, som giver studerende bedre digitale færdigheder og imødekommer det stigende behov for digitale kompetencer i virksomhederne.

Målsætningen med Digital Academy er todelte:

- Vi vil styrke rekrutteringsgrundlaget til vores virksomheder.
- Vi vil tage et samfundsansvar for det digitale Danmark.

#### **Praktikforløbet**

North Media Online og Lead Supply har i Aarhus to årlige praktikforløb med op til 15 praktikanter pr. halvår. I et praktikforløb tilbydes studerende en attraktiv mulighed for at lære af vores digitale specialister inden for disciplinerne digital markedsføring, produktudvikling og softwareudvikling. Her får de studerende erfaring med at arbejde i en digital virksomhed. De bliver dermed klædt bedre på til at varetage stillinger i virksomhederne gennem en stærkere praktisk faglighed.

#### **Perspektiverne**

Digital Academy skal være et kvalitetsstempel for North Media Online samt hjælpe os med at rekruttere de bedste talenter blandt de studerende. Efter det første praktikforløb i efteråret 2018 har vi ansat fire af praktikanterne i vores virksomheder.

Vi ønsker at udbygge samarbejdet med flere uddannelsesinstitutioner i det kommende år, så endnu flere kan få mulighed for at være med i Digital Academy.

Læs mere på [www.digitalacademy.dk](http://www.digitalacademy.dk)



**Investering i nye teknologier er et væsentligt område i North Media Onlines strategi**

North Media Online investerer aktivt i nye teknologier, platforme og virksomheder. Investeringerne gennemføres ud fra en vurdering af modenhed, forretningskoncept, skalerbarhed, internationalt potentiale og synergi til andre forretningsområder.

**Lix Technologies ApS (ejerandel 11,1 %)**

Lix Technologies tilbyder studerende abonnement på studiebooks på en brugervenlig, digital platform. Desuden hjælper Lix Technologies forlag med at sælge deres titler digitalt. North Media Online investerede i Lix Technologies i 2016. Siden er investeringen fulgt op med yderligere kapitalindsud sammen med eksisterende og nye ejere.

**Lead Supply A/S (ejerandel 50%)**

Lead Supplies aktiviteter er koncentreret om to områder: Hjælp til europæiske forbrugere med at finde det rette lån og leadgenerering af kunder til banker og udlånsvirksomheder.



### EBIT styrkes med 9 mio. kr.

Mens omsætningen i Lejebolig har udvist stabil vækst i 2018, er aktiviteterne i Job faldet en smule. Imidlertid betyder frasalget af håndværker.dk i oktober 2017, at North Media Onlines samlede omsætning realiseres med 81 mio. kr. i 2018 mod 85 mio. kr. året før, svarende til -5 %. Udviklingen er på linje med det opjusterede interval, som blev meldt ud i Halvårsrapporten for 2018 i august 2018.

Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster er i 2018 forbedret med 9 mio. kr. fra et underskud på 13 mio. kr. i 2017 til et underskud på 4 mio. kr. i 2018. De primære årsager er salget af håndværker.dk, som udgjorde et betydeligt driftstab i 2017, samt i mindre udstrækning forbedringer i lønsomheden for Lejebolig og Job.

### Lejebolig fastholder fokus på udlejere og synergi mellem lejeboligportaler. Job øger fokus på Brandero og kandidater

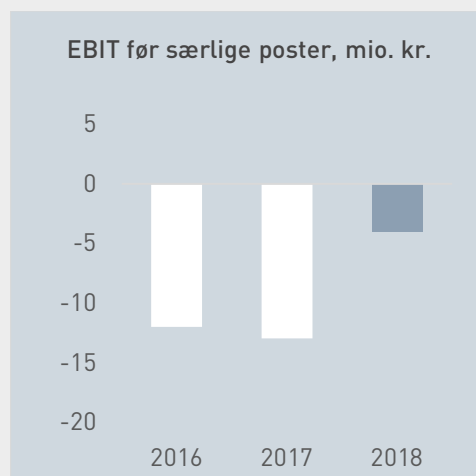
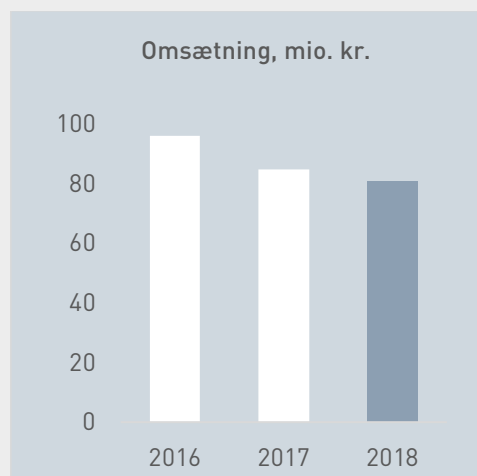
I 2019 vil BoligPortal fortsætte med at udbygge synergien mellem lejeboligportalerne i Danmark, Sverige og Tyskland. BoligPortal Business' services til udlejere skal udbygges, og brugeroplevelsen for både udlejere og boligsøgende skal forbedres yderligere.

På Job er fokus på en fortsat udbredelse af Brandero, specielt til små og mellemstore virksomheder. Udbredelsen er afgørende for at få et tættere samarbejde med vores kunder og samtidig få adgang til de kandidater, som søger stillinger.

### Forventet omsætningsvækst og overskud i 2019

Både Lejebolig og Job forventes i 2019 at udvise omsætningsvækst. På Lejebolig vil væksten blive drevet af stigende omsætning på alle produktområder, væsentligst i Danmark, men også i de øvrige markeder. Væksten på Job vil komme fra Brandero-kunder.

Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster vil blive positivt påvirket af omsætningsfremgangen samt styrket lønsomhed i begge hovedområder.



Hovedtal for North Media Online			
mio. kr.	2016	2017	2018
Nettoomsætning	96,0	85,0	81,1
EBITDA	-10,4	-12,0	-2,7
EBIT før særlige poster	-11,5	-13,3	-4,1
Særlige poster, netto	0,0	8,3	0,0
EBIT	-11,5	-5,0	-4,1
EBITDA margin	-11%	-14%	-3%
Overskudsgrad	-12%	-16%	-5%
Gennemsnitligt antal ansatte	91	106	90

# BEKEY



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2018 (2017)

**24 mio. kr.** (19 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2018 (2017)

**-10 mio. kr.** (-17 mio. kr.)

## Vores forretning

BEKEY leverer mobilbaserede nøgleløsninger, som medfører, at brugerne undgår besværet og usikkerheden ved administration af mange fysiske nøgler. Endvidere er det brugervenligt, idet en administrator let kan sikre, at de rigtige brugere har adgang til de rigtige adresser og på de ønskede tidspunkter. Sikkerheden øges, fordi nøgler ikke kan kopieres eller blive væk.

Vores software og fysiske adgangsenheder består af:

- NETKEY: Cloudbaseret nøgleadministrationssystem.
- SmartLock: Dørenhed, som monteres på manuelle dørvidere.
- SmartRelay: Printplade, som integreres i dørtelefoner ved opgange.
- SmartKeyBox: Nøgleboks, hvor den fysiske nøgle opbevares.

Alle enheder åbnes ved hjælp af Bluetooth® Smart og en app på mobiltelefonen.

## Vores markeder

BEKEY bruges af virksomheder, distributionselskaber og hjemmeplejen, som skal have adgang til fx opgange og private hjem.

BEKEY efterspørges af kommuner i Danmark og Norge samt af distributionselskaber i Danmark. I Danmark foretager BEKEY selv den direkte salgsindsats, mens udenlandske markeder tilgås via forhandlere.

- Der gennemførtes i 2018 mere end 6,5 mio. døråbninger af en BEKEY enhed, og ca. 40.000 døre var tilknyttet
- BEKEY har mere end 42.000 brugere, der kan åbne døre med mobiltelefonen.

## Vores målsætninger

BEKEYs målsætning er at levere markedets bedste og mest konkurrencedygtige softwarebaserede adgangsløsning med fokus på standardisering, høj kvalitet og troværdighed.

Målsætninger i 2019:

- Fastholde eksisterende kunder gennem høj kvalitetsservice og videreudvikling af produkterne/NETKEY.
- Succesfuldt salg til nye kunder og implementering af vores løsning til hjemmeplejen i Danmarks kommuner samt til distributionselskaber.
- Etablering af forhandlerkoncept i Norge med endnu større volumen.

### Refokusering af strategi

I maj blev Jannik Bray Christensen udnævnt til ny adm. direktør i BEKEY. Samtidig begyndte udrulningen af en fokuseret strategi, med henblik på at skabe lønsom vækst ved udelukkende at fokusere på kommunal hjemmepleje og distributionselskaber.

Endvidere blev markedsområderne afgrænset til Danmark og Norge, og der blev igangsat initiativer til styrkelse af infrastruktur og kundeservice.

### Opdateret forretningsmodel bidrager til væsentlig fremgang i 2018

Som konsekvens af fokuseringen har BEKEYs aktiviteter i 2018 opnået betydelig fremgang – både i omsætning og resultat.

Der er vundet flere store kommunale udbud for adgangsløsninger til hjemmeplejen, herunder udbud i flere af Danmarks største kommuner. Eksempelvis har BEKEY i 2. kvartal 2018 vundet en stor og væsentlig flerårig aftale med Københavns Kommune som leverandør til hjemmeplejen. Aftalen er den største, BEKEY nogensinde har indgået.

I Norge har BEKEY sikret sig en række nye kommunale kunder og har i 2. halvår af 2018 øget fokus på samarbejde med forhandlere. Hensigten er at etablere et egentligt forhandlerkoncept i Norge, som siden kan udrulles på andre markeder.



# 44

BEKEY samarbejder ved udgangen af 2018 med 44 kommuner

# 7

I 2018 har BEKEY vundet udbud i 7 nye kommuner

# 10

Der blev forlænget 10 kommuneaftaler i 2018





## BEKEYs succes i København

### **Nøgler erstattes af app på mobiltelefonen**

Mobiltelefoner erstatter fremover fysiske nøgler, når Københavns Kommunes hjemmehjælpere kommer på besøg. Det er dermed fortid med de fysiske nøgler, som der igennem mange år har været brugt store ressourcer på at holde styr på.

Fremover skal hjemmehjælperne i Københavns Kommune kun medbringe deres mobiltelefon, når de skal ind til borgerne. BEKEYs app, SmartLock og SmartRelay gør det muligt at åbne og låse borgernes døre, samtidig med at borgerne stadig kan bruge deres traditionelle fysiske nøgle.

Den nye digitale løsning fra BEKEY har stor betydning for SOSU-medhjælperne, som allerede er glade for den nye løsning. Tidligere skulle SOSU-medhjælperne med-

bringe et stort bundt nøgler på deres rute rundt til de cirka 10 borgere, de besøger to gange dagligt for at levere frokost eller aftensmad. Det er nu erstattet af BEKEY appen, der ifølge flere af SOSU-medhjælperne gør arbejdsdagen lidt lettere:

”Det gør den forskel, at vi nu ikke længere skal rende rundt med lommen fuld af nøgler og være bange for at miste dem. Og så er det bare en hurtigere måde at komme ind til borgerne på”, siger en SOSU-medhjælper og fortsætter: ”Det gør, at jeg lettere kan hjælpe en kollega. Hvis jeg ringer til en kollega og vil hjælpe hende, fordi jeg har lidt ekstra tid, så skal jeg ikke fare hen til hende for at få nøglen, jeg kan tage direkte hen til borgeren”.



### Resultat markant bedre end forventet i 2018

BEKEY har i 2018 realiseret en omsætning på 24 mio. kr., hvilket er lidt over de seneste udmeldte forventninger om en omsætning i intervallet 20-23 mio. kr. Fremgangen på 25 % i forhold til 2017 er primært drevet af, at BEKEY har vundet udbud i syv danske og norske kommuner.

Der er i 2018 realiseret et driftsunderskud (EBIT før særlige poster) på 10 mio. kr. I forbindelse med offentliggørelsen af Halvårsrapporten i august 2018 udtryktes forventninger om et driftstab i niveauet 11 til 13 mio. kr. En styrkelse af omsætningen samt løbende tilpasning af omkostningsniveauet, blandt andet som følge af den fokuserede strategi på færre geografier og færre kundetyper, har reduceret underskuddet i forhold til det oprindeligt forventede.

### Fastholdelse af strategisk fokus og eksekvering i 2019

BEKEY vil i 2019 intensivere fokus på salg i Danmark og via forhandlere i Norge.

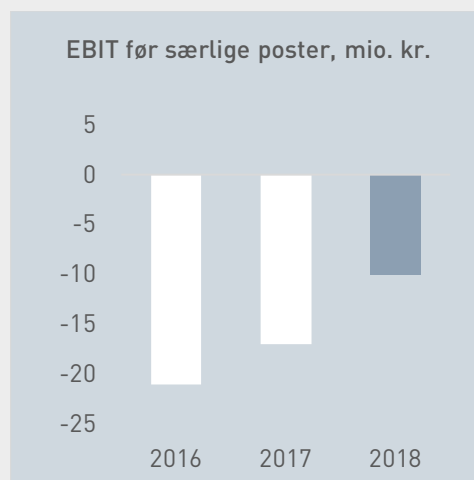
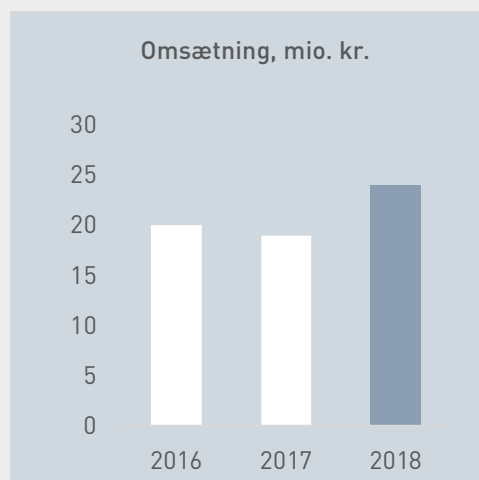
Videreudvikling og kvalitetssikring af NETKEY samt SmartLock, SmartRelay og SmartKeyBox vil være højt prioriteret i 2019.

Endelig vil BEKEY fokusere intensivt på at sikre høj service samt stræbe efter at finde den mest optimale løsning til vores eksisterende kunder.

### Vækst og gradvis resultatforbedring i 2019

Resultatet af den fokuserede strategi er, at salget af nødkald og salg til byggebranchen indstilles, da indtjeningen ikke er tilstrækkelig høj. Dette medfører, at BEKEYs samlede omsætning i 2019 kun forventes at stige i mindre grad. Omsætningsvæksten på de fortsættende aktiviteter, herunder væsentligst kommunemarkedet, forventes derimod at være på over 35 %.

På driftsresultatet forventes en mindre forbedring sammenlignet med 2018, idet omsætningsvæksten påvirker positivt, mens der også tilføres salgsressourcer til at øge væksten.



Hovedtal for BEKEY			
mio. kr.	2016	2017	2018
Nettoomsætning	19,9	19,1	23,7
EBITDA	-20,9	-16,3	-10,1
EBIT før særlige poster	-21,1	-16,6	-10,2
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-1,0
EBIT	-21,1	-16,6	-11,2
EBITDA margin	-95%	-75%	-38%
Overskudsgrad	-96%	-77%	-38%
Gennemsnitligt antal ansatte	25	25	24

# Koncernens regnskabsberetning

Årets resultat i 2018 blev 28 mio. kr. bedre end i 2017. Resultatfremgangen skyldes en væsentlig forbedring i den primære drift, men modsvares af lavere afkast på værdipapirbeholdningen samt forøgede finansielle omkostninger i forbindelse med indfrielse af renteswap og optagelse af nye realkreditlån. Koncernens likvide be-  
redskab udgjorde 327 mio. kr. ultimo 2018, en stigning på 46 mio. kr. i forhold til 2017, på trods af betaling af udbytte, indfrielse af renteswap og betaling af skyldig købesum, i alt 48 mio. kr.

## Nettoomsætning

Koncernens omsætning steg fra 899,4 mio. kr. i 2017 til 1.144,9 mio. kr. i 2018. Det svarer til en stigning på 245,5 mio. kr. eller 27 % og skyldes primært FK Distributions indgåelse af nye kundeaftaler, mens omsætningsudviklingen for North Media Aviser er negativ på grund af et udfordrende marked og nedlukning af alle weekendudgaverne. Omsætningsudviklingen på North Media Online og BEKEY er relativt flad.

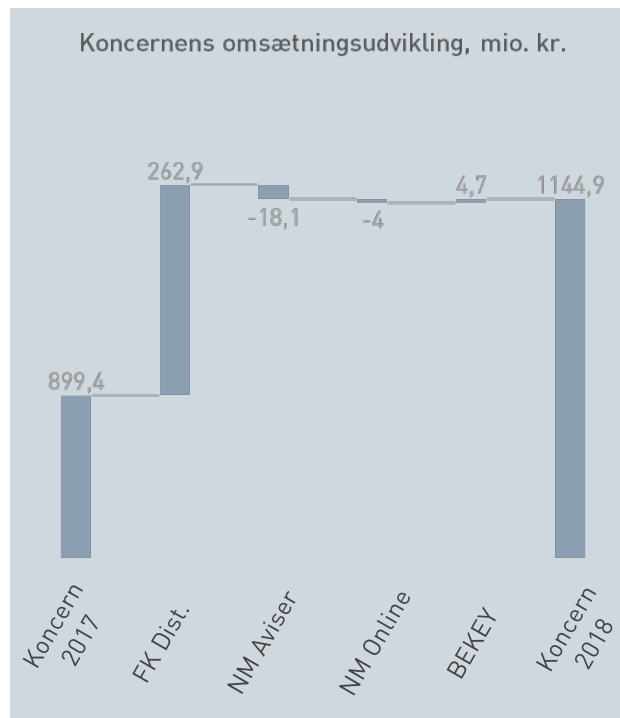
## Dækningsbidrag

Det samlede dækningsbidrag for koncernen i 2018 blev på 552,5 mio. kr., hvilket er 142,7 mio. kr. højere end i 2017. Det svarer til en dækningsgrad på 48,3 % i 2018, mens den var 45,6 % i 2017. Stigningen i dækningsgraden kan primært henføres til en højere dækningsgrad på FK Distribution.

Se endvidere note 6 og 21.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde 269,6 mio. kr. i 2018, hvilket er 8,0 mio. kr. højere end i 2017. Stigningen skyldes en forøgelse i antallet af funktionærer i FK Distribution, mens North Media Aviser og North Media Online har haft et fald pga. omstruktureringer og frasalg.



I 2018 var der i gennemsnit 575 ansatte (såvel funktionærer som timelønnede i terminalerne), hvilket er 15 ansatte flere end i 2017.

Det faktiske antal ansatte ultimo 2018 var 553, dvs. 22 mindre end gennemsnittet for året. Det skyldes fratrædelser på North Media Aviser og lidt lavere bemanding på North Media Online, samt det forhold, at Mestos 10 medarbejdere ikke konsolideres ind pr. 31. december, men medregnes i gennemsnitligt antal ansatte. I 2017 indgik Mesto med 15 medarbejdere i såvel gennemsnit som ultimo antal ansatte.

Se endvidere note 6 og 7.

## Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger udgøres primært af markedsføringsomkostninger, lokaleomkostninger, it-omkostninger, honorarer og administrationsomkostninger. Øvrige omkostninger var i alt 151,2 mio. kr. i 2018 mod 124,2 mio. kr. i 2017. Stigningen skyldes primært højere omkostninger relateret til FK Distribution i forbindelse med den forøgede distributionsmængde, samt videreudvikling af de digitale løsninger og funktioner på bl.a. minetilbud.dk. Herudover er omkostninger til markedsføring, husleje og honorarer naturligt steget.

Se endvidere note 8.

## Afskrivninger

Årets afskrivninger udgjorde 27,5 mio. kr. i 2018, hvilket er et lille fald på i alt 1,0 mio. kr. i forhold til 2017. Faldet kan hovedsageligt henføres til lavere afskrivninger på immaterielle aktiver i North Media Aviser, mens afskrivninger på tekniske anlæg i FK Distribution er steget.

Se endvidere note 9 og 17.

## EBIT før særlige poster

Koncernens EBIT før særlige poster forbedredes fra -0,1 mio. kr. i 2017 til +109,7 mio. kr. i 2018. Det er primært FK Distribution, der er årsag til stigningen, men North Media Online og BEKEY har også forbedret resultaterne. Posten "Ikke-fordelte omkostninger", der indeholder koncernrelaterede funktioner, som ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, samt nettoindtægten ved udlejning af koncernens bygninger, er forværret med 8,0 mio. kr. i forhold til 2017. Dette skyldes primært ombygning af koncernens ejendom i Helsingør, hvor en del af ombygningsomkostningerne er driftsført, North Media Avisers og håndværker.dks fraflytning af

ejendommen i Søborg samt forøget bestyrelseshonorar.



### Særlige poster

Særlige poster udgør en nettoomkostning på i alt 15,7 mio. kr. i 2018 mod nettoomkostninger på 0,4 mio. kr. i 2017.

Særlige poster indeholder fratrædelsesomkostninger i North Media Aviser i forbindelse med afskedigelse af 26 medarbejdere i forbindelse med en større omstrukturering og nedlæggelse af en lang række stillinger, bl.a. i forbindelse med at avistitler, der udkom op til weekenden er lukket.

Herudover er afholdt fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer i BEKEY og FK Distribution.

I 2017 var der omkostninger for i alt 8,7 mio. kr. i forbindelse med afskedigelse af en større gruppe medarbejdere i North Media Aviser i marts og købesumsregulering ved køb af de sidste 15 % af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S.

I 2017 var der endvidere nedskrivning af goodwill i det ukrainske boligsite Mesto.ua på 3,6 mio. kr. I 2017 var der også særlige poster som var indtægter. Dels en nettoindtægt på 5,1 mio. kr. i form af erstatning fra Emplay ApS, dels en nettoavance på 6,8 mio. kr. ved salg af håndværker.dk.

Se endvidere note 13.

### EBIT

Koncernens EBIT blev på 94,0 mio. kr. i 2018. I 2017 var koncernens EBIT på -0,5 mio. kr.

### Andel af resultat fra associerede virksomheder

Koncernens andel af resultat efter skat fra associerede virksomheder udgjorde 0,9 mio. kr. i 2018 og -2,4 mio. kr. i 2017.

Resultatet kan henføres til koncernens 50 % ejerandel af Lead Supply ApS.

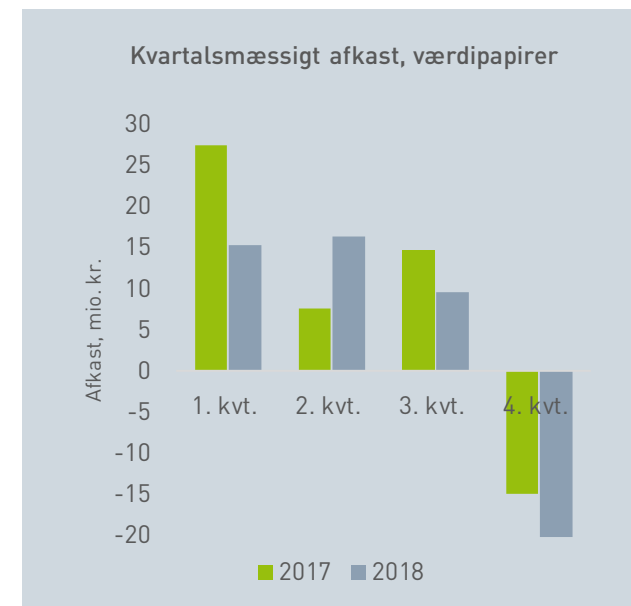
I perioden 1. juli 2017 – 30. september 2018 har koncernens ejerandel i Mesto.ua været over 50% og er derfor konsolideret ind som datterselskab. Ultimo september 2018 er ejerandelen reduceret til 49,3 % og dermed er Mesto taget ud af konsolideringen.

Se endvidere note 10.

### Afkast værdipapirer

Koncernen havde i 2018 et positivt afkast af værdipapirer på netto 5,2 mio. kr. svarende til 2,6 %, mens afkastet i 2017 udgjorde 34,7 mio. kr. eller 15,7 %.

Det kvartalsvise afkast er vist i efterfølgende skema:



I januar 2019 var afkastet på værdipapirerne positivt med 27,0 mio. kr. svarende til et afkast på 10,5 %.

Se endvidere note 11.

### Finansielle indtægter

Koncernen havde i 2018 finansielle indtægter på 0,1 mio. kr., mens indtægten udgjorde 4,6 mio. kr. i 2017. Indtægten i 2017 relaterer sig primært til dagsværdiregulering af kapitalandelen i Lix Technologies, der blev opskrevet i forbindelse med, at selskabet samlet fik tilført 35 mio. kr. fra investorer i juli 2017. North Media valgte at forsvare sin ejerandel ved at medinvestere 3,9 mio. kr. North Medias ejerandel udgør 11,1 %.

Se endvidere note 12.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger udgjorde 27,1 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2017. Finansielle omkostninger består af

renter på realkreditlån, valutakurstab, kurstab i forbindelse med omlægning af realkreditlån samt indregning af renteswappens dagsværdi i forbindelse med indfrielsen af swappen. Den negative værdi af renteswappen har tidligere været indregnet i anden totalindkomst, men i forbindelse med indfrielsen er tabet recirkuleret til resultatopgørelsen. En tilsvarende indtægt er derfor vist under anden totalindkomst.

I forbindelse med indfrielsen af renteswappen og en samtidig omlægning af realkreditlåne vil renten på koncernens realkreditlån blive reduceret til ca. 3,1 mio. kr. i 2019. Endelig er posten påvirket af dagsværdiregulering af kapitalandel i Lix Technologies på 5,0 mio. kr.

I 2017 bestod finansielle omkostninger endvidere af diskonteringseffekt af skyldig købesum.

Se endvidere note 12.

#### **Resultat før skat**

Koncernens resultat før skat blev 73,1 mio. kr. i 2018 mod et resultat på 28,6 mio. kr. i 2017. Den primære årsag til resultatfremgangen er en forbedret ordinær drift (før særlige poster) på knap 110 mio. kr., hvilket reduceres af øgede særlige omkostninger, lavere afkast på værdipapirer samt øgede finansielle omkostninger.

#### **Skat**

Skat af årets resultat udgør 17,3 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 23,7%. Skatten påvirkes negativt af dagsværdiregulering på investeringen i Lix, mens skattefradrag for udnyttede aktieoptioner reducerer skatten.

Se endvidere note 14.

#### **Årets resultat**

Årets resultat for koncernen blev på 55,8 mio. kr. i 2018. Det er 27,8 mio. kr. bedre end i 2017, hvor årets resultat var 28,0 mio. kr. Resultatet er øget med 95

mio. kr. fra den ordinære drift, mens lavere aktieafkast og højere renteomkostninger, primært fra indfrielse af lån og renteswap, påvirker resultatet negativt med ca. 50 mio. kr.

#### **Immaterielle aktiver**

Ultimo 2018 udgør goodwill 39,1 mio. kr. relateret til FK Distribution og BoligPortal. De øvrige immaterielle aktiver, som udgør 12,4 mio. kr., kan hovedsageligt henføres til BoligPortal.

Se endvidere note 17.

#### **Materielle aktiver**

Materielle aktiver består primært af grunde og bygninger. Koncernen ejer kontorfaciliteter og produktions-terminaler i Taastrup tæt på København og i Tilst ved Århus samt en mindre ejendom i Esbjerg. Disse benyttes af FK Distribution. Endvidere ejer koncernen en kontorejendom i Søborg ved København. Denne benyttes af BEKEY, dele af aktiviteterne i North Media Online samt af koncernfunktioner. Koncernen ejer endvidere den tidligere trykkeriejendom i Helsingør. Denne ejendom er i 2018 blevet renoveret og fra 1. november 2018 udlejet til Helsingør Kommunes hjemmepleje. Koncernens ejendomme har en samlet bogført værdi på 263,8 mio. kr. og er belånt for i alt 131,1 mio. kr. i form af langfristede realkreditlån.

I 2017 havde koncernens ejendomme en samlet bogført værdi på 258,9 mio. kr.

Se endvidere note 17.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Ultimo 2018 udgøres kapitalandele i associerede virksomheder af investeringer i Lead Supply A/S. Værdien på 12,5 mio. kr. udgøres af immaterielle aktiver samt af egenkapitalandel i selskabet.

Ultimo 2017 var investeringen i Lead Supply A/S indregnet med 10,2 mio. kr.

Koncernens ejerandel i Mesto.ua på 49,3 % er fra 1. oktober 2018 overgået til at være associeret virksomhed. Værdien er indregnet til 0 kr.

Se endvidere note 19.

#### **Andre kapitalandele**

Ved udgangen af 2018 udgør andre kapitalandele en værdi på 5,7 mio. kr., som primært relateres til ejerandelen på 11,1 % i Lix Technologies ApS.

I juli 2017 blev selskabet tilført 35 mio. kr. fra en række investorer. North Media valgte at forsvare sin ejerandel ved at medinvestere 3,9 mio. kr. Værdien er ultimo 2018 indregnet med 4,4 mio. kr., mod 9,4 mio. kr. i 2017.

Se endvidere note 4 og 12.

#### **Investeringer**

Koncernens samlede investeringer i materielle aktiver udgjorde 24,5 mio. kr. i 2018 mod 32,4 mio. kr. i 2017. Der er investeret 13,3 mio. kr. i ejendomme, primært i ejendommen i Helsingør, ligesom der er investeret 10,2 mio. kr. i tekniske anlæg til FK Distribution.

Herudover er investeret 1,6 mio. kr. i software.

I 2017 udgjorde investering i tekniske anlæg 27,0 mio. kr. for at imødekomme den stigende tryksagsmængde i 2018.

#### **Arbejdskapital**

Koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser var 83,0 mio. kr. pr. 31. december 2018. I debitor dage svarede dette til 21,6 dage. I sammenligning med 2017 er koncernens tilgodehavender forøget med 2,1 mio. kr., og debitor dagene er reduceret med 5,2 dage fra 26,8 dage.

Den beskedne stigning i tilgodehavender på trods af en omsætningsstigning på 27 % skyldes, at FK Distribution har reduceret debitor dage i forhold til sidste år samtidig med, at de har kortere betalingsfrister end koncernens øvrige forretningsområder.

Kortfristede forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 44,0 mio. kr. ved udgangen af 2018 mod 43,6 mio. kr. ultimo 2017. I kreditor dage svarer det til 27,2 dage i 2018 mod 32,1 dage i 2017.

Anden gæld var 89,8 mio. kr. pr. 31. december 2018, hvilket var 7,8 mio. kr. højere end i 2017. Anden gæld udgøres primært af skyldige feriepengeforpligtelser, moms-gæld samt skyldige omkostninger.

Koncernens nettoarbejdskapital (NWC) udgjorde -39,3 mio. kr. ultimo 2018, hvilket er en forbedring på 3,1 mio. kr. i forhold til året før, hvor koncernens nettoarbejdskapital var på -36,2 mio. kr.

#### **Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter for 2018 blev på 104,7 mio. kr. og dermed 81,7 mio. kr. højere end i 2017. Stigningen skyldes primært forbedringen i driftsresultatet.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er -44,1 mio. kr. i 2018, mens de var -38,2 mio. kr. i 2017. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter påvirkes væsentligt af køb og salg af værdipapirer. Investeringer i FK Distribution har igen i 2018 været høje. Primo 2018 betales de resterende 7,6 mio. kr. for de resterende 15% af aktierne i Lokaviserne Østerbro og Amager A/S.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme i 2018 er -30,2 mio. kr. og kan henføres til udbetalt udbytte på 28,4 mio. kr., afdrag på realkreditlån samt indtægter

ved salg af egne aktier i forbindelse med et aktieoptionsprogram. I 2017 udgjorde finansieringsaktiviteternes pengestrømme -1,0 mio. kr.

Periodens samlede pengestrømme for 2018 blev på 30,4 mio. kr. mod -16,2 mio. kr. i 2017.

#### **Kapitalberedskab**

Koncernens kapitalberedskab er fortsat stærkt. Pr. 31. december 2018 var koncernens nettorentebærende indestående på 196,1 mio. kr. Det er 67,8 mio. kr. mere end pr. 31. december 2017, hvor indeståendet udgjorde 128,3 mio. kr.

Det nettorentebærende indestående består af en kontant beholdning på 70,7 mio. kr., ultralikvide aktier og investeringsforeninger for 256,5 mio. kr. samt gæld til realkreditinstitutter for i alt 131,1 mio. kr.

Koncernens likvide beredskab udgjorde således 327,2 mio. kr. pr. 31. december 2018, mens det var 281,1 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Koncernen har investeret en væsentlig del af det likvide beredskab i 17 forskellige aktier og aktiebaserede investeringsforeninger pr. ultimo 2018. Porteføljen består af børsnoterede aktier og investeringsforeninger med høj omsættelighed, såsom C25-aktier eller aktier i lignende internationale indeks. Pr. 31. december 2018 bestod porteføljen af følgende aktier med tilhørende kursværdier, jf. figur på side 31.

Pr. 31. december 2018 havde koncernen en beholdning af aktier på 256,5 mio. kr., mens beholdningen af aktier på samme tidspunkt i 2017 udgjorde 240,8 mio. kr.

Pr. 31. december 2018 er risikoen beregnet til 13,4 %. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage. "Value at risk", som angiver det maksimale tab i

løbet af tre måneder med 95 % sandsynlighed, udgjorde 27,3 mio. kr.



Pr. 31. januar 2019 var værdien af aktiebeholdningen på 283,5 mio. kr., og afkastet i januar måned har udgjort 27,0 mio. kr. svarende til 10,5 %.

**Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 3,00 kr. udbytte for regnskabsåret 2018**

Et stærkt kapitalberedskab vurderes at være en vigtig strategisk styrke i det nuværende marked for at nå målet om en koncern med flere lønsomme ben med stabil høj indtjening. Samtidig er det bestyrelsens mål at udbetale udbytte hvert år.

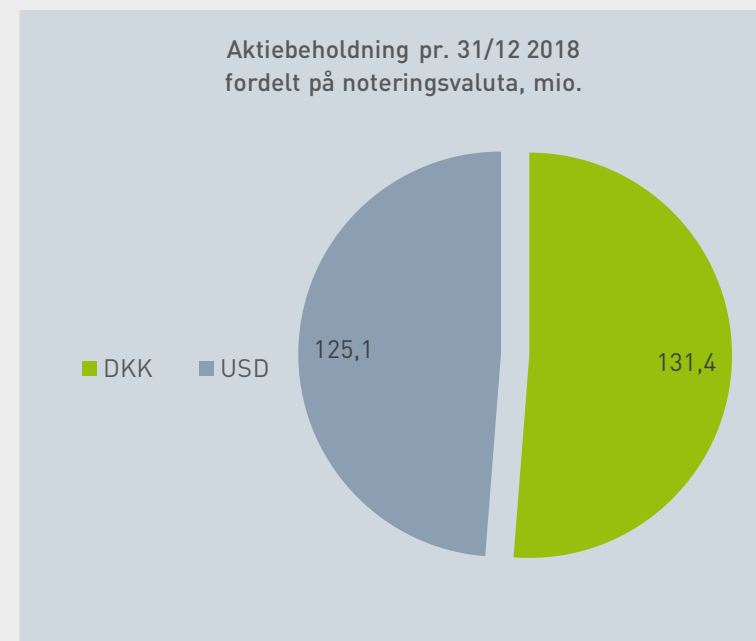
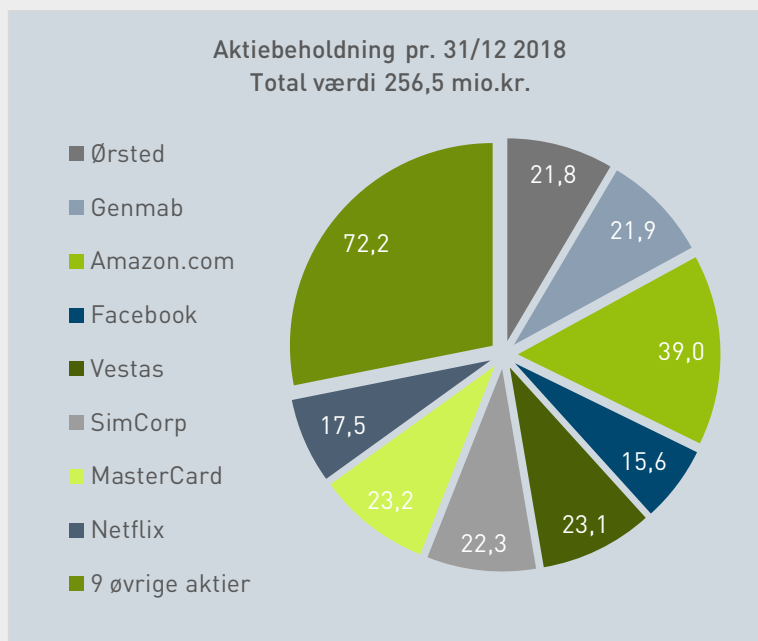
Med baggrund i koncernens stærke kapitalgrundlag og forventningerne om et positivt resultat i 2019 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 29. marts 2019, at der udbetales et udbytte på 3,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2018.

**Egenkapital og beholdning af egne aktier**

Den 31. december 2018 udgjorde koncernens egenkapital 538,7 mio. kr., hvilket er 41,0 mio. kr. højere end ved udgangen af 2017. Forøgelsen i egenkapital skyldes det positive resultat for året, der dog delvist modsvares af udbytte på netto 28,4 mio. kr.

Der er i årets løb solgt 105 t. stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af den sidste del af koncernens aktieoptionsprogram fra 2012, der herefter er udløbet. (2017: solgt 280 t. stk.).

Pr. 31. december 2018 var koncernens beholdning af egne aktier 1.100 t. stk. svarende til 5,5 % af aktiekapitalen og stemmerne i North Media A/S. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 27,7 kr. pr. aktie.







# Aktionærforhold

## Koncernen og Fondsbørsen

Som den første mediekoncern i Danmark blev North Media A/S i maj 1996 noteret på Københavns Fondsbørs.

## Selskabsoplysninger

Adresse:	North Media A/S Gladsaxe Møllevej 28 DK - 2860 Søborg
Internet:	www.northmedia.dk
Telefon:	(+45) 39 57 70 00
E-mail:	investor@northmedia.dk
CVR-nr.:	66 59 01 19
Fondskode:	DK001027034-7
Revisorer:	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse:	Danske Bank A/S

## Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nærværende årsrapport omfatter perioden 1. januar - 31. december 2018, selskabets 38. regnskabsår.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 29. marts 2019 klokken 15.00 i Ingeniørforeningens Mødecenter A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

## Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier a nominelt 5,00 kr., der er fuldt indbetalt. Alle aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder, og der er ingen indskrænkning i aktiernes omsættelighed. Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af så-

vel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt forslag ikke er stillet eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves yderligere, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil 25 mio. kr.

Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 31. marts 2022.

## Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade North Media A/S erhverve egne aktier med en samlet værdi op til 15 % af selskabskapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Erhvervelsen af egne aktier skal ske til den på købstidspunktet gældende børskurs, idet børskursen dog kan fraviges med indtil 5 % i op- eller nedadgående retning. Bemyndigelsen er givet for en periode på fem år indtil den 26. marts 2020.

Selskabets beholdning af egne aktier var den 31. december 2018 på 1.100.000 stk. (2017: 1.205.000 stk.) svarende til 5,48 % af aktiekapitalen.

## Udbytte

Et stærkt kapitalberedskab vurderes at være en vigtig strategisk styrke i det nuværende marked for at nå målet om en koncern med flere lønsomme ben med stabil høj indtjening. Samtidig er det bestyrelsens mål at udbetale udbytte hvert år.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 29. marts 2019, at der udbetales et ordinært udbytte på 3,00 kr. pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 60,2 mio. kr.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 56,6 mio. kr. Grundlaget for bestyrelsens resultatdisponering fremkommer således:

### Resultatdisponering, mio. kr.

Overførsel fra forrige år	321,8
Årets resultat	56,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8
Regulering kapitalandele	10,2
Udbytte egne aktier	1,7
Salg af egne aktier	2,2
Øvrige egenkapitalposter	0,0
<b>Til disposition</b>	<b>393,3</b>

### Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:

Udbytte til aktionærer	60,2
Overført til næste år	333,1

## Aktionærer

Den fortegnelse, som selskabet fører i henhold til selskabsloven over aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen, omfatter:

Olav W. Hansen A/S  
Holmboes Alle 1  
8700 Horsens

og herunder nærtstående parter ejer 1.847.100 stk. aktier svarende til en ejerandel på 9,21 %.

Baunegård ApS  
Fredensborg Kongevej 49  
2980 Kokkedal

Hovedaktionær er selskabets stifter, Richard Bunck, der via det 100 %-ejede og kontrollerede holdingselskab, Baunegård ApS, ejer 55,75 % af aktiekapitalen.

Baunegård ApS udarbejder koncernregnskab, hvori North Media A/S indgår.

## Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i North Media A/S

pr. 31. december 2018

Bestyrelsen	Stk.
Mads Dahl Andersen	211.918
Richard Bunck (inklusiv Baunegård ApS)	11.179.832
Peter Rasztar	0
Steen Gede	1.170
Ulrik Holsted-Sandgreen	0
<b>I alt</b>	<b>11.392.920</b>

## Direktionen

	Stk.
Kåre Stausø Wigh	80.000
Lasse Ingemann Brodt	30.000
Gorm Wesing Flyvholm	9.300
Henrik Løvig Jensen	8.755
Jannik Bray Christensen	0
<b>I alt</b>	<b>128.055</b>

I løbet af regnskabsåret 2018 har følgende købt og solgt aktier:

- Mads Dahl Andersen. købt 40.500 stk. aktier.
- Gorm Wesing Flyvholm, købt 3.300 stk. aktier
- Henrik Løvig Jensen, udnyttet 30.000.stk. aktieoptioner, købt 1.000 stk. aktier og solgt 22.245 stk. aktier.
- Søren Jacob Frederik Holmblad, udnyttet 30.000 stk. aktieoptioner og solgt 18.986 stk. aktier forud, at han er fratrædt som direktionsmedlem.

## Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion eksklusive Richard Bunck kontrollerede ultimo 2018 341.143 stk. aktier svarende til 1,70 % af aktiekapitalen.

## Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2018 opgjort til 671,8 mio. kr.

## Kontakt med investorer

North Media A/S fører en åben og ensartet dialog med investorer og analytikere, således at aktiemarkedet kan få den bedst mulige og mest retvisende information om selskabet.

Der afholdes møder med aktionærer, investorer, finansanalytikere og andre interesserede.

## Hjemmeside

På North Media A/S' hjemmeside [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk) findes oplysninger om såvel selskabet, bestyrelse, direktion og aktionærinformationer med videre.

## Kontakt til investorer

Kåre Stausø Wigh, ordførende koncerndirektør & CFO:

Telefon: (+45) 39 57 70 00

E-mail: [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)

## Selskabsmeddelelser

22. februar 2018	Ny markedssituation og strategisk fokus forbedrer resultatet i 2017 og styrker grundlaget for markant fremgang i indtjeningen i 2018
25. februar 2018	Storaktionærmeddelelse
20. marts 2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i North Media A/S
13. april 2018	Ordinær generalforsamling i North Media A/S, fredag den 13. april 2018 – Resumé
13. april 2018	North Media A/S – Selskabsvedtægter
14. maj 2018	Ny administrerende direktør for BEKEY A/S
16. august 2018	Halvårsrapport 2018
24. august 2018	North Media A/S tildeler aktieoptioner til selskabets bestyrelse, direktion samt udvalgte ledende medarbejdere i koncernen
7. december 2018	North Media A/S opjusterer forventningerne til 2018
19. december 2018	Finanskalender 2019

## Finanskalender

7. februar 2019	Årsrapport 2018
15. februar 2019	Seneste dato for at få optaget forslag til dagsordenen på den ordinære generalforsamling
29. marts 2019	Ordinær generalforsamling
2. maj 2019	Kvartalsorientering 1. kvartal 2019
15. august 2019	Halvårsrapport 2019
7. november 2019	Kvartalsorientering 3. kvartal 2019

## Bestyrelsens mødekalender for 2019

28. januar 2019	Mandag
6. og 7. februar 2019	Onsdag/Torsdag
21. marts 2019	Torsdag
29. marts 2019	Fredag
1. og 2. maj 2019	Onsdag/Torsdag
25. juni 2019	Tirsdag
14. og 15. august 2019	Onsdag/Torsdag
24. september 2019	Tirsdag
6. og 7. november 2019	Onsdag/Torsdag
4. december 2019	Onsdag

# Vores idé og mission

Vi leverer tilbud og information til forbrugerne

Vi indsamler, analyserer og beriger data og leverer på den måde kunder til vores kunder

Vi skaber værdi for vores aktionærer, kunder og medarbejdere

Vi driver vores virksomhed ansvarligt og med respekt for vores omgivelser



## Vores værdier

Kundedrevet vækst  
Ansvarlighed  
Kvalitet  
Fairness  
Positiv aggressivitet

## Vores ansvar

Virksomhedens rolle i samfundet  
Miljø og klima  
Medarbejderforhold

## Vores ledelsesmodel

Forretningsorden  
Koncept  
Politik



## Vores værdier

### **Kunderevet: Vækst, værdiskabelse og tilgængelighed**

- Vi tænker i vækst – også på kundens vegne.
- Vi udvikler værdiskabende produkter og services, som har markedspladseffekt og er selvgenererende.
- Vi skal være der, når kunden er der.

### **Ansvarlighed: Ejerskab, ærlighed og omtanke**

- Vi tager ejerskab og ansvar – også når det er svært og kan indebære en risiko.
- Vi er ærlige og siger tingene, som de er, og vi har mod på at træffe de rigtige beslutninger.
- Vi tager ansvar for medarbejdernes arbejdsforhold, situation og miljø.

### **Kvalitet: Grundighed, effektivitet og forbedring**

- Vi ved, at grundighed, orden og systematik skaber kvalitet, effektivitet og varige løsninger.
- Vi lægger vægt på fakta og målinger, når vi træffer beslutninger.
- Vi tænker i vedvarende forbedringer og sikrer, at hver enkelt har fokus på at levere kvalitet i både produkt og proces.

### **Fairness: Købmandskab, ens behandling og gensidige krav**

- Vi udøver godt købmandskab, hvor både vi og kunden får noget ud af det – det er fair og skaber langvarige relationer.
- Vi sikrer, at medarbejdere i samme situation behandles ens.
- Vi stiller krav til hinanden og holder gensidigt de aftaler, vi indgår.

### **Positiv aggressivitet: Passion, nytænkning og vedholdenhed**

- Vi har passion for det, vi gør, vi er vedholdende, og vi får tingene til at ske.
- Vi tør tænke nyt, og vi udfordrer, til en beslutning er taget.
- Vi handler ikke baseret på frygt, men ud fra hvad vi vil og ønsker.

## Vores ansvar

### **Virksomhedens rolle i samfundet**

- Respekt for danske værdinormer og kultur.
- Individets ret, ligestilling, humant menneskesyn.
- Retningslinjer for antikorrupsion.

### **Miljø og klima**

- Distribution af aviser og tryksager.
- Forbrug af avisPapir.
- Energiforbrug i terminaler og kontorejendomme.

### **Medarbejderforhold**

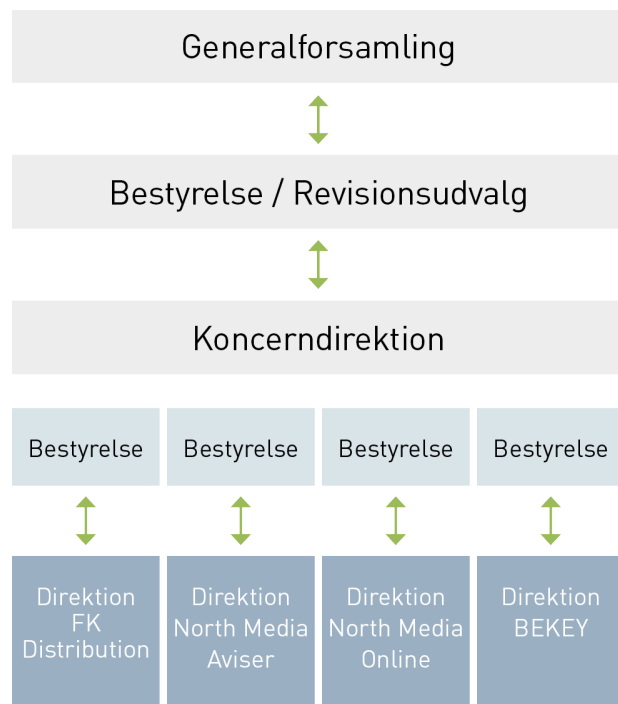
- Løn og arbejdsvilkår for avis- og tryksagsomdelere.
- Arbejds miljø i FK Distributions 2 pakketerminaler.
- Varieret medarbejdersammensætning. Medarbejdere vurderes på kompetencer, indsats, erfaring og holdninger.

## Vores ledelsesmodel

- Forretningsorden, bestyrelses- og direktioninstruks.
- Koncepter for forretnings- og personaleledelse.
- Politik for samfundsansvar.
- Politik for diversitet og inklusion.
- Politik for investor relations og kommunikation.
- Politik for interne kontroller, regnskabspraksis, rapportering og controlling.

# Virksomhedsledelse i North Media

## Ledelsesstrukturen i North Media



North Media A/S har ca. 1.600 aktionærer. Selskabets stifter, Richard Bunck ejer 55,75% af aktiekapitalen og er dermed hovedaktionær. Generalforsamlingen er North Media A/S' øverste myndighed og vælger bestyrelsen.

Bestyrelsens og den daglige ledelses beslutningskompetence og -ansvar er nærmere beskrevet i bestyrelses- og direktionsinstruksen for North Media A/S.

Bestyrelsen består af fem medlemmer, der vælges årligt. Bestyrelsen er ansvarlig for udarbejdelse af

koncernens strategi og mål, rammer for den finansielle struktur, risikostyring samt politikker og retningslinjer for den overordnede ledelse af koncernen. Bestyrelsen har holdt ti møder i 2018 mod ni møder i 2017. Alle bestyrelsesmedlemmer deltog i alle bestyrelsesmøder.

Ved sammensætningen af bestyrelsen tages hensyn til de kompetencer, som vurderes relevante og vigtige for bedst muligt at kunne udføre opgaverne. Det vurderes, at erfaring med ledelse, strategiudarbejdelse, regnskab og økonomistyring, risikostyring, opkøb og frasalg af virksomheder, iværksætterier og skalering af virksomheder fra små volumener til store volumener, er vigtige kompetencer at besidde i bestyrelsen. Bestyrelsen i North Media A/S er sammensat af personer med et mix af ovennævnte kompetencer. De enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer fremgår af selskabets hjemmeside.

En gang årligt gennemfører bestyrelsen en selvevaluering. Evalueringsproceduren foregår ved, at alle bestyrelsesmedlemmer forud for det bestyrelsesmøde, hvor evalueringen skal foregå, udfylder et skema med 15 spørgsmål. Spørgsmålene behandler følgende hovedspørgsmål: 1) Bestyrelsesmødernes afvikling, 2) Vurdering af det materiale, som modtages som forberedelse til bestyrelsesmøderne, 3) Kontrolfunktionen, 4) Samarbejdet i bestyrelsen og bidrag til værdiskabelsen. Bestyrelsesformanden samler scoren på hvert af de 15 spørgsmål fra bestyrelsesmedlemmerne og forestår en opsummering af svarene samt en drøftelse af, hvor bestyrelsesarbejdet eventuelt kan styrkes.

I regnskabsåret 2018 var Richard Bunck formand frem til den ordinære generalforsamling den 13. april 2018.

Konklusionen på den seneste evaluering af bestyrelsen under Richard Buncks formandskab var, at bestyrelsen er velfungerende med godt samarbejde, hvor alle er velforberedte, og at der er fokus på de relevante problemer, samt at disse debatteres åbent og tilstrækkeligt. Ved den ordinære generalforsamling 13. april 2018 blev Mads Dahl Andersen ny formand for bestyrelsen. Bestyrelsens første selvevaluering under det nye formandskab gennemføres i marts 2019. Det er bestyrelsens opfattelse, at formandskiftet er forløbet godt, og at bestyrelsen fortsat er velfungerende.

Revisionsudvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, (Peter Rasztar og Steen Gede) der er udpeget af bestyrelsen for to år ad gangen. Revisionsudvalget har ansvar for at føre tilsyn med regnskabsafleggelsen, interne kontroller, risikostyringssystemer og revision. Revisionsudvalgets organisering og konkrete opgaver er nærmere beskrevet i udvalgets kommissorium. Kommissoriet og beskrivelse af koncernens interne kontrolprocesser i forbindelse med regnskabsafleggelsen findes på koncernens hjemmeside [www.northmedia.dk/governance.cfm](http://www.northmedia.dk/governance.cfm). Revisionsudvalget har holdt tre møder i 2018 mod fire møder i 2017.

Koncerndirektionen består af fem medlemmer. En ordførende koncerndirektør & CFO samt de fire administrerende direktører fra koncernens fire segmenter. Koncerndirektionen har det overordnede formål at fungere som arbejdsrum på operationelt niveau. Det afspejles i fire formål: 1) Inspirere og erfaringsudveksle omkring forretningstiltag, strategieksekvering og andre områder, der kan bidrage til vækst på tværs af organisationen. 2) Koordinere udarbejdelse af eksterne rapportering og kommunikation. 3) Implementere det overordnede værdigrundlag. 4) Fastlægge ram-

merne for koncernfælles information til medarbejderne. Koncerndirektionen mødes som udgangspunkt 10 gange årligt og derudover efter behov.

Ledelsen i de fire segmenter refererer direkte til hver deres selvstændige bestyrelse. Bestyrelserne består p.t. af de samme fem medlemmer, som udgør bestyrelsen i North Media A/S. De administrerende direktører er ansvarlige for formulering af forretningskoncept samt den daglige ledelse i form af eksekvering af strategi og handlingsplan i deres respektive forretninger. De administrerende direktører deltager i alle bestyrelsesmøder i North Media A/S, ligesom de har ret til at deltage i bestyrelsesmøderne i de øvrige forretninger.

### **Corporate Governance**

Ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" skal børsnoterede selskaber udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse. Redegørelsen skal indeholde en beskrivelse af, hvorledes selskabet forholder sig til de anbefalinger, som den danske komite for god selskabsledelse løbende offentliggør. Komiteens anbefalinger findes på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

I forbindelse med udarbejdelsen af redegørelsen for god selskabsledelse skal selskabet anvende "følg eller forklar"-princippet. "Følg eller forklar" princippet indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Dette indebærer, at selskabet skal angive, hvilke anbefalinger der ikke følges, at selskabet skal oplyse grunden her til, samt – hvor det er relevant – angive hvorledes selskabet har indrettet sig i stedet.

Det er præciseret, at det må bero på det enkelte selskabs egne forhold, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt

eller ønskeligt, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabets ledelsesforhold.

Bestyrelsen og direktionen i North Media A/S forholder sig løbende til selskabets politikker og procedurer vedrørende god selskabsledelse. Anbefalingerne udgør sammen med gældende lovgivning og retningslinjer fastsat af bestyrelsen fundamentet for dette arbejde.

Koncernen følger 37 ud af i alt 47 anbefalinger. Tre anbefalinger følges delvist, og syv følges ikke. Bestyrelsen overvejer til stadighed, hvorledes anbefalingerne kan bidrage til at sikre den maksimale værdiskabelse for selskabets aktionærer. Dette betyder samtidig, at bestyrelsen løbende vurderer, om anbefalinger, der ikke tidligere er blevet fulgt, skal følges.

Den fuldstændige redegørelse samt skemaer fremgår af selskabets hjemmeside på [www.northmedia.dk/governance.cfm](http://www.northmedia.dk/governance.cfm).

### **Punkter, hvor North Media A/S afviger fra anbefalingerne:**

#### **Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter**

Anbefalingen pkt. 1.1.3, om at offentliggøre kvartalsrapporter følges ikke.

I regnskabsåret 2018 offentliggjorde selskabet ikke kvartalsrapporter, da det blev vurderet, at de ressourcer, der er forbundet med udarbejdelsen heraf, ikke ville stå mål med udbyttet. Fra og med regnskabsåret 2019 har selskabet valgt at offentliggøre kvartalsorienteringer.

#### **Bestyrelsens uafhængighed**

Anbefalingen pkt. 3.2.1, om at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være uafhængige, følges ikke.

Bestyrelsesformand Mads Dahl Andersen har inden for de seneste 5 år været medlem af direktionen forud for valget til bestyrelsen og er dermed ikke uafhængig. Det vurderes fordelagtigt, at bestyrelsesformanden har et indgående kendskab til koncernens aktiviteter. Det vurderes således ikke, at dette skulle betyde, at Mads Dahl Andersen har særinteresser og kan have negativ indflydelse på uafhængigheden eller på arbejdet i bestyrelsen generelt.

Næstformand Richard Bunck er samtidig hovedaktionær og dermed ikke uafhængig. Det vurderes, at Richard Bunck har interesser, som er sammenfaldende med de øvrige aktionærers interesser.

Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i Horten Advokat-partnerselskab, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Ulrik Holsted-Sandgreen deltager ikke i beslutninger vedrørende antagelse af Horten Advokat-partnerselskab som rådgiver for North Media A/S og koncernens selskaber.

Steen Gede har siden den 25. april 2015 siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betegnes derfor ikke som uafhængig.

Peter Rasztar har siden den 29. april 2017 siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betegnes derfor ikke som uafhængig.

Ledelsen vurderer ikke, at et bestyrelsesmedlems uafhængighed og arbejde i bestyrelsen er afhængigt af, om et bestyrelsesmedlem har siddet i bestyrelsen i mere eller mindre end 12 år.

Bestyrelsen er opmærksom på den i henhold til anbefalinger for god selskabsledelse manglende uafhængighed, men er ikke enig i anbefalingen og har

derfor ikke truffet beslutning om særlige foranstaltninger for at kompensere herfor.

### **Ledelsesudvalg**

Anbefalingen pkt. 3.4.2 om, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige, følges ikke.

Der er ikke nedsat særlige ledelsesudvalg ud over revisionsudvalg, men flertallet af bestyrelsens medlemmer er ikke uafhængige. Se endvidere kommentarerne vedrørende pkt. 3.2.1 for forklaring på, hvorfor anbefalingen ikke følges.

Anbefalingen pkt. 3.4.7 om at nedsætte et vederlagsudvalg og udarbejde vederlagsrapport følges delvist.

Den samlede bestyrelse udgør vederlagsudvalget. Der er vedtaget en vederlagspolitik, som er godkendt på generalforsamlingen.

Der udarbejdes ikke en årlig vederlagsrapport. Se endvidere kommentarerne vedrørende pkt. 4.2.3 for forklaring på, hvorfor anbefalingen ikke følges.

### **Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og direktionen**

Anbefalingen pkt. 3.5.1 om bestyrelsens evalueringsprocedure følges delvist.

Der foretages en evaluering af bestyrelse og ledelse samt bestyrelsens selvevaluering én gang årligt i henhold til bestyrelsens årskalender. Bestyrelsens medlemmer besvarer et spørgeskema om bestyrelsens arbejde, og dette diskuteres i bestyrelsen og beskrives i ledelsesberetningen. Dette i henhold til anbefalingen.

Der inddrages ikke ekstern bistand i forbindelse med evalueringen, da det ikke vurderes, at en sådan vil kunne øge kvaliteten og udbyttet af evalueringsproceduren i væsentlig grad. Dermed følges punktet kun delvist.

### **Vederlagspolitikens form og indhold**

Anbefalingen pkt. 4.1.2 vedrørende variable løndelevfølges delvist.

Anbefalingen følges med den undtagelse, at selskabet ikke kan kræve tilbagebetaling af variable løndelev, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende måtte vise sig at være fejlagtige. Det vurderes ikke at være hensigtsmæssigt under hensyntagen til det relativt begrænsede omfang af variable løndelev, der kan udbetales.

Anbefalingen pkt. 4.1.3 vedrørende aflønning af bestyrelsen med aktieoptioner følges ikke.

Tre af bestyrelsens fem medlemmer har modtaget aktieoptioner. Anbefalingen følges derfor ikke, da det vurderes i aktionærernes interesse, at bestyrelsen også har interesse i såvel en langsigtet værdiskabelse og en stigende aktiekurs.

### **Oplysning om vederlagspolitikken**

Anbefaling pkt. 4.2.2 vedrørende aktionærernes godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen, følges ikke.

Vederlag til bestyrelsen bliver fastsat og godkendt af bestyrelsen. I forlængelse af implementeringen af aktionærrettighedsdirektivet i 2019 vil selskabet tilpasse sin praksis for godkendelse og rapportering om vederlag i henhold dertil og fremsætte forslag om godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2020 på den ordinære generalforsamling i 2020.

Anbefaling pkt. 4.2.3 vedrørende udarbejdelse af vederlagsrapport om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager følges ikke.

North Media udarbejder ikke vederlagsrapport for 2018. I forlængelse af implementeringen af aktionær-

rettighedsdirektivet jf. pkt. 4.2.2. vil selskabet udarbejde og offentliggøre vederlagsrapport for 2019.

Den samlede aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i årsrapporten. North Media A/S' overordnede vederlagspolitik, som er godkendt på generalforsamlingen i 2017, sikrer, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber.

### **Whistleblowerordning**

Anbefalingen pkt. 5.2.1 om etablering af en whistleblowerordning, følges ikke.

Bestyrelsen vurderer ikke, at en whistleblowerordning er garanti for, at alvorlige forseelser eller mistanke herom bliver rapporteret. Bestyrelsen mener derimod, at åben dialog og opfordring til at alle medarbejdere eller andre, som måtte have noget at rapportere, kan kontakte ethvert bestyrelses- eller direktionensmedlem, er mere effektivt.



# Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

## Værdigrundlag og grundprincipper

North Medias forretningsområder ledes og drives baseret på et stærkt værdigrundlag, der er fundamentet for virksomhedens politikker, regler og forretningsgange. Koncernen arbejder med samfundsansvar som en naturlig del af de enkelte forretningsområders strategi og operationelle hverdag.

Et af grundprincipperne i North Media er at udvise ansvarlighed i forhold til samfundet, kunderne og medarbejderne. Ligeledes tilstræber vi at udvise fairness i alle beslutninger.

North Media fokuserer løbende på forhold relateret til samfundsansvar på lige fod med koncernens arbejde ved konstant at forbedre arbejdsprocesser og produkter.

Ansvarlighed i alle sammenhænge er en integreret del af koncernens værdisæt og er dermed et centralt element med stor relevans for koncernens vision, målsætninger og strategi. Bestyrelsen fastlægger de overordnede politikker og rammer for arbejdet med samfundsansvar, og ansvaret for den strategiske eksekvering og opfyldelse af mål er forankret i koncernledelsen og ledelsen i de enkelte forretningsområder.

Dette indebærer, at North Media vedvarende har fokus på ikke bare at følge og overholde danske og internationale regler og konventioner, men også gennem løbende kontrol, optimering, operationalisering og rapportering at udnytte ansvarlig adfærd til at øge finansiel, social og miljømæssig performance.

Forretningsmodellen for de enkelte forretningsområder fremgår af ledelsesberetningen på siderne 9-26.

Med afsæt i North Medias værdigrundlag og grundprincipper samt under hensyntagen til forretningsmodelerne i koncernens forretningsområder, fokuserer koncernen på følgende hovedområder:

- Miljø- og klimapåvirkning
- Menneskerettigheder og medarbejderforhold
- Antikorruption

## Miljø- og klimapåvirkning

Det er North Medias vurdering, at følgende to områder er genstand for særlige miljø- og klimamæssige risici:

- Forbrug af avispapir
- Distribution

## Forbrug af avispapir

### Politik

Det er vigtigt for North Media, at koncernens aviser fremstilles efter bæredygtige principper. Derfor produceres alle koncernens aviser på FSC-certificeret papir. FSC-mærket er en global mærkningsordning med bred opbakning fra en række grønne organisationer som fx WWF, Greenpeace og Nepenthes.

### Handling

North Media samarbejder med en række af Danmarks største og bedste trykkerier omkring trykning af koncernens aviser. Gennem Pressens Fællesindkøb og de enkelte trykkerier sikres, at kravene til blandt andet sporbarhed af avispapiret opretholdes, hvilket er et væsentligt element i FSC-certificeringen.

Træet, der benyttes til produktion af avispapir, stammer fra FSC-certificerede skove, hovedsageligt nordiske, hvor træerne ikke fældes i højere tempo end, det tager ny skov at vokse op.

## Resultat

Langt hovedparten af det brugte avispapir indsamles og genanvendes via kommunale genbrugsordninger og indgår i produktionen af nyt avispapir. Dermed sikres mindst mulig påvirkning af miljøet.

## Distribution

### Politik

North Media undersøger løbende muligheder for mere miljørigtige distributionsformer og vil i denne sammenhæng særligt fremhæve NejTak+, der har potentiale til at revolutionere den fysiske distribution i Danmark og skabe en grønnere distributionsform.

### Handling

North Medias datterselskab FK Distribution har udviklet NejTak+, hvor modtagerne af tilbudsaviser kan vælge præcist, hvilke reklametryksager de ønsker at modtage, og hvilke de vil undvære.

Samtidig har FK Distribution videreudviklet den digitale platform, minetilbud.dk, så man via iOS og Android apps kan søge tilbud, mens man er på farten og læse de aktuelle tilbudsaviser, uanset om man fx sidder i S-toget eller hjemme i sofaen.

## Resultat

NejTak+ har fået bred opbakning fra detailhandlen. Det skyldes både, at NejTak+erne bruger mere tid på at læse den enkelte tilbudsavis, som man selv har valgt, samt at detailbutikkerne med NejTak+ kan styrke deres CSR-profil over for kunder, samarbejdspartnere og politiske interessenter.

FK Distribution forventer, at anvendelsen af minetilbud.dk fortsat vil stige, og at NejTak+ fortsat vil spille en væsentlig rolle, når de danske husstande skal vælge, hvordan de ønsker at modtage tryksager. Vi vil

gennem udvikling af nye produkter og services, der kombinerer print og online, tilbyde endnu mere effektive markedsføringskanaler.

### Menneskerettigheder og medarbejderforhold

North Medias arbejde med menneskerettigheder skal ses i sammenhæng med, at koncernen i praksis kun opererer inden for Danmarks grænser. Arbejdet er derfor i praksis centreret omkring sociale forhold, herunder medarbejderforhold og en generel respekt for menneskerettigheder, jf. afsnittet "værdigrundlag og grundprincipper".

Det er koncernens politik, at alle fuldtidsansatte medarbejdere skal tilbydes en pensions- og sundhedsordning (inden for rammerne af de overenskomster, der måtte gælde for de enkelte faggrupper) med en tilhørende forsikringsdækning i tilfælde af sygdom eller død. Herudover er det koncernens politik at give lige rettigheder for alle, uanset køn, alder og etnicitet.

Som særlige risiciområder inden for menneskerettigheder og medarbejderforhold har koncernen identificeret følgende tre områder:

- Løn- og arbejdsvilkår for koncernens avis- og tryksagsomdelere
- Arbejdsmiljø i produktionen
- Lige vilkår for medarbejdere ved såvel ansættelse som forfremmelser
- Varieret medarbejdersammensætning

### Løn- og arbejdsvilkår for koncernens avis- og tryksagsomdelere

#### Politik

North Media er via sin distributionsforretning blandt Danmarks største arbejdspladser for unge medarbejdere. Jobbet som omdeler er ofte første gang, der tjenes penge uden for hjemmet. Dette stiller ekstra store krav til North Media som virksomhed og til organisationen, systemerne og procedurerne for at sikre, at den

enkelte medarbejder får en positiv og god oplevelse i sit første job.

#### Handling

Introduktionen til jobbet sker altid i dialog med såvel omdeleren som dennes forældre. Der gennemføres en grundig instruktion og opfølgning, og der er udarbejdet et omfattende instruktionsmateriale, der, baseret på mange års erfaring, tager sigte på at introducere den unge omdeler til jobbet både før, under og efter arbejdets udførelse.

Omdelerne inddrages i arbejdets tilrettelæggelse, idet de nemt selv på deres personlige side på [www.blivomdeler.nu](http://www.blivomdeler.nu) kan lave den gangrækkefølge, som de mener, er den bedste for dem at besøge de enkelte huse i. Derefter pakker vi produkterne i den ønskede rækkefølge.

For at sikre at medarbejderen til enhver tid får en aflønning, der afspejler den arbejdsindsats, der er udført på den enkelte rute, foretages mange forskellige kontroller. De skal sikre, at arbejdsmiljøreglerne overholdes, og at omdelerne får en korrekt løn. Distributionsforretningen har dedikerede medarbejdere, der løbende udfører instruktion samt evaluerer og kontrollerer, at North Media lever op til ambitionerne.

#### Resultat

Det er koncernens vurdering, at arbejdet med de unge omdelere er med til at udvikle grundlæggende færdigheder hos dem, fx det at kunne disponere sin tid og tilrettelægge en arbejdsopgave. Hertil kommer holdningsmæssige værdier som ansvarsfølelse og pålidelighed. Alt sammen noget som er med til at udvikle dem som mennesker og samfundsborgere, og noget de konkret har brug for såvel i deres uddannelsesforløb som senere hen i deres voksne arbejdsliv. De un-

ges ansvarlige tilgang til opgaven understreges i øvrigt af, at de unge omdelere leverer samme høje kvalitet som de ældre.

### Arbejdsmiljø i produktionen

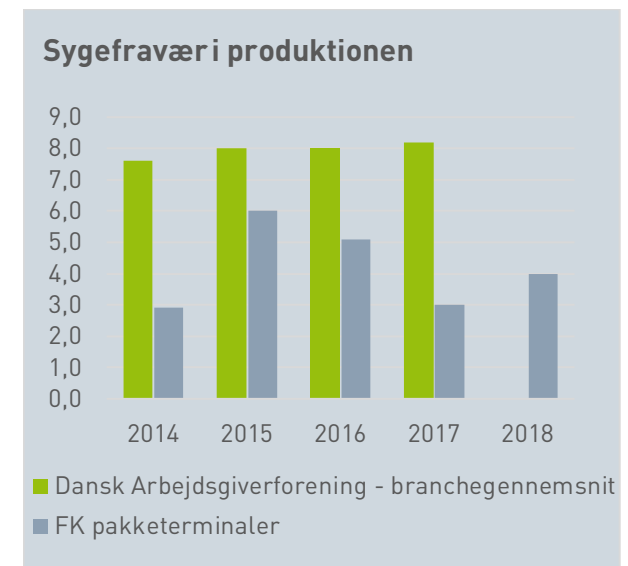
#### Politik

Det er distributionsforretningens politik at skabe rammerne for et godt arbejdsmiljø. Få arbejdsskader, et lavt sygefravær og høj anciennitet blandt medarbejderne i pakketerminalerne er et udtryk for, at dette er lykkedes.

#### Handling

Et lavt sygefravær opretholdes ved en fortsat tæt medarbejderinvolvering og synlig ledelse, men også ved at fortsætte den systematiske indsats for at undgå og forebygge arbejdsulykker. Arbejdsskader analyseres altid i arbejdsmiljøorganisationen.

Sygefravær synliggøres, og der foretages systematisk opfølgning gennem sygesamtaler. I den forbindelse fokuseres også på de langtidsfriske medarbejdere, som ikke har haft sygdom i de seneste 12 måneder.



## Resultat

I 2018 har der i produktionen været syv mindre alvorlige arbejdsskader, hvilket er på samme niveau som 2017. Sygefraværet i terminalerne har været steget en smule i forhold til 2017 og udgør 4,0 dage om året inklusive langtidssyge. Det svarer til et sygefravær på 1,8 %. Det er fortsat et lavt sygefravær. Antallet af langtidsfriske produktionsmedarbejdere uden sygefravær i 2018 udgør 22 %. Oven for er sygefraværet vist i perioden 2014-2018 sammenholdt med branchetal frem til 2017.

Ancienniteten blandt vores produktionsmedarbejdere er faldet fra 8,4 år i 2017 til 7,0 år i 2018, hvilken kan henføres til flere nye ansættelser som konsekvens af den øgede tryksagsvolumen.

## Lige vilkår ved ansættelse og forfremmelse

### Politik

Personalepolitikken er baseret på virksomhedens stærke værdigrundlag, hvor det tilstræbes, at der gives lige muligheder til alle, og at alle som udgangspunkt skal leve op til de samme krav.

### Handling

Som eksempel forlanges der ved ansættelse i koncernens pakketerminaler, at ansøgeren skal kunne udtrykke sig på dansk og forstå dansk. Medarbejderne bliver ligeledes gjort opmærksomme på, at de kun må tale dansk på arbejdspladsen, så alle kan forstå de førte samtaler, og at ingen dermed føler sig uden for.

Med henblik på at give medarbejderne mulighed for jobrotation og dermed højere jobberigelse bliver medarbejdere uden truckcertifikat tilbudt uddannelse og erhvervelse af certifikat.

## Resultat

Dette har givet en god integration af de cirka 90 % af medarbejderne i koncernens to pakketerminaler, der

er nydanskere. Det har medført, at arbejdslederstillingerne i højere grad varetages af nydanskere, hvilket i sig selv giver en selvforstærkende og god integration.

Resultatet er, at der i praksis meget sjældent opleves konflikter på arbejdspladsen på trods af de forskellige artedes kulturer, der arbejder sammen.

## Varieret medarbejdersammensætning

### Politik

North Media har som mål at være en attraktiv arbejdsplads for personer med stærke kompetencer, der kan bidrage til at udvikle koncernen. Politik for diversitet og inklusion har overordnet til formål at sikre, at alle medarbejdere vurderes lige med udgangspunkt i deres kompetencer. Vi anser endvidere diversitet som en forudsætning for at opretholde et godt og innovativt arbejdsmiljø. Vi arbejder for en varieret medarbejdersammensætning uanset køn, etnisk baggrund, religion, nationalitet, seksuel orientering og alder. Vi mener, at diversitet er en styrke, som er med til at sikre koncernen adgang til og fastholdelse af de bedste talenter.

For North Media betyder inklusion, at alle grupper af medarbejdere kan gøre karriere.

Denne politik er gældende for det børsnoterede moderselskab North Media A/S. Datterselskaber vil opstille egne politikker, i det omfang selskaberne er omfattet af Lov nr. 1383 af 23. december 2012.

### Handling

North Media bruger medarbejderundersøgelser og performancevurderinger til at identificere lederpotentiale blandt koncernens medarbejdere med henblik på medarbejderudvikling og til at støtte talentfulde medarbejdere i at søge en lederstilling i koncernen.

Fra virksomhedens start har det altid været naturligt for North Media og vore datterselskaber at betragte

kvinder og mænd som lige egnede til en hvilken som helst ledig stilling i koncernen. Kun individuelle kvalifikationer, holdninger og arbejdsindsatser har været og er afgørende for valget af en medarbejder til en stilling. Dette uanset hvilken stilling, der er eller har været ledig.

Virksomheden gør således ikke noget særskilt for at fremme det ene eller andet køn på bekostning af det andet. Netop det ville heller ikke være i tråd med virksomhedens kultur.

## Resultat

I North Media A/S er der stort set en ligelig fordeling imellem mandlige og kvindelige medarbejdere.

På direktionsniveau er alle fem medlemmer mænd. På øvrige ledelsesniveauer er der tre mandlige ledere og tre kvindelige ledere.

Bestyrelsen består af fem medlemmer, der alle er mænd. Bestyrelsens nuværende mandlige medlemmer er nøje udvalgt med baggrund i deres kompetencer og de udfordringer og udviklingsmuligheder, som koncernen arbejder med.

Når det på et givent tidspunkt vurderes, at bestyrelsen skal tilføres nye kompetencer, eller et medlem ikke ønsker at fortsætte i North Medias bestyrelse, er det målet, at mindst 25 % af kandidaterne til den/de ledige bestyrelsesposter repræsenterer det underrepræsenterede køn, det vil sige kvinder. I løbet af den 4-årige periode 2017-2020 er det endvidere målet, at bestyrelsens sammensætning består af mindst 20 % kvinder. Disse mål anses for værende såvel ambitiøse som realistiske.

Ved den ordinære generalforsamling den 13. april 2018 blev den siddende bestyrelse genvalgt, og Mads Dahl Andersen valgt som nyt medlem af bestyrelsen.

Mads Dahl Andersen blev indstillet og valgt med baggrund i hans indgående viden om og erfaring med koncernen og dens aktiviteter.

Målsætningen om mindst 25 % kvindelige kandidater til ledige bestyrelsesposter og mindst 20 % kvinder i bestyrelsen er således endnu ikke opfyldt.

## **Antikorruption**

### **Politik**

North Medias arbejde med antikorruption sker baseret på virksomhedens stærke værdigrundlag, jf. beskrivelsen i afsnittet "Værdigrundlag og grundprincipper".

### **Handling**

Det har aldrig været tilladt for medarbejdere at modtage gaver fra leverandører. Gaver, der modtages af leverandører, typisk op til jul, fordeles i de enkelte afdelinger tilfældigt via udlodning blandt alle medarbejdere. Bøger, der modtages som led i anmeldelse/omtale i aviserne, opbevares i redaktionen og bortgives blandt alle medarbejdere op til jul.

### **Resultat**

Der har i koncernen aldrig været konstateret tilfælde af bestikkelsessager eller anden form for korruption, og området vurderes ikke som værende risikofyldt.

# Risici og risikostyring

En risiko defineres som en begivenhed, der, hvis den indtræder, vil reducere muligheden for at opnå et givent mål. Målene er udtryk for det, som North Media koncernen tilstræber at opnå i forhold til vores strategi, mens risici er årsagerne til, at koncernen ikke opnår de fastsatte mål.

Negative overraskelser er ikke ønsket, og risikostyring giver mulighed for at kunne vurdere risici og iværksætter tiltag til at reducere effekten af risici til et acceptabelt niveau.

Risikostyringsprocessen identificerer, vurderer, reagerer på, overvåger og rapporterer risici.

Risikoområdet ledes overordnet som den øvrige del af koncernen ud fra principperne i den grundlæggende ledelsesstruktur, som er beskrevet i afsnittet om virksomhedsledelse. Opfølgning på og styring af risici foretages via interne politikker, koncepter og procedurer.

## Risikopolitik

Vores politik for risikostyring er proaktivt at styre risici for at sikre fortsat vækst i vores forretning og beskytte vores medarbejdere, aktiver og omdømme. Det betyder, at vi:

- anvender en effektiv og integreret risikostyringsproces, samtidig med at virksomhedsfleksibiliteten opretholdes.
- identificerer og vurderer væsentlige risici forbundet med vores forretning.
- overvåger, styrer og mindsker risici.

Vores risikovillighed (risikotolerance) afhænger af den specifikke risikokategori:

- Vi accepterer risici, der er forbundet med at bringe nye teknologiske løsninger til markedet, der opfylder kundernes behov.
- Vi har en konservativ tilgang til styringen af finansielle risici.
- Vi stræber efter at reducere forsyningskædens risici gennem proaktiv forretningsplanlægning og back-up faciliteter (avistrykkefaciliteter, it-systemer mv.).
- Vi tilstræber at reducere risici for mennesker og miljø i forbindelse med vores forretningsaktiviteter.

## Risici i North Media

- Strategiske (der bl.a. kan påvirkes af politiske risici, megatrends og markedsrisici)
- Operationelle
- Finansielle
- Compliance (overholdelse af lovgivning og regler og lign.)

North Medias væsentligste risici og tiltag til reduktion heraf er anført i nedenstående oversigt:

Risici	Beskrivelse	Mitigerende tiltag
<b>Strategiske</b>		
Politiske	Politiske beslutninger og tiltag kan påvirke konkurrencen om at levere de varer og tjenesteydelser, som forbrugerne ønsker til en fair pris.	Vi arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag.
Megatrends	Sociale medier med Google, Facebook og Instagram i spidsen er gået ind på markedet for formidling af tilbud til forbrugerne, og detailhandelen substituerer i stærkt stigende grad tilbudsavisen med tilbudsannoncering via sociale medier. FK Distribution anser i dag de sociale medier som vore største og alvorligste konkurrenter.	North Media ønsker at være på forkant med denne udvikling og arbejder derfor aktivt med produktudvikling inden for både de mere klassiske print- og de nyere onlineaktiviteter.
Markedsrisici (udsving i efterspørgsel på grund af makroøkonomisk udvikling)	Alle North Medias forretningsenheder er volumenvirksomheder. Indtjeningen er på kort sigt følsom over for udsving i volumen, da produktionskapaciteten ikke kan ændres med kort varsel.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FK Distributions aftaleportefølje er sammensat af 1- og 2-årige aftaler.</li> <li>• North Media Aviser: Medlemskabet i Pressens Fællesindkøb medvirker til, at markedsrisikoen på avispriser er begrænset.</li> <li>• North Media Aviser: Længerevarende trykkontrakter sikrer, at trykpriserne til staidighed er konkurrencedygtige.</li> </ul>
Markedsrisici (den teknologiske udvikling)	North Media Online arbejder med nye forretningsmodeller på nye platforme. BEKEY: Markedet for elektronisk adgangskontrol til bygninger er nyt, og forretningsmodellen inkluderer hardware i form af fysiske produkter, hvor udviklingstid, produktionstid og lead time er lang.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Både for North Media Online og BEKEY søges forretningsmodellerne konstant tilpasset til de nye og umodne markeder og til den teknologiske udvikling.</li> </ul>
<b>Operationelle</b>		
Operationelle	Nedbrud på it-systemer eller brand på terminaler eller kontorbygninger.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FK Distributions distributionsterminaler i Taastrup og Tilst er brandsikret og forsikrede i nødvendigt omfang.</li> <li>• North Media Aviser: Produktion og trykning kan omdirigeres til andre servere og trykkerier.</li> <li>• North Media ajourfører løbende koncernens it-arbejdsgange, herunder koncernens it-sikkerhedspolitik, it-risikoanalyse og it-sikkerhedstest. It-driften vil relativt hurtigt kunne flyttes til andre servere.</li> <li>• Koncernens aktiver er hensigtsmæssigt forsikret ud fra forsikringsbare risici og selvrisiko.</li> </ul>

Risici	Beskrivelse	Mitigerende tiltag
Operationelle	Utilfredsstillende kvalitet i omdeling af tryksager.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sorteringsanlæg pakker tryksagerne i ruteopdelte husstandssæt med en meget lille fejlpromille.</li> <li>Omdelingskvaliteten sikres gennem uddannelse og kontrolringninger.</li> <li>FK Distribution arbejder løbende og tæt med udvalgte kunder for kontinuerligt at forbedre kvaliteten.</li> </ul>
	Leveringssikkerheden kan blive udfordret.	<ul style="list-style-type: none"> <li>BEKEY udvælger leverandørerne omhyggeligt, og lagerbeholdning af produkter sikrer leveringsdygtighed.</li> </ul>
<b>Finansielle</b>		
Finansielle	Værdipapirbeholdning.	North Media investerer med en langsigtet "køb og behold"-strategi.
	Renterisici.	Afdækker renterisici på koncernens langfristede lån.
	Likviditetsrisici.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab.</li> <li>Koncernens cashpool optimerer renteindtægter og -udgifter for koncernens samlede likviditetsposition.</li> <li>Forsvarlig udbyttepolitik.</li> </ul>
	Kreditrisici.	Koncernens debitortab har historisk set været af begrænset størrelse.
	Valutarisici.	Avispapir indkøbes i SEK og NOK. Medlemskabet i Pressens Fællesindkøb medvirker til at markedsrisikoen på avispriser begrænset.
Rapporteringsrisici	Regnskabsaflæggelsesprocessen.	Interne kontrol- og risikostyringsprocesser sikrer, at intern og ekstern regnskabsaflæggelse giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.
<b>Compliance risici</b>		
Compliance	Manglende overholdelse af regler og standarder kan medføre økonomiske tab og påvirke koncernens omdømme negativt.	Vi arbejder løbende på at sikre, at vi ved en prioriteret indsats overholder gældende regler og standarder.





# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for North Media A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

## Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 7. februar 2019

### Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

Lasse Ingemann Brodt  
Adm. dir. Forbruger-Kontakt A/S

Gorm Wesing Flyvholm  
Adm. dir. North Media Aviser A/S

Henrik Løvig Jensen  
Adm. dir. North Media Online A/S

Jannik Bray Christensen  
Adm. dir. BEKEY A/S

### Bestyrelse

Mads Dahl Møberg Andersen  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Peter Rasztar

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

### Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2019.

Som dirigent:

Ole Borch  
Advokat, Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i North Media A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for North Media A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for North Media A/S den 3. april 2009 for regnskabsåret 2009. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Særlige poster

Indtægter og omkostninger indregnet som særlige poster udgør netto en omkostning på 15.7 mio.kr. (2017: en nettoomkostning på 0,4 mio. kr.). Vi henviser til note 13 i årsrapporten.

Indregningen af indtægter og omkostninger som særlige poster kan påvirke præsentationen af koncernens resultat og sammenligneligheden fra år til år væsentligt. Endvidere indgår skøn i identifikation, klassifikation og måling af poster præsenteret som særlige poster, herunder som følge af posternes betydelige og ikke-rutinemæssige karakter. Der er endvidere risiko for, at koncernens regnskabspraksis for særlige poster ikke anvendes konsekvent.

Baseret herpå, vurderes særlige poster at udgøre et centralt forhold for revisionen.

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har som led i revisionen vurderet, om den samlede præsentation og klassifikation af omkostninger indregnet som særlige poster er passende og i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Herunder har vi:

- Vurderet, om omkostninger indregnet som særlige poster i relation til koncernens omstrukturering har en umiddelbar og tæt tilknytning til omstruktureringen.
- Vurderet fuldstændigheden af de indregnede særlige poster, med særlig fokus på om der er yderligere indtægter, som skulle have været klassificeret som særlige poster.
- Gennemgået opgørelsen af væsentlige omkostninger indregnet som særlige poster og herunder verificeret opgjorte beløb til underliggende dokumentation og aftalegrundlag samt vurderet, om de af ledelsen anlagte skøn i opgørelsen af beløbene er rimelige.
- Vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet, og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderli-

gere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere, end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 7. februar 2019

**Deloitte**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
**CVR. nr. 33 96 35 56**

Henrik Hjort Kjelgaard  
Statsautoriseret revisor  
mne 29484

Morten Dandanell Kiærskou  
Statsautoriseret revisor  
mne 33749

# Totalindkomstopgørelse for koncernen

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.144,9</b>	<b>899,4</b>
Direkte omkostninger	20	331,3	279,8
Direkte personaleomkostninger	6	261,1	209,8
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>552,5</b>	<b>409,8</b>
Personaleomkostninger	6, 7	269,6	261,6
Øvrige omkostninger	8	151,2	124,2
Afskrivninger	9, 17	27,5	28,5
Andre driftsindtægter		5,5	4,4
<b>EBIT, før særlige poster</b>		<b>109,7</b>	<b>-0,1</b>
Særlige poster, netto	13	-15,7	-0,4
<b>EBIT</b>		<b>94,0</b>	<b>-0,5</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	10	0,9	-2,4
Afkast værdipapirer	11	5,2	34,7
Finansielle indtægter	12	0,1	4,6
Finansielle omkostninger	12	-27,1	-7,8
<b>Resultat før skat</b>		<b>73,1</b>	<b>28,6</b>
Skat af årets resultat	14	17,3	0,6
<b>Årets resultat</b>		<b>55,8</b>	<b>28,0</b>

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Årets resultat</b>		<b>55,8</b>	<b>28,0</b>
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		0,1	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1,0	2,7
Skat af anden totalindkomst		-0,2	-0,6
Indfriet renteswap, recirkuleret til resultatopgørelsen		12,1	0,0
Skat af renteswap		-2,7	0,0
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>10,3</b>	<b>2,2</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>66,1</b>	<b>30,2</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Aktionærerne i North Media A/S		56,4	28,6
Minoritetsinteresser		-0,6	-0,6
		<b>55,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>			
Aktionærerne i North Media A/S		66,7	30,8
Minoritetsinteresser		-0,6	-0,6
		<b>66,1</b>	<b>30,2</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>	15		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		3,0	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		3,0	1,5

# Balance for koncernen

## Aktiver

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Goodwill		39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver		12,4	16,1
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software		1,5	0,3
<b>Immaterielle aktiver</b>	17	<b>53,0</b>	<b>55,5</b>
Grunde og bygninger		247,2	258,9
Investeringsjendom		16,6	0,0
Tekniske anlæg		51,2	53,1
Driftsmidler og inventar		7,4	9,9
<b>Materielle aktiver</b>	17	<b>322,4</b>	<b>321,9</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	19	12,5	10,2
Andre kapitalandele		5,7	11,0
Udskudt skatteaktiv	22	0,0	1,8
Andre tilgodehavender		1,9	2,6
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>20,1</b>	<b>25,6</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>395,5</b>	<b>403,0</b>
Varebeholdninger	20	3,6	5,5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	21	83,0	80,9
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	2,6
Andre tilgodehavender		1,9	0,9
Periodeafgrænsningsposter		14,2	10,7
Værdipapirer		256,5	240,8
Likvide beholdninger		70,7	40,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>429,9</b>	<b>381,7</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>825,4</b>	<b>784,7</b>

## Passiver

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Aktiekapital		100,3	100,3
Egne aktier		-33,1	-35,3
Reserve for sikringstransaktioner		0,0	-10,2
Reserve for valutakursreguleringer		-2,7	-2,8
Overført resultat		474,2	445,4
<b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>		<b>538,7</b>	<b>497,4</b>
Minoritetsinteresser		0,0	0,3
<b>Egenkapital i alt</b>	23	<b>538,7</b>	<b>497,7</b>
Udskudt skat	22	4,7	0,0
Kreditinstitutter	24	126,6	125,4
Dagsværdi, renteswap	25	0,0	10,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>131,3</b>	<b>135,9</b>
Kreditinstitutter	24	4,5	6,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44,0	43,6
Skyldig købesum	26	0,0	7,6
Dagsværdi, renteswap	25	0,0	2,6
Skyldig selskabsskat		7,0	0,0
Kontrakts forpligtelser	27	10,1	8,6
Anden gæld	29	89,8	82,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>155,4</b>	<b>151,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>286,7</b>	<b>287,0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>825,4</b>	<b>784,7</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Moder-selskabets andel i alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>100,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>416,5</b>	<b>460,4</b>	<b>0,0</b>	<b>460,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2017</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	28,6	28,6	-0,6	28,0
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>28,6</b>	<b>30,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>30,2</b>
Minoritetsinteresser ifm. fuld konsolidering af Mesto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Salg af egne aktier	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	5,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3
<b>Egenkapitalbevægelser 2017 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>28,9</b>	<b>37,0</b>	<b>0,3</b>	<b>37,3</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>100,3</b>	<b>-35,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>445,4</b>	<b>497,4</b>	<b>0,3</b>	<b>497,7</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2018</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	56,4	56,4	-0,6	55,8
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Indfriet renteswap, recirkuleret til resultatopgørelsen	0,0	0,0	12,1	0,0	0,0	12,1	0,0	12,1
Skat af renteswap	0,0	0,0	-2,7	0,0	0,0	-2,7	0,0	-2,7
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>56,4</b>	<b>66,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>66,1</b>
Regulering ifm. ophør af konsolidering af Mesto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Salg af egne aktier	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	2,2	0,0	2,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,1	-30,1	0,0	-30,1
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	0,0	1,7
<b>Egenkapitalbevægelser 2018 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>28,8</b>	<b>41,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>41,0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>100,3</b>	<b>-33,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>474,2</b>	<b>538,7</b>	<b>0,0</b>	<b>538,7</b>



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Årets resultat</b>		<b>55,8</b>	<b>28,0</b>
Regulering	29	66,5	1,8
Ændringer i driftskapital	30	5,2	-3,5
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>127,5</b>	<b>26,3</b>
Renteindbetalinger		0,1	4,6
Renteudbetalinger		-18,8	-7,5
<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>		<b>108,8</b>	<b>23,4</b>
Betalt selskabsskat	14	-4,1	-0,4
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>104,7</b>	<b>23,0</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	31	-26,1	-32,4
Salg af materielle aktiver		0,4	1,1
Udbytte fra associerede virksomheder	19	0,0	0,0
Køb/salg af værdipapirer, netto		-15,5	3,2
Udbytte fra værdipapirer		5,1	4,3
Investering og afkast fra øvrige langfristede aktiver		1,1	-3,9
Køb af virksomheder inkl. udskudte betalinger	26, 39	-7,6	-12,9
Salg af aktivitet og kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder		0,0	3,0
Investering i associerede virksomheder	19	-1,5	-0,6
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-44,1</b>	<b>-38,2</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	32	-4,0	-6,9
Salg af egne aktier	23	2,2	5,9
Udbetalt udbytte		-28,4	0,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-30,2</b>	<b>-1,0</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>		<b>30,4</b>	<b>-16,2</b>
<b>Likvider, primo</b>		<b>40,3</b>	<b>56,5</b>
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>70,7</b>	<b>40,3</b>

# Noteoversigt

<b>Noter – Anvendt regnskabspraksis .....</b>	<b>59</b>
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis .....	59
2 Anvendt regnskabspraksis .....	59
3 Nøgletalsdefinitioner .....	67
4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater .....	68
<b>Noter – Resultatopgørelse for koncernen .....</b>	<b>69</b>
5 Segmentoplysninger .....	69
6 Medarbejdere og personaleomkostninger .....	71
7 Aktiebaseret vederlæggelse .....	72
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....	75
9 Afskrivninger .....	75
10 Andel af resultat i associerede virksomheder .....	75
11 Afkast værdipapirer .....	75
12 Finansielle poster .....	76
13 Særlige poster .....	76
14 Skat .....	77
15 Resultat pr. aktie .....	78
16 Udbytte pr. aktie .....	78
<b>Noter – Balance for koncernen .....</b>	<b>79</b>
17 Immaterielle og materielle aktiver .....	79
18 Dattervirksomheder .....	82
19 Kapitalandele i associerede virksomheder .....	83
20 Varebeholdninger .....	84
21 Tilgodehavender .....	84
22 Udskudt skat .....	85
23 Egenkapital .....	86
24 Gæld til kreditinstitutter mv. ....	87
25 Dagsværdi renteswap .....	87
26 Skyldig købesum .....	87
27 Kontrakts forpligtelser .....	88
28 Anden gæld .....	88

<b>Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen .....</b>	<b>88</b>
29 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter .....	88
30 Ændring i driftskapital .....	88
31 Investering i immaterielle og materielle aktiver .....	88
32 Udvikling i gældsforpligtelser .....	88
<b>Noter – Øvrige oplysninger .....</b>	<b>89</b>
33 Operationel leasing og huslejeoplygninger .....	89
34 Eventualforpligtelser .....	89
35 Sikkerhedsstillelser .....	89
36 Nærtstående parter .....	89
37 Finansielle risici .....	90
38 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser .....	93
39 Tilkøbte virksomheder .....	94
40 Efterfølgende begivenheder .....	95
41 Godkendelse af koncernregnskabet .....	95

# 1 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Resultatopgørelsen præsenteres artsopdelt.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017, bortset fra nedenstående ændringer vedrørende IFRS 9 og IFRS 15.

## Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

North Media har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018, herunder IFRS 9 og IFRS 15.

### IFRS 9

North Media-koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 9, Finansielle instrumenter, der erstatter IAS 39. Standarden indførte blandt andet en ny model for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser baseret på virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceredes en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

North Media har vurderet effekten ved implementering af standarden og vurderer, at regnskabet alene påvirkes af ændrede oplysningskrav til noterne i årsrapporten. Det ændrede princip for nedskrivning påvirkede North Medias eksisterende proces for nedskrivning i ubetydelig grad og har derfor ingen nævneværdig effekt på årsrapporten som følge af de historisk meget lave tab på tilgodehavender. Koncernen har vurderet, at værdipapirbeholdningen og andre kapitalandele i henhold til IFRS 9's klassifikationskriterier fortsat skal indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen, da værdipapirer og andre kapitalandele ikke besiddes alene med det formål at modtage betaling af renter og hovedstol.

### IFRS 15

North Media har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder. IFRS 15 erstattede omsætningsstandarderne IAS 11 og IAS 18 samt fortolkningsbidrag. Den nye standard har indført en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye mo-

del bygger på en femtrinsproces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. North Media har analyseret indvirkningen af IFRS 15 og vurderet, at implementeringen ikke har betydning for koncernens indregning og måling af omsætning.

## Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

IFRS 16 Leasing træder i kraft den 1. januar 2019 og afløser den gældende standard om leasing, IAS 17. IFRS 16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiell leasing. North Media-koncernen har kun ubetydelige aktiver, som vil skulle aktiveres efter IFRS 16. Koncernen ejer de ejendomme, hvori hovedparten af virksomheden drives, og har kun få leasingaftaler på biler. Omfanget er nærmere beskrevet i note 33.

## Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

# 2 Anvendt regnskabspraksis

## Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter North Media A/S og dennes datterselskaber, hvori North Media A/S har kontrol via en bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås enten ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af moderselskabets og de enkelte datterselskabers årsregnskaber, der alle er aflagt efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne poster, herunder omsætning, omkostninger, renter, udbytter og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt mellemværender og kapitalandele.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabets dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, medmindre solgte eller afviklede virksomheder opfylder betingelserne for at blive præsenteret som ophørte aktiviteter i henhold til IFRS 5. Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke men testes for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen tillagt dagsværdien af eventuelle ejerandele i behold eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske datterselskaber og associerede selskaber med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitskurs for de enkelte måneder, og balancposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og henføres til en særskilt reserve under egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi, der indgår henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og medtages i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil det sikrede realiseres.

# Totalindkomstopgørelse

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra koncernens fire segmenter for leverede varer og tjenesteydelser. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden og måles til nutidsværdien af det aftalte vederlag med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter.

Omsætning fra FK Distribution-segmentet omfatter distribution af husstandsomdelte aviser og tryksager samt pakning af tryksager for eksterne distributionsfirmaer. Omsætning indregnes på distributionstidspunktet.

North Media Avisers omsætning omfatter avisannoncer og avissalg, herunder abonnementsindtægter. Annonceomsætning indregnes på datoen for avisudgivelsen, mens dagsbladsomsætning (fra abonnement) indregnes i takt med avisudgivelsen.

Onlineomsætning omfatter job- og bannerannoncer, brugerafgifter, abonnementsindtægter samt salg af software til rubrikannoncedatabaser, herunder specielt til jobdatabaser. Abonnementsomsætning indregnes over tid i takt med abonnementsperioden, mens annonceindtægter indregnes ved levering.

BEKEY-omsætningen omfatter salg af nøglesystemer. Omsætning fra fysiske varer indregnes, når montering er foretaget, mens tilhørende abonnementsbetaling for brug af administrationssystemet indregnes over løbetiden.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold, men typisk vil betalingsbetingelserne være mellem 14-30 dage, alternativt løbende måned +30 dage.

## Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår trykomkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt Google-omkostninger, der direkte kan henføres til omsætningsskabende aktiviteter. Direkte omkostninger indregnes på samme tidspunkt som den tilhørende omsætning.

## Direkte personaleomkostninger

Direkte personaleomkostninger omfatter omkostninger til personale i funktioner, der direkte udføres for at opnå årets nettoomsætning. Her indgår distributionslønninger samt lønninger i lager- og øvrige produktionsfunktioner.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner med videre til selskabets personale i produktionsledelse, salgs- og administrative funktioner.

## Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer med videre. Under øvrige omkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

## Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver over det enkelte aktivs forventede brugstid samt fortjeneste og tab ved salg og udrangering af immaterielle og materielle aktiver, som opgøres som en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Derudover indeholder posten offentlige tilskud, som koncernen modtager fra Kulturstyrelsen. Tilskuddet dækker redaktionelle omkostninger til Helsingør Dagblad. Tilskud opnås efter ansøgning. Koncernen har i 2018 modtaget tilskud på i alt 2,2 mio. kr. (2017: 2,0 mio. kr.). Offentligt tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds-betingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

## Aktieoptionsprogram

Værdien af optioner tildelt i henhold til koncernens incitamentsprogrammer måles til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet.

Koncernens aktieoptionsprogram kan alene udnyttes via erhvervelse af aktier i North Media A/S. Det er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte

dagsværdi på tildelingstidspunktet af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor der optjenes endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. tildelingsbetingelserne beskrevet i note 7. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af rets erhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal rets erhvervede optioner.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

#### **Særlige poster**

Særlige poster indeholder nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver samt regulering af skyldig købesum relateret til køb af virksomheder eller aktiviteter. Særlige poster indeholder ligeledes nedskrivning på ejendomme, der ikke længere benyttes til det oprindelige formål, fratrædelsesomkostninger vedrørende direktionens medlemmer samt fratrædelsesomkostninger, hvor masseafskedigelsesloven har været anvendt, eller situationer som kan sidestilles hermed. Endelig indeholder posten gevinster eller tab i forbindelse med salg af virksomhed eller aktivitet.

#### **Afkast værdipapirer**

Posten indeholder realiserede og urealiserede gevinster/tab af værdipapirbeholdning samt modtagne afkast i form af udbytter, renter med videre.

#### **Andel af resultat i associerede virksomheder**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer/tab.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, diskonterings effekt af skyldig købesum, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen med videre.

Posten indeholder tillige dagsværdiregulering af andre kapitalandele.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

#### **Skat af årets resultat**

North Media A/S indgår i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende underskud). De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Årets skat, der består af den aktuelle skat og ændringer i den opgjorte udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

# Balancen

## Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under "virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt. Værdiforringelsestesten foretages samlet for alle driftsrelaterede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill knytter sig til, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill indgår i resultatopgørelsen i posten "Særlige poster".

## Udviklingsprojekter, software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter, primært udvikling af software til koncernens onlineaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige resurser og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningen. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden for software udgør sædvanligvis 3-5 år.

## Øvrige immaterielle aktiver

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder, varemærker og kunde relationer, som er tilkøbt i forbindelse med akkvisitioner. For visse af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forvente at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid og afskrives ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, amortiseres over den forventede brugstid.

Øvrige immaterielle aktiver afskrives lineært over den vurderede brugstid, der udgør 1-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen i posten "Særlige poster".

## Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Kostprisen for ejendomme omfatter den kontante anskaffessum for grunde og bygninger samt de samlede bygge-og/eller ombygningsudgifter.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Den forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Domicilejendomme	50 år
Blandede ejendomme	20-35 år
Tekniske anlæg	5-10 år
Driftsmidler og inventar	3-5 år
Investeringsejendom	35 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Afskrivninger".

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivninger.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer og tab med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, direkte og indirekte løn og øvrige produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i de fleste tilfælde vil modsvare nominel værdi, fratrukket tab ved værdiforringelse.

#### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Koncernens overskydende likviditet placeres i aktier for dels at reducere kreditrisikoen mod banker og dels for at sikre et fornuftigt afkast af koncernens overskudslikviditet, der vurderes at være en vigtig strategisk styrke. Investering i aktier falder naturligt ind under koncernens formålsparagraf. Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under posten "Afkast værdipapirer".

#### **Andre kapitalandele**

Andre kapitalandele omfatter investering i andre virksomheder som led i koncernens forretningsmæssige aktiviteter, og som ikke klassificeres som dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Andre kapitalandele præsenteres som langfristede aktiver og måles og rapporteres til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

North Media tester goodwill for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i "Særlige poster".

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver med definerbar brugstid vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag for forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis et aktiv og henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.



Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

## **Egenkapital**

### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes på en særskilt konto under egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi. Udbytte for egne aktier indregnes på konto for overført resultat.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Den udskudte skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Selskabet indgår i en sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Udskudt skat vedrørende genbeskatning af fratrukket underskud i udenlandske datterselskaber indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter med videre indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris med undtagelse af koncernens renteswap og valutaterminsforretning, der måles til dagsværdi.

### **Kontraktsforpligtelser**

Kontraktsforpligtelser indeholder forudbetalinger fra kunder og forudbetalt abonnement mv., hvor indtægten indregnes i en efterfølgende periode.

### **Dagsværdihierarki**

Måling af dagsværdier baseres på følgende dagsværdihierarki:

- Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser (niveau 1).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

# Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode.

Pengestrømme fra købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet.

## **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

## **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

## **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger, der indgår som en integreret del af selskabets kapitalberedskab.

# Segmentoplysninger

Koncernen har følgende fire segmenter:

- FK Distribution, som består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution og Tryksagsomdelingen Fyn.
- North Media Aviser, som består af otte lokalaviser i Hovedstadsområdet, Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland.
- North Media Online, som består af Ofir.dk, MatchWork.com, BoligPortal.dk og BostadsPortal.se.
- BEKEY, som består af koncernens elektroniske nøglesystem.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter med videre. I ikke-allokerede poster indgår desuden koncernens domicil- og investeringsejendomme, herunder finansiering af disse.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmenternes drift, herunder immaterielle og materielle aktiver, samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmenternes drift, herunder tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, andre tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmenternes drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Segmentoplysninger er opgjort på baggrund af koncernens regnskabspraksis.

### 3 Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA (EBIT + afskrivninger)
EBITDA før særlige poster	=	EBITDA + Særlige poster, netto
EBITA	=	EBIT + amortisation
EBIT før særlige poster	=	EBIT + Særlige poster, netto
Resultat af ordinær primær drift	=	EBIT
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inklusive minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inklusive minoritetsinteresser}}$
Nettorentebærende gæld/indestående	=	Rentebærende gæld (inklusive skyldig købesum) fratrukket rentebærende aktiver og likvider
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster	=	$\frac{\text{EBITA} + \text{særlige poster} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før særlige poster og skat (CFF0)	=	EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (eksklusive skat) og fratrukket investeringer
Årets indtjening pr. aktie (EPS) i alt	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
Pris/indtjening (P/E)	=	$\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{EPS}}$
Kurs/indre værdi (K/I)	=	$\frac{\text{Antal aktier, 31. december} \times \text{børskurs}}{\text{Moderselskabets andel af egenkapital}}$
Årets pengestrømme pr. aktie (CFPS)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal udvandede aktier}}$

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings online version af "Anbefalinger & Nøgletal" med følgende undtagelser:

- Investeret kapital beregnes inklusive goodwill jf. oven for
- Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) er beregnet før særlige poster
- Frit cash flow beregnet før særlige poster og skat, idet størrelsen af betalt acontoskat ellers vil kunne påvirke nøgletallet tilfældigt
- Nøgletal, hvor egenkapital indgår, beregnes alle inklusive minoriteter, da såvel resultat som balancetal inkluderer minoriteternes andel

## 4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved vurdering af fremtidige pengestrømme.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som, North Media vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Risici relateret til North Media A/S er omtalt i afsnittet om risici og risikostyring, side 45-47.

Der er i de respektive noter oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

North Media anser følgende skøn og vurderinger samt regnskabsmæssig praksis i relation hertil for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet:

### **Immaterielle aktiver og værdiforringelsestest**

Koncernen foretager værdiforringelsestest, såfremt der er indikationer for værdifald. Dog testes goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid minimum årligt. Ledelsen foretager skøn over kapitalværdien (value in use) som udtryk for genindvindingsværdien, der beregnes ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, som estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor samt ledelsens skøn for diskonteringsfaktor og vækstrater.

### **Væsentlige skøn**

Ledelsen foretager skøn i forbindelse med klassificeringen af indtægter og omkostninger som særlige poster i forhold til vurderingen af, om indtægter og omkostninger er omfattet af koncernens regnskabspraksis for særlige poster, som anført på side 62.

### **Værdiansættelse af andre kapitalandele**

Andre kapitalandele opgøres til dagsværdi i årsregnskabet. De selskaber, som North Media har investeret i, er karakteriseret ved at være små selskaber med en lille ejerkreds, hvor aktierne eller anparterne kun sjældent handles. Samtidig er der tale om onlineudviklingsselskaber, hvor potentialet for en fremtidig indtjening kan være vanskeligt at opgøre præcist. Dagsværdien af kapitalandelene er baseret på en vurdering af, om selskaberne opnår deres finansielle og driftsmæssige nøgletal, herunder om der sker den forventede fremdrift, og om der eksisterer særlige forhold, som yderligere kan påvirke værdiansættelsen.

Der har i 2018 været foretaget en dagsværdiregulering af andre kapitalandele, på minus 5,0 mio. kr. som relaterer sig til investeringen i Lix Technologies. Selskabet skal have tilført kapital i første halvår 2019. North Media Online og en anden investor, der tilsammen ejer knap 40% af selskabet, har tilkendegivet at tilføre ansvarlig lånekapital svarende til deres ejerandele. Det er den nuværende ledelse, der har ansvaret for at få tilført den nødvendige kapital. Nedskrivningen er foretaget for at reflektere den usikkerhed, der naturligt er forbundet med, at selskabet får tilført tilstrækkelig kapital. Såfremt kapitalen tilvejebringes, vil kapitalandelen blive op- eller nedskrevet baseret på den værdiansættelse, som ligger til grund for kapitaltilførslen (2017: kapitalandelene blev opskrevet med 4,4 mio. kr., i forbindelse med ekstern tilførsel af kapital). Op- og nedskrivninger vises under finansielle poster i posten dagsværdiregulering af andre kapitalandele, jf. note 12.

## 5 Segmentoplysninger

mio. kr.	FK Distribution		North Media Aviser		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsætning</b>	<b>945,0</b>	<b>686,5</b>	<b>106,9</b>	<b>124,8</b>	<b>81,2</b>	<b>85,3</b>	<b>26,8</b>	<b>21,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-18,8</b>	<b>1.144,9</b>	<b>899,4</b>
Intern omsætning	-11,6	-16,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,3	-3,1	-2,5	15,0	18,8	0,0	0,0
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>390,6</b>	<b>235,4</b>	<b>73,2</b>	<b>85,5</b>	<b>78,3</b>	<b>79,0</b>	<b>17,9</b>	<b>12,6</b>	<b>-7,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>552,5</b>	<b>409,8</b>
EBITDA	153,6	48,4	-6,0	-2,2	-2,7	-12,0	-10,1	-16,3	2,4	10,5	137,2	28,4
Afskrivninger	14,9	11,7	2,7	6,7	1,4	1,3	0,1	0,3	8,4	8,5	27,5	28,5
<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>138,7</b>	<b>36,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>-8,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-13,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,0</b>	<b>109,7</b>	<b>-0,1</b>
Særlige poster, netto	-4,2	0,0	-10,5	-8,7	0,0	8,3	-1,0	0,0	0,0	0,0	-15,7	-0,4
Nedskrivninger, indregnet i særlige poster		0,0		0,0		3,6		0,0		0,0	0,0	3,6
<b>EBIT</b>	<b>134,5</b>	<b>36,7</b>	<b>-19,2</b>	<b>-17,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,0</b>	<b>94,0</b>	<b>-0,5</b>
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	-2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	-2,4
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	5,2	34,7	5,2	34,7
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-27,0	-3,2	-27,0	-3,2
Resultat før skat	134,5	36,7	-19,2	-17,6	-3,2	-7,4	-11,2	-16,6	-27,8	33,5	73,1	28,6
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55,8</b>	<b>28,0</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,4	28,6

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og mere end 97 % (2017: 97 %) af koncernens omsætning faktureres i danske kroner til danske kunder. Ingen enkeltkunder tegner sig for mere end 10 % af koncernens samlede nettoomsætning.

Der er ikke i balancen indregnet væsentlige aktiver eller forpligtelser fra udlandet, hverken i 2018 eller 2017. Langfristede aktiver uden for Danmark udgør mindre end 1 mio. kr. (2017: mindre end 1 mio. kr.).

\* Intern omsætning er elimineret i andre driftsomkostninger. Øvrige poster relaterer sig til ikke-fordelte omkostninger samt aktiver og passiver.

## 5 Segmentoplysninger, fortsat

mio. kr.	FK Distribution		North Media Aviser		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Langfristede aktiver	92,5	96,8	3,2	5,3	46,4	50,4	0,1	0,4	253,3	250,1	395,5	403,0
Kortfristede aktiver, eksklusiv likvider	72,6	64,9	14,7	18,5	5,5	4,3	8,0	8,8	1,9	4,1	102,7	100,6
<b>Segmentaktiver</b>	<b>165,1</b>	<b>161,7</b>	<b>17,9</b>	<b>23,8</b>	<b>51,9</b>	<b>54,7</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>255,2</b>	<b>254,2</b>	<b>498,2</b>	<b>503,6</b>
Værdipapirer									256,5	240,8	256,5	240,8
Likvider									70,7	40,3	70,7	40,3
Goodwill	19,6	19,6	0,0	0,0	19,5	19,5	0,0	0,0	0,0	0,0	39,1	39,1
Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid	2,9	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	2,9
Langfristede forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	131,3	135,9	131,3	135,9
Kortfristede forpligtelser	92,6	80,6	20,3	32,1	14,8	14,7	6,9	4,4	20,8	19,3	155,4	151,1
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>92,6</b>	<b>80,6</b>	<b>20,3</b>	<b>32,1</b>	<b>14,8</b>	<b>14,7</b>	<b>6,9</b>	<b>4,4</b>	<b>152,1</b>	<b>155,2</b>	<b>286,7</b>	<b>287,0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	12,5	10,2	0,0	0,0	0,0	0,0	12,5	10,2
Tilgang immaterielle og materielle aktiver	11,3	32,0	1,4	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	13,4	0,1	26,1	32,4
Pengestrøm fra driften	124,0	53,3	-13,0	7,1	-8,6	-23,3	-5,4	-11,8	7,7	-2,3	104,7	23,0
Pengestrøm fra investering	-11,3	-31,5	-8,2	-8,8	-1,5	-5,6	0,1	0,3	-23,2	7,4	-44,1	-38,2
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,2	-1,0	-30,2	-1,0
Gennemsnitlig antal medarbejdere	351	307	94	106	*90	*106	24	25	16	16	575	560
Dækningsgrad	41,3%	34,3%	68,5%	68,5%	96,4%	92,6%	66,8%	58,3%	-	-	48,3%	45,6%
EBITDA margin	16,3%	7,1%	-5,6%	-1,8%	-3,3%	-14,1%	-37,7%	-75,5%	-	-	12,0%	3,2%
Overskudsgrad (EBIT)	14,7%	5,3%	-8,1%	-7,1%	-5,0%	-15,6%	-38,1%	-76,9%	-	-	9,6%	0,0%

\*] I online segmentet er indeholdt 10 medarbejdere i 2018 (2017: 15) fra Mesto.

## 6 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2018 antal	2017 antal
Gennemsnitligt antal beskæftigede	575	560
Herudover beskæftiges ca. 10.000 omdelere på deltid ved distribution		
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Lønninger og gager inkl. feriepenge	486,0	428,0
Bidragbaserede pensioner	19,4	18,8
Andre udgifter til social sikring	4,8	3,2
Honorar til moderselskabets bestyrelse	2,4	1,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8	0,3
Øvrige personaleomkostninger	33,0	26,1
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>546,4</b>	<b>477,8</b>
<b>Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:</b>		
Direkte personaleomkostninger	261,1	209,8
Personaleomkostninger	269,6	261,6
Særlige poster	15,7	6,4
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>546,4</b>	<b>477,8</b>

## Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	Moder- selska- bets be- styrelse	Moder- selska- bets di- rektion	Andre le- dende medar- bejdere	Total
<b>2018 mio. kr.</b>				
Gager og lønninger	2,4	13,7	10,4	26,5
Pension	0,0	0,8	0,4	1,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,3	0,2	0,6
Fratrædelsesordning	0,0	5,2	1,1	6,3
<b>Aflønning af direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere</b>	<b>2,5</b>	<b>20,0</b>	<b>12,1</b>	<b>34,6</b>
Antal personer (gns.)	5	5	5	15
<b>2017 mio. kr.</b>				
Gager og lønninger	1,4	12,8	8,2	22,4
Pension	0,0	0,7	0,5	1,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,1	0,2
<b>Aflønning af direktion og bestyrelse</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>8,8</b>	<b>23,8</b>
Antal personer (gns.)	4	5	5	14

Bestyrelsen bestod i 2018 af fem medlemmer, mod fire medlemmer i 2017. Direktionen bestod i 2018 af fem medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2017. Se i øvrigt side 36.

## 7 Aktiebaseret vederlæggelse

### Tildelte optioner til køb af aktier i North Media A/S

I 2017 har der ikke været tildelt aktieoptioner. Det aktieoptionsprogram, der blev tildelt i 2012, udløb i 2018. I regnskabsåret 2018 er 105.000 stk. (2017: 280.000 stk.) optioner udnyttet, og afregnet fra koncernens beholdning af egne aktier, jf. denne note og note 23.

I august 2018 er der tildelt nye aktieoptioner til en gruppe på 20 personer, bestående af selskabets direktion, 3 medlemmer fra bestyrelsen samt udvalgte ledende medarbejdere. Der er ikke tildelt aktieoptioner til Richard Bunck og Ulrik Holsted-Sandgreen.

Aktieoptionsprogrammet for 2018 omfatter i alt 945.000 stk. aktieoptioner, heraf er 148.000 stk. tildelt bestyrelsen og 318.000 stk. tildelt direktionen. Herudover er reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledende medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt. Tildelingen er sket i tre trancher:

- Tranche 1 består af 248.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2020. Tranche 1 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2021.
- Tranche 2 består af 307.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2021. Tranche 2 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2022.
- Tranche 3 består af 390.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2022. Tranche 3 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden er ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2023.

I udnyttelsesperioden kan optionerne kun udnyttes inden for de vinduesperioder, der på udnyttelsestidspunktet er gældende ifølge de af selskabet og i henhold til Kapitalmarkedsloven og Nasdaq OMX's regelsæt fastsatte interne regler.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at erhverve én eksisterende aktie a 5,00 kr. i North Media A/S til en kurs svarende til gennemsnittet af slutkursen på selskabets aktier i perioden 17. august 2018 – 23. august 2018 begge dage inklusive. Udnyttelseskursen blev på dette grundlag opgjort til 36,3 kr. pr. aktie.

Tildelingen af aktieoptionerne er foretaget i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som blev godkendt på North Media A/S' ordinære generalforsamling den 4. april 2008.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. North Media A/S har i tidligere år opkøbt i alt 1.100.000 stk. egne aktier. Disse aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

De tildelte optioner svarer til 4,70 % af aktiekapitalen. Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes-modellen) af de tildelte aktieoptioner udgjorde 8,1 mio. kr. på tildelingstidspunktet.

Der blev anvendt følgende forudsætninger ved beregning af optionernes dagsværdi:

Option	Første udnyttelsesdag	Sidste udnyttelsesdag	Løbetid	Risikofri rente	Forventet volatilitet	Nutidsværdi af udbytte	Optionsværdi
Tranche 1	feb-2021	mar-2022	2,5 år	-0,52 %	45,2 %	3 kr.	8,08
Tranche 2	feb-2022	mar-2023	3,5 år	-0,40 %	46,1 %	5 kr.	8,75
Tranche 3	feb-2023	mar-2024	4,5 år	-0,27 %	45,2 %	7 kr.	8,71

Den forventede volatilitet blev opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for North Media A/S' og en peer gruppes aktier med en historik, som svarer til den enkelte options levetid. Det forventes, at optionerne udnyttes efter første udnyttelsesmulighed.

I alt udestår der aktieoptioner pr. balancedagen for 945.000 stk. aktier, svarende til 4,7 % af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 0,8 mio. kr. (2017: 0,3 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne, som stammer fra egenkapitalordninger i North Media A/S. Årets udgiftsførsel er baseret på en vurderet vægtet løbetid frem til udnyttelse på 3,5 år.



## Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

	Antal aktieoptioner	
	2018 stk.	2017 stk.
Udestående aktieoptioner 1. januar	150.000	875.000
Forskydninger i 2012 aktieoptionsprogram	0	-50.000
Udnyttet i regnskabsåret	-105.000	-280.000
Udløbet i regnskabsåret	-45.000	-395.000
Tildelte aktieoptioner 2018-program	945.000	0
<b>Udestående aktieoptioner 31. december</b>	<b>945.000</b>	<b>150.000</b>
<b>Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen</b>	<b>0</b>	<b>150.000</b>
<b>Aktieprogram i alt</b>	<b>945.000</b>	<b>1.485.000</b>

Optioner, der fortabes ved ophør af en medarbejders ansættelsesforhold, kan tildeles andre medarbejdere på samme vilkår. Udover de tildelte 945.000 optioner er der reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledere eller medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt.

## Direktionens og øvrige medarbejderes andel af udstedte optioner:

	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbejdere der er tildelt optioner	Udnyttet/ bortfaldet stk.	Ikke udnyttet pr. 31.12.2018	Udnyttel- seskurs	Akkumule- rede indregnede omkostninger (mio. kr.)
<b>Bestyrelse</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	40.000	3	0	40.000	36,3	0,0
Tildelt 2018, tranche 2	2022	48.000	3	0	48.000	36,3	0,0
Tildelt 2018, tranche 3	2023	60.000	3	0	60.000	36,3	0,0
<b>Direktion</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	84.000	5	0	84.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 2	2022	104.000	5	0	104.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 3	2023	130.000	5	0	130.000	36,3	0,1
<b>Andre ledende medarbejdere</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	48.000	4	0	48.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 2	2022	60.000	4	0	60.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 3	2023	80.000	4	0	80.000	36,3	0,1
<b>Øvrige medarbejdere</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	76.000	8	0	76.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 2	2022	95.000	8	0	95.000	36,3	0,1
Tildelt 2018, tranche 3	2023	120.000	8	0	120.000	36,3	0,1

Optionsordningen er etableret for at motivere et resultatorienteret og værdiskabende fokus. Endvidere har ordningen det formål at opbygge langsigtet loyalitet samt at udgøre et konkurrencedygtigt vederlag til medarbejderne i ordningen.

Dagsværdien af det ikke udnyttede optionsprogram udgør 5,7 mio. kr. pr. 31. december 2018, opgjort efter Black & Scholes-modellen (2017: 2,1 mio. kr.). Udnyttelsen af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke fratræder sin stilling i koncernen inden udnyttelsestidspunktet.

### Tildelte optioner til køb af aktier i BEKEY A/S

Udover aktieoptionsprogrammet for North Media A/S blev der pr. 1. juli 2012 tildelt aktieoptioner i datterselskabet BEKEY A/S til to nøglemedarbejdere. Aktieoptionerne gav de to medarbejdere ret til at købe 12 % af den totale aktiekapital i BEKEY A/S til en forud fastsat kurs. Optionerne udløb pr. 30. april 2018 uden at blive udnyttet. Der er i regnskabsåret driftsført 0,0 mio. kr. vedr. aktieoptionerne (2017: 0,0 mio. kr.)

## 8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision	1,6	1,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,3
Honorar for skatterådgivning	0,0	0,0
Honorar for andre ydelser	0,6	0,3
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskaber til koncernen udgør 0,7 mio.kr. i 2018 (2017: 0,6 mio. kr.) og består af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## 9 Afskrivninger

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Afskrivninger immaterielle aktiver	4,1	8,3
Afskrivninger materielle aktiver	23,3	20,5
Gevinst ved salg af aktiver	0,1	-0,3
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>27,5</b>	<b>28,5</b>

## 10 Andel af resultat i associerede virksomheder

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Andel af resultat før skat	1,1	0,9
Andel af skat	-0,2	-0,3
Nedskrivning	0,0	-3,0
<b>Andel af resultat i associerede virksomheder i alt</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,4</b>

Resultatet i 2018 kan henføres til Lead Supply. Resultatet i 2017 indeholdt såvel resultatandel i Lead Supply samt Mesto.ua forud for, at selskabet blev indregnet som dattervirksomhed.

## 11 Afkast værdipapirer

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Aktieudbytte	5,1	4,3
Kursgevinster på aktier, netto	0,1	30,4
<b>Afkast værdipapirer i alt</b>	<b>5,2</b>	<b>34,7</b>

## 12 Finansielle poster

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Renteindtægter mv.	0,1	0,2
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	4,4
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>4,6</b>
Renteomkostninger mv.	6,8	6,7
Valutakurstab	0,2	0,8
Kurstab driftsført i forbindelse med låneomlægning	3,0	0,0
Dagsværdi renteswap i forbindelse med indfrielse	12,1	0,0
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	5,0	0,0
Diskonterings effekt, skyldig købesum	0,0	0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>27,1</b>	<b>7,8</b>

Finansielle indtægter og udgifter vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 38.

I forbindelse med indfrielse af koncernens renteswap er dagsværdien på 12,1 mio. kr. af renteswappen driftsført under finansielle poster, men tilbageføres under anden totalindkomst. Herudover er driftsført kurstab på 3,0 mio. kr. relateret til den i året gennemførte låneomlægning.

Dagsværdiregulering af andre kapitalandele er nærmere beskrevet under note 4 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater".

I finansielle omkostninger indgik i 2017 ligeledes diskonterings effekten af den skyldige købesum/fremtidigt udbytte for købet af de resterende 15 % af aktierne i Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S.

## 13 Særlige poster

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssige ændringer i North Media Aviser	10,5	5,3
Fratrædelsesomkostninger ifm. ledelsesmæssige ændringer i FK Distribution	4,2	0,0
Fratrædelsesomkostninger ifm. ledelsesmæssige ændringer i BEKEY	1,0	0,0
Justering af skyldig købesum, Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, jf. note 26	0,0	3,4
Avance ved salg af håndværker.dk	0,0	-6,8
Erstatning vedrørende Emply sag, netto	0,0	-5,1
Nedskrivning af goodwill relateret til Mesto	0,0	3,6
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>15,7</b>	<b>0,4</b>

Særlige poster indeholder fratrædelsesomkostninger i North Media Aviser i forbindelse med afskedigelse af 26 medarbejdere i forbindelse med en større omstrukturering og nedlæggelse af en lang række stillinger, bl.a. i forbindelse med at avistitler, der udkom op til weekenden, er lukket.

Herudover er afholdt fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer i BEKEY og FK Distribution.

I 2017 indeholdt posten fratrædelsesomkostninger for North Media Aviser, hvor i alt 20 medarbejdere fratrådte. Posten indeholdt ligeledes justering af skyldig købesum på købet af de resterende 15 % af aktierne i Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S.

Avancen ved salg af håndværker.dk og nettoerstatningen i forbindelse med Emply sagen blev indregnet som særlige poster. Endvidere blev goodwill opgjort i forbindelse med, at Mesto blev indregnet som datterselskab, da ejerskabet blev forøget fra 34,6 % til 66 %, nedskrevet med 3,6 mio. kr. til 0 mio. kr. på grund af usikkerhed om den fremtidige indtjening. Nedskrivningen blev ligeledes indregnet som særlige poster.

## 14 Skat

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	10,8	3,4
Ændring i udskudt skat	6,5	-2,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,3
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>17,3</b>	<b>0,6</b>
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af resultat før skat, 22 % (2017: 22,0 %)	16,1	6,3
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Anvendt fremført underskud	0,0	1,9
Tilbageførsel skyldig købesum	0,0	0,5
Underskud ikke indregnet i sambeskatning	0,4	0,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,2	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse	-0,3	-0,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,2	0,5
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	1,1	-0,9
Skattefri gevinst ved salg af selskab	0,0	-0,8
Fremførbar underskud ikke aktiveret	0,0	-8,3
Regulering underskud ved afgang af selskaber	0,0	0,8
Regulering af skat tidligere år	0,0	-0,3
Nedskrivning goodwill	0,0	0,8
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>17,3</b>	<b>0,6</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,7%</b>	<b>2,1%</b>

North Media A/S indgår i sambeskatning med Baunegård ApS. Baunegård ApS er administrationselskab, og betaling af selskabsskat, herunder betaling af acontoskat, foretages af dette selskab. Selskabsskatten afregnes over for administrationselskabet.

## 15 Resultat pr. aktie

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Årets resultat - i alt	55,8	28,0
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0,6	0,6
<b>North Media-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>56,4</b>	<b>28,6</b>
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	1,1	1,4
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,0	0,3
<b>Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>19,0</b>	<b>19,0</b>
Resultat pr. aktier (EPS) - i alt	3,0	1,5
Udvandet resultat pr. aktier (EPS-D) - i alt	3,0	1,5

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er der indeholdt 28.000 aktieoptioner (2017: indeholdt 150.000), der har været (ikke har været) in-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden. Det tidligere aktieoptionsprogram udløb i marts 2018. De nye aktieoptioner, der er tildelt i august 2018, er nærmere omtalt i note 7, og har ikke været in-the-money siden tildelingen.

## 16 Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 29. marts 2019, at der udbetales et udbytte på 3,00 kr. pr. aktie a nominelt 5 kr. for regnskabsåret 2018. Dette svarer til en samlet udlodning på 60,2 mio. kr. (2017: 1,5 kr. pr. aktie og 30,1 mio. kr.).

# 17 Immaterielle og materielle aktiver

## Aktiver med ubestemmelig levetid

Aktiver med ubestemmelig levetid afskrives ikke, men underkastes i stedet årlig værdiforringelsestest. Goodwill anses pr. definition som et aktiv med ubestemmelig levetid.

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributions- og navnerettigheder samt varemærker, som er tilkøbt i forbindelse med akquisitioner. For en række af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forventes at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid - og afskrives derfor ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, afskrives.

Af koncernens samlede goodwill på 39,1 mio. kr. kan 19,6 mio. kr. henføres til FK Distribution, og 19,5 mio. kr. kan henføres til BoligPortal. Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid, udover goodwill, udgør 2,9 mio. kr. og kan henføres til FK Distribution.

## Værdiforringelsestest

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet gennemført nedskrivningstest på goodwill og immaterielle aktiver for følgende "Cash Generating Unit" (CGU), hvori der er immaterielle aktiver:

- FK Distribution
- BoligPortal

Genindvindingsværdien af de enkelte CGU'er, som goodwill og øvrige immaterielle aktiver er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdier. Dette har ikke medført behov for nedskrivninger.

I 2017 blev goodwill på 3,6 mio. kr. opstået i forbindelse med, at Mesto.ua blev indregnet som et datterselskab, nedskrevet. Nedskrivningen blev indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster.

## FK Distribution

Nedskrivningstesten for FK Distribution udviser en kapitalværdi, der væsentligt overstiger værdien af de langfristede aktiver og arbejdskapital knyttet til FK Distribution, hvorfor der ikke har været anledning til nedskrivning af immaterielle aktiver relateret til denne CGU.

FK Distributions EBITDA-indtjening i 2018 har som forventet været stærkt stigende, og udgør knap 150 mio. kr. Forventningerne til 2019 fremgår af guidance. I sammenhæng med at værdien af goodwill og immaterielle aktiver kun udgør i alt 22,5 mio. kr., er det vurderet, at der ikke er en nedskrivningsrisiko, så længe den fundamentale forretningsmodel for FK Distribution kan opretholdes.

Denne forventning bygger væsentligst på, at det i 2019 og efterfølgende år vil lykkes at opretholde en fornuftig indtjening. Samtidig forventes det, at FK Distribution vil udvikle nye onlineaktiviteter for helt eller delvist at kompensere for et generelt fald i markedet for tryksager. Investeringsbehovet i 2018 har været lavt, og det forventes fortsat at være lavt i 2019 og fremover. Såfremt grundlaget for FK Distributions forretning bortfalder, vil immaterielle aktiver til en samlet værdi af 22,5 mio. kr. skulle nedskrives.

## BoligPortal

BoligPortal er Danmarks største boligannonceringsportal og har gennem alle årene haft positiv indtjening. Indtjeningen i BoligPortal forventes fortsat at udvikle sig positivt, og der har ikke været behov for nedskrivning af goodwill eller andre immaterielle aktiver relateret til BoligPortal. En reduceret indtjening på selv 20 % vil ikke påvirke behovet for nedskrivning. Så længe BoligPortal er markedsleder, vurderes det ikke, at der vil skulle foretages nedskrivning på goodwill eller øvrige immaterielle aktiver.

## Forudsætninger for nedskrivningsmodeller

Nedskrivningsmodellen for FK Distribution og BoligPortal bygger på budgettet for 2019, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i de to CGU'er.

For den efterfølgende terminalperiode er anvendt en vækstfaktor på -4 % i 2018 (2017: -4 %) for FK Distribution. Dette er et lidt lavere fald end det forventede markedsfald for distributionsmarkedet, men skyldes, at koncernens produkter forventes at klare sig bedre end det øvrige printannoncemarked.

For CGU'er under North Media Online anvendes en vækstfaktor i terminalperioden på 2 % (2017: 2 %). Skatten i begge modeller udgør 22,0 %. (2017: 22,0 %).

Nedskrivningstesten er gennemført for hver CGU ved at sammenholde regnskabsmæssig værdi (inkl. tilhørende arbejdskapital) for immaterielle og materielle aktiver med tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme. I forbindelse med nedskrivningstesten anvendes forskellige diskonteringsratser jf. neden for.

<b>Diskonteringsrats</b>	<b>Øvrige segmenter</b>	<b>North Media Online</b>
2018 efter skat	8,2%	10,7%
2018 før skat	10,5%	13,7%
2017 efter skat	8,2%	10,7%
2017 før skat	10,5%	13,8%

Diskonteringsratssatsen er sammensat af en gælds- og egenkapitalandel. For Online-segmentet dog kun af en egenkapitalandel, idet onlineforretningen kun vanskeligt vurderes at kunne gældsfinansieres. Egenkapitalandelen er fastsat med udgangspunkt i en risikofri rente tillagt en markedsrisikopræmie vægtet med en forventet egenkapitalandel. Tilsvarende tager gældsandelen udgangspunkt i renten på fremmedkapital vægtet med en forventet gældsandel.

Nedskrivningsmodellen er ikke følsom over for en forøgelse af diskonteringsratssatsen. Ved en forøgelse af diskonteringsratssatsen med 3 % vil det ikke medføre et nedskrivningsbehov.



## 17 Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt	Grunde og bygninger	Investerings-ejendom	Tekniske anlæg	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2017	130,4	109,2	97,8	337,4	436,5	0,0	178,7	110,6	725,8
Tilgang i året	3,6	9,0	0,0	12,6	0,6	0,0	27,0	4,8	32,4
Afgang i året	25,1	7,8	2,0	34,9	0,0	0,0	0,0	7,5	7,5
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>108,9</b>	<b>110,4</b>	<b>95,8</b>	<b>315,1</b>	<b>437,1</b>	<b>0,0</b>	<b>205,7</b>	<b>107,9</b>	<b>750,7</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	91,3	94,4	96,9	282,6	169,9	0,0	144,0	101,0	414,9
Afskrivninger i året	0,0	7,7	0,6	8,3	8,3	0,0	8,6	3,6	20,5
Nedskrivninger i året	3,6	0,0	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang i året	25,1	7,8	2,0	34,9	0,0	0,0	0,0	6,7	6,7
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>69,8</b>	<b>94,3</b>	<b>95,5</b>	<b>259,6</b>	<b>178,2</b>	<b>0,0</b>	<b>152,6</b>	<b>97,9</b>	<b>428,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>39,1</b>	<b>16,1</b>	<b>0,3</b>	<b>55,5</b>	<b>258,9</b>	<b>0,0</b>	<b>53,1</b>	<b>10,0</b>	<b>322,0</b>
Kostpris 1. januar 2018	108,9	110,4	95,8	315,1	437,1	0,0	205,7	107,9	750,7
Reklassifikation	0,0	0,0	0,0	0,0	-62,5	62,5	0,0	0,0	0,0
Tilgang i året	0,0	0,0	1,6	1,6	3,3	10,0	10,2	1,0	24,5
Afgang i året	0,0	0,0	12,9	12,9	2,3	0,0	0,2	21,2	23,7
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>108,9</b>	<b>110,4</b>	<b>84,5</b>	<b>303,8</b>	<b>375,6</b>	<b>72,5</b>	<b>215,7</b>	<b>87,7</b>	<b>751,5</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	69,8	94,3	95,5	259,6	178,2	0,0	152,6	97,9	428,7
Reklassifikation	0,0	0,0	0,0	0,0	-55,8	55,8	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger i året	0,0	3,7	0,4	4,1	8,2	0,1	12,0	3,0	23,3
Afgang i året	0,0	0,0	12,9	12,9	2,2	0,0	0,1	20,6	22,9
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>69,8</b>	<b>98,0</b>	<b>83,0</b>	<b>250,8</b>	<b>128,4</b>	<b>55,9</b>	<b>164,5</b>	<b>80,3</b>	<b>429,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>39,1</b>	<b>12,4</b>	<b>1,5</b>	<b>53,0</b>	<b>247,2</b>	<b>16,6</b>	<b>51,2</b>	<b>7,4</b>	<b>322,4</b>
Afskrives over	-	1-10 år	3-5 år		20-50 år	35 år	5-10 år	3-5 år	

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver i 2018 med en værdi på 2,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2017: 2,9 mio. kr.). Øvrige immaterielle aktiver afskrives over 1 eller 10 år.

## Investeringsejendom

I forbindelse med at Helsingør Dagblad er fraflyttet ejendommen i Helsingør er ejendommen med effekt 1. juli 2018 reklassificeret til investeringsejendom. Ejendommen har undergået en stor ombygning forud for, at Helsingør Kommune er flyttet ind i ejendommen pr. 1. november 2018. 10 mio. kr. er aktiveret på ejendommen, mens ca. 3 mio. kr. er driftsført som vedligeholdelse og indregnet i resultatet for "ikke fordelte indtægter/omkostninger". Der udestår godt 2 mio. kr. i ombygningsomkostninger, der afholdes i 2019, hvoraf hovedparten aktiveres.

Ejendommen indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdien af ejendommen er opgjort til 16,6 mio. kr. ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede nettopengestrømme, ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien.

	2018	2017
	mio. kr.	mio. kr.
Lejeindtægter	0,3	0,0
Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-0,3	0,0
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0,0	0,0
Ombygningsomkostninger	-3,1	0,0
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,0</b>

## 18 Dattervirksomheder

Koncernens dattervirksomheder fremgår af koncernstrukturen, side 98. Der er ingen forskel på ejerandelen og stemmerettighedsandelen i nogle af koncernens selskaber. Dattervirksomheder med minoritetsinteresser er listet neden for:

	Hjemsted	Minoritetsandel	
		2018	2017
<b>Dattervirksomheder</b>			
Mesto.ua	Ukraine	-	34,0%

Mesto.ua er fra 1. juli 2017-30. september 2018 indregnet som dattervirksomhed, jf. note 39. Fra 1. oktober 2018 overgår Mesto.ua igen til associeret virksomhed.

## Hovedposter i dattervirksomheder med minoritetsinteresser

mio. kr.	2018	2017
	Mesto	Mesto
Omsætning	0,7	0,3
Årets resultat	-2,0	-1,7
Totalindkomst i alt	-2,0	-1,7
Koncernens andel af årets resultat	-2,0	-1,1
<b>Minoritetsinteressernes andel af årets resultat</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
<b>Balance</b>		
Langfristede aktiver	0,0	0,0
Kortfristede aktiver	0,4	1,5
Kortfristede forpligtelser	-0,4	-0,6
Koncernens andel af egenkapitalen	0,0	0,6
<b>Minoritetsinteressernes andel af egenkapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Eventualforpligtelser i alt	0,0	0,0
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra drift	-1,1	-1,7
Pengestrømme fra investering	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansiering	0,0	0,0
<b>Netto pengestrømme</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,7</b>
Udbetalt udbytte til moderselskab	0,0	0,0
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	0,0	0,0

Der er ingen sammenhandel med datterselskabet Mesto.ua, og derfor heller ingen eliminerings mv.

### Væsentlige begrænsninger i koncernens adgang til disponering over koncernens aktiver

Koncernen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til adgangen til at disponere over koncernens aktiver eller indfrielse af koncernens forpligtelser.

## 19 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel	
		2018	2017
<b>Væsentlige associerede virksomheder</b>			
Lead Supply ApS	Aarhus	50,0%	50,0%
Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 98			
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
		2018	2017
		mio. kr.	mio. kr.
Indre værdi 1. januar		10,2	13,6
Tilgang i året		1,5	0,6
Afgang i året		0,0	-1,6
Andel af resultat før skat		1,1	0,9
Andel af skat		-0,3	-0,3
Nedskrivning		0,0	-3,0
<b>Indre værdi 31. december</b>		<b>12,5</b>	<b>10,2</b>

I 2018 er tilført 1,5 mio. kr. i Lead Supply for at underbygge selskabets fortsatte vækst. I 2017 blev der tilført 0,6 mio. kr. til Mesto forud for kapitaltilførslen på 3,7 mio. kr., der betød, at selskabet blev indregnet som dattervirksomhed. Mesto er igen overgået til associeret virksomhed pr. 1. oktober 2018 efter at koncernens ejerandel blev reduceret til 49,3%. Mesto er indregnet til 0 kr. som associeret virksomhed.

## Hovedtal for individuelle, væsentlige associerede virksomheder

	Lead supply	2018 i alt	Lead supply	Ikke væsentlige	2017 i alt
Ejerandel	50,0%	-	50,0%	-	-
Omsætning	69,2	-	60,5	-	-
Årets resultat	1,8	-	2,1	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koncernens andel af totalindkomst</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,4</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	3,5	-	0,0	-	-
Kortfristede aktiver	12,7	-	11,9	-	-
Langfristede forpligtelser	0,0	-	0,0	-	-
Kortfristede forpligtelser	-7,9	-	-7,8	-	-
<b>Nettoaktiver (egenkapital)</b>	<b>8,3</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bøgført værdi)</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>					
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalforhøjelse/køb af kapitalandele	1,5	1,5	0,0	0,6	0,6
Kapitalandele overført til datterselskab	0,0	0,0	0,0	-1,6	-1,6
Eventualforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Koncernen har ikke-indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (Mesto) på 0,1 mio. kr. fra 2018. Fra tidligere år er der ingen ikke-indregnede underskud.

Ingen af de associerede virksomheder er underlagt begrænsninger i forhold til udbetaling af kontant udbytte, bortset fra de generelle selskabsretlige krav om udbyttets forsvarlighed.

## 20 Varebeholdninger

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Fremstillede varer og færdigvarer	3,9	8,4
Nedskrivning på færdigvarer	-0,3	-2,9
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 0,4 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen (2017: 1,8 mio. kr.). I direkte omkostninger er driftsført 7,6 mio. kr. i vareforbrug (2017: 7,2 mio. kr.)

## 21 Tilgodehavender

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	86,4	86,4
Nedskrivninger	-3,4	-5,5
<b>Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto</b>	<b>83,0</b>	<b>80,9</b>

I note 37 under afsnittet kreditrisiko fremgår specifikation af forfaldne tilgodehavender og tilhørende nedskrivning.

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0,0 mio. kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2017: 0,0 mio. kr.).

## 22 Udskudt skat

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar, netto	-1,8	-0,2
Udskudt skat indregnet i årets resultat	6,5	-2,5
Udskudt skat fra solgt virksomhed	0,0	0,9
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,8</b>

mio. kr.	2018			2017		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	2,6	6,5	-3,9	3,5	6,4	-2,9
Materielle aktiver	1,1	1,7	-0,6	2,4	1,2	1,2
Kortfristede aktiver	0,5	0,7	-0,2	0,6	0,9	-0,3
Langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	-0,7
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	4,5
<b>I alt</b>	<b>4,2</b>	<b>8,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	8,9	8,9	0,0	9,2	9,2	0,0
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>

## 23 Egenkapital

Aktiekapital	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2018	2017	2018	2017
Antal aktier, 1. januar	20.055	20.055	100.275	100.275
<b>Antal aktier, 31. december</b>	<b>20.055</b>	<b>20.055</b>	<b>100.275</b>	<b>100.275</b>

Aktiekapitalen består af 20.055.000 aktier a nominelt 5,00 kr., der er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

Egne aktier	2018			2017		
	Antal t. stk.	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital	Antal t. stk.	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	1.205	6.025	6,0%	1.485	7.425	7,4%
Salg	-105	-525	-0,5%	-280	-1.400	-1,4%
<b>Antal aktier, 31. december</b>	<b>1.100</b>	<b>5.500</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.205</b>	<b>6.025</b>	<b>6,0%</b>

North Media A/S kan i henhold til bemyndigelse givet af generalforsamlingen erhverve maksimalt nominelt 15.041 t. kr. af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er givet frem til 26. marts 2020.

I regnskabsåret 2018 har North Media A/S solgt 105.000 egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptionsprogram (2017: solgt 280.000 stk.).

Beholdningen af egne aktier er anskaffet med henblik på afdækning af udestående aktieoptioner vedrørende koncernens aktieoptionsprogram, jf. nærmere beskrivelse i note 7.

### Reserve for egne aktier, sikringstransaktioner og valutakursreguleringer

Reserve for egne aktier indeholder den akkumulerede anskaffelsessum for selskabets beholdning af egne aktier. Reserven opløses for den del af aktiebeholdningen, der annulleres eller afhændes.

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er gennemført.

Reserve for valutakursreguleringer indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

## 24 Gæld til kreditinstitutter mv.

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Prioritetsgæld	131,1	132,1
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>131,1</b>	<b>132,1</b>
heraf variabelt forrentet (CIBOR-6-lån)	0,0	72,5
heraf fast forrentet	131,1	59,6
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen</b>		
Langfristede forpligtelser	126,6	125,4
Kortfristede forpligtelser	4,5	6,7
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>131,1</b>	<b>132,1</b>
<b>Nominel værdi</b>	<b>131,1</b>	<b>135,2</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>132,2</b>	<b>136,4</b>

I 2018 er koncernens realkreditlån omlagt fra et 3% obligationslån og et CIBOR-6 lån med en tilhørende renteswap til alle at udgøre kontantlån med en effektiv rente på 1,62-1,92% ekskl. bidrag. I forbindelse med omlægningen i året er tidligere kurstab på 3,0 mio. kr. driftsført og indregnet under finansielle omkostninger.

I 2017 var kurstab ved låneoptagelse på 3,1 mio. kr. indregnet som en del af prioritetsgælden og blev amortiseret over restløbetiden. Der henvises til note 37 for oplysninger om rentefølsomhed og til note 38 for oplysninger om opgørelse af dagsværdi.

## 25 Dagsværdi renteswap

Koncernen har i 2018 indfriet den udestående renteswap ved kontant betaling af 12,1 mio. kr. Renteswappen har tidligere været målt til dagsværdi og værdireguleringen vist under anden totalindkomst, mens årets rentebetaling er indregnet under finansielle omkostninger.

I forbindelse med indfrielsen driftsføres de 12,1 mio. kr. under finansielle omkostninger, men tilbageføres under anden totalindkomst. Se note 12.

## 26 Skyldig købesum

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Primo	7,6	9,7
Betaling	-7,6	-4,6
Værdijustering	0,0	2,2
Diskontering	0,0	0,3
<b>Skyldig købesum i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>
Kortfristet del	0,0	7,6
<b>Skyldig købesum i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>
<b>Specificeres således:</b>		
Skyldig købesum, Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, jf. note 12	0,0	7,6
<b>Skyldig købesum</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>

## 27 Kontraktsforpligtelser

100 % af kontraktsforpligtelsen pr. 1. januar 2018 er indregnet som omsætning i 2018.

## 28 Anden gæld

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	1,2	1,3
Skyldig moms	9,6	12,9
Feriepengeforpligtelse	32,7	31,5
Øvrig anden gæld	46,3	36,3
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>89,8</b>	<b>82,0</b>

## 29 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,9	2,4
Skat af årets resultat	17,3	0,6
Afskrivninger på aktiver	27,4	28,8
Tab/gevinst ved salg af aktiver	0,1	-0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8	0,3
Særlige poster tilbageføres	15,7	0,4
Særlige poster med likviditetseffekt	-15,7	5,4
Finansielle poster, netto	27,0	-1,1
Kursregulering værdipapirer	-5,2	-34,7
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>66,5</b>	<b>1,8</b>

## 30 Ændring i driftskapital

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Ændring af tilgodehavender mv.	-4,6	7,1
Ændring af kortfristet gæld	9,8	-10,6
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>5,2</b>	<b>-3,5</b>

## 31 Investering i immaterielle og materielle aktiver

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Investering i software	-1,6	0,0
Investering i fast ejendom	-13,3	-0,6
Investering i tekniske anlæg	-10,2	-27,0
Investering i driftsmidler og inventar	-1,0	-4,8
<b>Investeringer i alt</b>	<b>-26,1</b>	<b>-32,4</b>

## 32 Udvikling i gældsforpligtelser

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Langfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	125,4	131,8
Kortfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	6,7	7,2
Tidligere aktiveret kurstab, driftsført	3,0	0,0
Afdrag på gæld	-4,0	-6,9
<b>Gældsforpligtelser ultimo</b>	<b>131,1</b>	<b>132,1</b>
heraf kortfristet gæld	4,5	6,7
heraf langfristet gæld	126,6	125,4
<b>Gældsforpligtelser ultimo</b>	<b>131,1</b>	<b>132,1</b>



## 33 Operationel leasing og huslejeforpligtelser

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Operationel leasing</b>		
Fremtidige minimumsudgifter vedrørende operationelle leasingaf-taler;		
Forfalder inden for et år	1,5	0,7
Forfalder mellem et og fem år	2,7	1,4
<b>I alt</b>	<b>4,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Omkostning til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
Fremtidige samlede minimum leasingydelse vedrørende husleje-forpligtelse:		
Forfalder inden for et år	3,9	4,1
Forfalder mellem et og fem år	4,1	7,5
<b>I alt</b>	<b>8,0</b>	<b>11,6</b>
<b>Huslejeomkostninger er i resultatopgørelsen indregnet med</b>	<b>4,2</b>	<b>2,5</b>

Implementeringen af IFRS 16 omkring Leasing forventer at øge koncernens balance-sum med ca. 20-25 mio. kr. primært fra lejemaal og sekundært fra leasingbiler. Koncernen har kun i meget begrænset omfang eksterne lejemaal. Effekten på koncernens EBIT vil være ubetydelig.

## 34 Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrati-onsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskate på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte sambe-skatningsforpligtelse fremgår af regnskabet for Baunegård ApS.

## 35 Sikkerhedsstillelser

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld	244,6	247,8

## 36 Nærtstående parter

Richard Bunck er som hovedanpartshaver i North Media A/S' moderselskab Baune-gård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i indevæ-rende og sidste regnskabsår ikke været transaktioner med Richard Bunck bortset fra bestyrelseshonorar.

Baunegård ApS er 100 % ejet og kontrolleret af Richard Bunck. Dette selskab er ad-ministrationsselskab i sambeskatning med North Media og forestår indbetaling/-modtagelse af dansk selskabsskat på vegne af North Media koncernens selskaber. Baunegård ApS (hjemsted: Fredensborg Kommune) udarbejder koncernregnskab, hvor North Media A/S og datterselskaber indgår.

Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i advokatpart-nerselskab Horten, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Horten har faktureret koncernen for honorar i 2018 for i alt 4,7 mio. kr. (2017: 5,9 mio. kr.).

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med

undtagelse af de i note 6 og 7 nævnte gager, honorarer og udnyttelse af aktieoptioner.

North Media har transaktioner med associerede virksomheder og datterselskaber i form af almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af tjenesteydelser og interne huslejeaftaler.

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Lead Supply ApS, salg	1,4	0,4
Lead Supply ApS, køb	0,3	0,0
<b>I alt</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>

## 37 Finansielle risici

Koncernens håndtering af risici og risikostyring er beskrevet i et særskilt afsnit til ledelsesberetningen. Nedenfor er anført informationer til forståelse af koncernens finansielle risici.

### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler på i alt 70,7 mio. kr. (2017: 40,3 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 256,5 mio. kr. (2017: 240,8 mio. kr.)

### Koncernens gældsforpligtelser forfalder, som følger:

2018, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme*	Inden for 3 mdr.	Inden for 3-12 mdr.	1-5 år	Efter 5 år
<b>Finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter	131,1	173,2	1,9	5,7	30,0	135,6
Leverandørgæld	44,0	44,0	44,0	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	89,8	89,8	57,1	32,7	0,0	0,0
<b>Forpligtelser, 31. december</b>	<b>264,9</b>	<b>307,0</b>	<b>103,0</b>	<b>38,4</b>	<b>30,0</b>	<b>135,6</b>
<b>2017, mio. kr.</b>						
<b>Finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter inkl. renteswap**	145,2	184,0	3,0	9,1	45,8	126,1
Leverandørgæld	43,6	43,6	43,6	0,0	0,0	0,0
Skyldig købesum, jf. note 26	7,6	7,6	7,6	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	82,0	82,0	50,5	31,5	0,0	0,0
<b>Forpligtelser, 31. december</b>	<b>278,4</b>	<b>317,2</b>	<b>104,7</b>	<b>40,6</b>	<b>45,8</b>	<b>126,1</b>

\*) Kontraktlige pengestrømme inkluderer kendte/fastsatte rentebetalinger.

\*\*\*) Renteswappens kontraktlige pengestrømme er indarbejdet i tallene for kreditinstitutter, idet det, efter selskabets mening, giver det mest retvisende billede af de samlede pengestrømme fra finansieringsaktiviteten.

### Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan fastlåses på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen er frem til medio 2018 foretaget ved indgåelse af renteswap. I august måned er koncernens lån omlagt til nye 20- og 30-årige 1,5 % fastforrentede kontantlån. Koncernens realkreditlån kan opgøres, som følger:

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
1,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2038, kontantlån	65,9	0,0
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	65,2	0,0
Realkreditlån, indfriet i 2018	0,0	132,1
Dagsværdi af renteswap, indfriet i 2018	0,0	13,1
<b>Samlet realkreditgæld inklusive renteswap</b>	<b>131,1</b>	<b>145,2</b>

I forbindelse med omlægningen og indfrielsen af den tidligere renteswap reduceres renteomkostningerne væsentligt. Renteomkostningerne for koncernens realkreditgæld for 2019 forventes således at udgøre 3,1 mio. kr. inkl. bidrag mv.

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindestående samt dagsværdien af prioritetsgælden.

Kontantgælden på realkreditlånet indregnes til kontantrestgælden, og værdiudsving i dagsværdien indregnes derfor ikke i årsregnskabet. En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil reducere dagsværdien af gælden med 12,8 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1 % kun øge dagsværdien af gælden med 3,6 mio. kr., som følge af at kontantlånet kan indfries til kurs 100 ved køb af de bagvedliggende obligationer. (for 2017 ville en stigning i renteniveauet på 1 % reducere dagsværdien af gælden med 0,5 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 0,0 mio. kr.).

Ved beregning af koncernens rentefølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for den fastforrentede gæld er opgjort og baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2018.
- Det er forudsat, at lånene afvikles ordinært som henholdsvis 20-årigt og 30-årigt annuitetslån baseret på en kontantlånsrente på 1,62-1,92 %.

Koncernens likvider er hovedsageligt placeret på koncernens cashpool-konto, hvor der aktuelt opkræves negativ rente. Renterisikoen på indestående betragtes som uvæsentlig.

Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan den regnskabsmæssige værdi fordeles på følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de

rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fast- eller variabelt forrentede. Renteswap indgår i oversigten med den bagvedliggende gæld og ikke dagsværdien.

2018, mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. va- righed
Bankindestående	70,7	0,0	0,0	70,7	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,5	-18,8	-107,8	-131,1	0
<b>31. december</b>	<b>66,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-107,8</b>	<b>-60,4</b>	<b>-</b>
2017, mio. kr.					
Bankindestående	40,3	0,0	0,0	40,3	1
Prioritetsgæld, fast rente	-1,7	-7,4	-50,4	-59,5	5
Prioritetsgæld, variabel rente	-4,9	-19,8	-47,8	-72,5	1
Renteswap	4,5	20,3	31,8	56,6	5
<b>31. december</b>	<b>38,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-66,4</b>	<b>-35,1</b>	<b>-</b>

#### Aktierisici

En væsentlig del af koncernens likvide beredskab er placeret i 17 forskellige danske og udenlandske aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 30-31. En ændring i aktiekursen på 10 % vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 25,7 mio. kr. (2017: 24,1 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10 % på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2018 påvirke årets resultat og egenkapital med 12,5 mio. kr. (2017: 11,0 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 30.

#### Valutarisici

Mere end 97 % af koncernens aktiviteter foregår i Danmark og faktureres i danske kroner. Der er mindre aktiviteter i England, Sverige og Tyskland.

Der er ingen væsentlig direkte samhandel mellem forretningsenheder i forskellige lande, og North Media er i ubetydelig grad eksponeret over for valutarisici i forbindelse med pengestrømme vedrørende finansielle transaktioner og udbyttestrømme, bortset fra aktierisici, jf. oven for. Der eksisterer en ubetydelig omregningsrisiko i forbindelse med konsolidering og omregning af de udenlandske datterselskabers regnskaber til danske kroner samt i forbindelse med koncernens nettoinvestering i selskaberne. Den samlede valutakursrisiko ved den direkte samhandel er vurderet til at udgøre maksimalt 1 mio. kr. pr. år og afdækkes derfor ikke.

Koncernen indkøber papir til brug for koncernens avisaktiviteter. Papir indkøbes i DKK, men den bagvedliggende indkøbspris er bundet op på SEK og NOK. En stigning i SEK og NOK i forhold til DKK på 10 % vil alt andet lige betyde en forøgelse af papirprisen på knap 1 mio. kr. (2017: ca. 1 mio. kr.)

Koncernen har ikke nævneværdige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2018 og 2017.

### Kreditrisici

Koncernen udsættes i særlig grad for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Koncernens kreditrisikopolitik sikrer en spredning af koncernens likviditetsberedskab på forskellige aktivtyper og modparter.

Der vurderes ikke at være nævneværdige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker, der alle er udpeget af Finanstilsynet som systemisk vigtige finansielle institutter.

Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med koncernens debitorpolitik. Nedskrivning til forventede tab på tilgodehavender fra salg indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet baseret på en simplificeret expected credit loss-model. Nedskrivningen baseres på forventede tabsprocenter, baseret på historiske erfaringer, fordringernes udestående forfaldstid og kundekendskab mv. Herudover foretages individuelle hensættelser, såfremt der er eksterne faktorer, fx konkurs eller betalingsstandsning, der nødvendiggør dette.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Pr. 31. december 2018 er tilgodehavender for i alt 56,5 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 11,7 mio. kr. (2017: tilgodehavende på 48,1 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 11,9 mio. kr.).

Nedenfor er vist koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og tilhørende debitorhensættelse baseret på koncernens hensættelsesmatrix. De forventede tabsprocenter er baseret på historiske erfaringer. FK Distribution har generelt meget lave debitor-tab, som er en følge af kundesammensætningen, der består af få, men store kunder, og det forhold at debitorudestående kreditforsikres. De øvrige segmenter er kendetegnet ved at have mange mindre kunderelationer, som ikke kreditforsikres, og som følge heraf har disse en noget højere tabsprocent.

2018, mio. kr.	Ikke forfaldent	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	> 90 dage	Total
<b>31. december 2018</b>						
Forventet tabs%	0,0%	1,0%	20,0%	40,0%	96,0%	-
Debitorer	68,6	12,2	1,2	0,8	3,6	86,4
Forventet tab	0,0	0,1	0,2	0,3	2,8	3,4
<b>31. december 2017</b>						
Forventet tabs%	0,1%	1,0%	23,0%	47,0%	96,0%	-
Debitorer	61,6	15,7	2,0	1,2	5,9	86,4
Forventet tab	0,0	0,1	0,4	0,5	4,5	5,5

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste tre år ligget i niveauet 1,4 % - 3,5 % af omsætningen, lavest i 2018, hvorfor der ikke skønnes at være væsentlig risiko forbundet med ikke forfaldent debitorudestående. Der er ikke i indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelserne til tab på debitorer eller konstateret væsentlige tab.

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalberedskab side 30.

## 38 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2018		2017	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	83,0	83,0	80,9	80,9
Andre tilgodehavender**	3,8	3,8	3,5	3,5
Likvide beholdninger	70,7	70,7	40,3	40,3
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>157,5</b>	<b>157,5</b>	<b>124,7</b>	<b>124,7</b>
Andre kapitalandele	5,7	5,7	11,0	11,0
Værdipapirer	256,5	256,5	240,8	240,8
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>262,2</b>	<b>262,2</b>	<b>251,8</b>	<b>251,8</b>
Kreditinstitutter	131,1	132,2	132,1	136,4
Leverandør af varer og tjenesteydelser	44,0	44,0	43,6	43,6
Anden gæld	89,8	89,8	82,0	82,0
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>264,9</b>	<b>266,0</b>	<b>257,7</b>	<b>262,0</b>
Skyldig købesum	0,0	0,0	7,6	7,6
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>
Renteswap	0,0	0,0	13,1	13,1
<b>Finansielle forpligtelser, der anvendes som sikringsinstrument</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er opgjort til børskursen henholdsvis pr. 31. december 2018 og 31. december 2017 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2018 og 31. december 2017 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1), justeret for North Medias kreditrisiko. På grund af North Medias finansielle situation er kreditrisikoen vurderet uvæsentlig.

Renteswaps værdiansættes ved brug af en indkomstmetode, hvor forventede pengestrømme er baseret på relevante observerbare swapkurver og tilbagediskonteres med en diskonteringssats, der afspejler kreditrisikoen for relevante modparter (niveau 2).

Dagsværdien og dagsværdiregulering for andre kapitalandele er nærmere omtalt i note 4 (niveau 3).

Dagsværdien for skyldig købesum er opgjort i henhold til dagsværdimodel (niveau 3). For yderligere oplysninger, herunder årets dagsværdiregulering, se note 4, 12, og note 26.

For øvrige aktiver og forpligtelser anses regnskabsmæssig værdi at være lig med dagsværdi.

\*) nedskrivningsmetode: Lifetime expected credit-loss (simplificeret metode)

\*\*\*) nedskrivningsmetode: 12 måneders expected credit-loss

## 39 Tilkøbte virksomheder

### Køb af fem lokalaviser pr. 1. januar 2017:

I forbindelse med købet af fem lokalaviser i København pr. 1. januar 2017 blev aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser opgjort til dagsværdi, jf. neden for.

2017, mio. kr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver	6,5
Anden gæld	-0,6
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>5,9</b>
Goodwill	0,0
Anskaffelsessum	5,9
<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>5,9</b>

De identificerbare aktiver blev alle allokeret til kunderelationer og afskrevet over 12 måneder. De tilkøbte aviser blev integreret i de eksisterende udgaver af Søndagsavisen (weekendudgaver) første gang den 3. februar 2017. Alle weekendudgaver blev lukket i 2018, og kunder forsøgt overført til midtugeudgaven.

De overtagne aviser havde en omsætning i 2016 på cirka 12 mio. kr.

### Køb af Lokalavisen Amager pr. 31. december 2017:

I forbindelse med købet af Lokalavisen Amager pr. 31. december 2017 blev aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser opgjort til dagsværdi, jf. neden for.

2017, mio. kr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver	2,5
Anden gæld	-0,1
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>2,4</b>
Goodwill	0,0
Anskaffelsessum	2,4
<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>2,4</b>

Den overtagne avis havde en omsætning i 2017 på 2,8 mio. kr. De identificerbare aktiver blev alle allokeret til kunderelationer og afskrevet over 12 måneder. Den tilkøbte avis blev integreret i de 2 eksisterende Amagerudgaver fra 1. januar 2018, hvorefter weekendudgaven blev lukket pr. 30/6 2018.

### Forøgelse af ejerandelen i Mesto.ua

I forbindelse med forøgelsen af ejerandel i 2017 i den ukrainske boligsite Mesto.ua fra 34,6 % til 66 % blev selskabet indregnet i koncernregnskabet på tidspunktet for opnåelse af kontrol. Aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser blev opgjort til dagsværdi, jf. neden for:

2017, mio. kr.	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet
Tilgodehavender	0,1
Likvide beholdninger	3,7
Leverandørgæld	-1,2
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>2,6</b>
<b>Forholdsmæssig andel af minoritetsaktionærs nettoaktiver indregnes</b>	
Kontant vederlag for yderligere 31,4% af aktiekapitalen	3,7
Minoritetens andel (34%) af nettoaktiver	0,9
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele	1,6
<b>Vederlag og minoritet</b>	<b>6,2</b>
<b>Goodwill</b>	<b>3,6</b>
Kontant anskaffelsessum	-3,7
Andel af likvider i selskabet efter fuld konsolidering	3,7
<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>0,0</b>

Der er ikke indregnet goodwill på minoritetsinteressen. I forbindelse med den årlige impairment test i 2017 blev goodwill efterfølgende nedskrevet til 0 kr., jf. note 13.

## 40 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 7. februar 2019 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

## 41 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 7. februar 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. marts 2019.

**Mads Dahl Møberg Andersen**

Formand for bestyrelsen i North Media A/S siden 13. april 2018. Valgperioden udløber i 2019.

Født: 1962

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Sorika Advisor ApS, direktør og næstformand i bestyrelsen

**Richard Bunck**

Hovedaktionær i North Media A/S

Næstformand for bestyrelsen i North Media A/S siden 13. april 2018. Valgperioden udløber i 2019.

Født: 1940

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Fluimedix ApS, bestyrelsesformand
- Bunck Invest 1 ApS, direktør
- Baunegård ApS, direktør
- Leanlinking ApS, bestyrelsesmedlem
- Invest 88%, direktør og bestyrelsesmedlem
- Point of cow ApS, direktør

**Peter Rasztar**

Direktør

Medlem af selskabets bestyrelse siden 29. april 2005. Valgperioden udløber i 2019.

Født: 1944

Besidder ingen ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber.

**Steen Gede**

Medlem af selskabets bestyrelse siden 25. april 2003. Valgperioden udløber i 2019.

Født: 1953

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Benedicte Holding ApS og 2 100% ejet datterselskaber, direktør
- Holdingselskabet af 17. december 2004 og 2 100% ejet datterselskaber, bestyrelsesmedlem
- Voxeværket ApS, bestyrelsesformand
- Social Food Holding ApS, næstformand for bestyrelse
- Continential Confectionery Company Ltd og 100% ejet dansk datterselskab, medlem

**Ulrik Holsted-Sandgreen**

Advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab

Medlem af selskabets bestyrelse siden 4. april 2008. Valgperioden udløber i 2019.

Født: 1970

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Aktiv Wind ApS, Likvidator.





**Kåre Stausø Wigh**

Ordførende koncerndirektør & CFO,  
North Media A/S

Indtrådt i direktionen pr. 1. september 2006.

Født: 1969

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Travelmarket A/S, bestyrelsesmedlem
- Bedrebilist.dk ApS, bestyrelsesmedlem



**Lasse Ingemann Brodt**

Administrerende direktør,  
Forbruger-Kontakt A/S

Indtrådt i direktionen pr. 31. marts 2018.

Født: 1973

Besidder ingen ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber.



**Gorm Wesing Flyvholm**

Administrerende direktør,  
North Media Aviser A/S

Indtrådt i direktionen pr. 1. september 2016.

Født: 1965

Besidder ingen ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber.



**Henrik Løvig Jensen**

Administrerende direktør,  
North Media Online A/S

Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2016.

Født: 1974

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Lix Technologies ApS, bestyrelsesformand



**Jannik Bray Christensen**

Administrerende direktør,  
BEKEY A/S

Indtrådt i direktionen pr. 14. maj 2018.

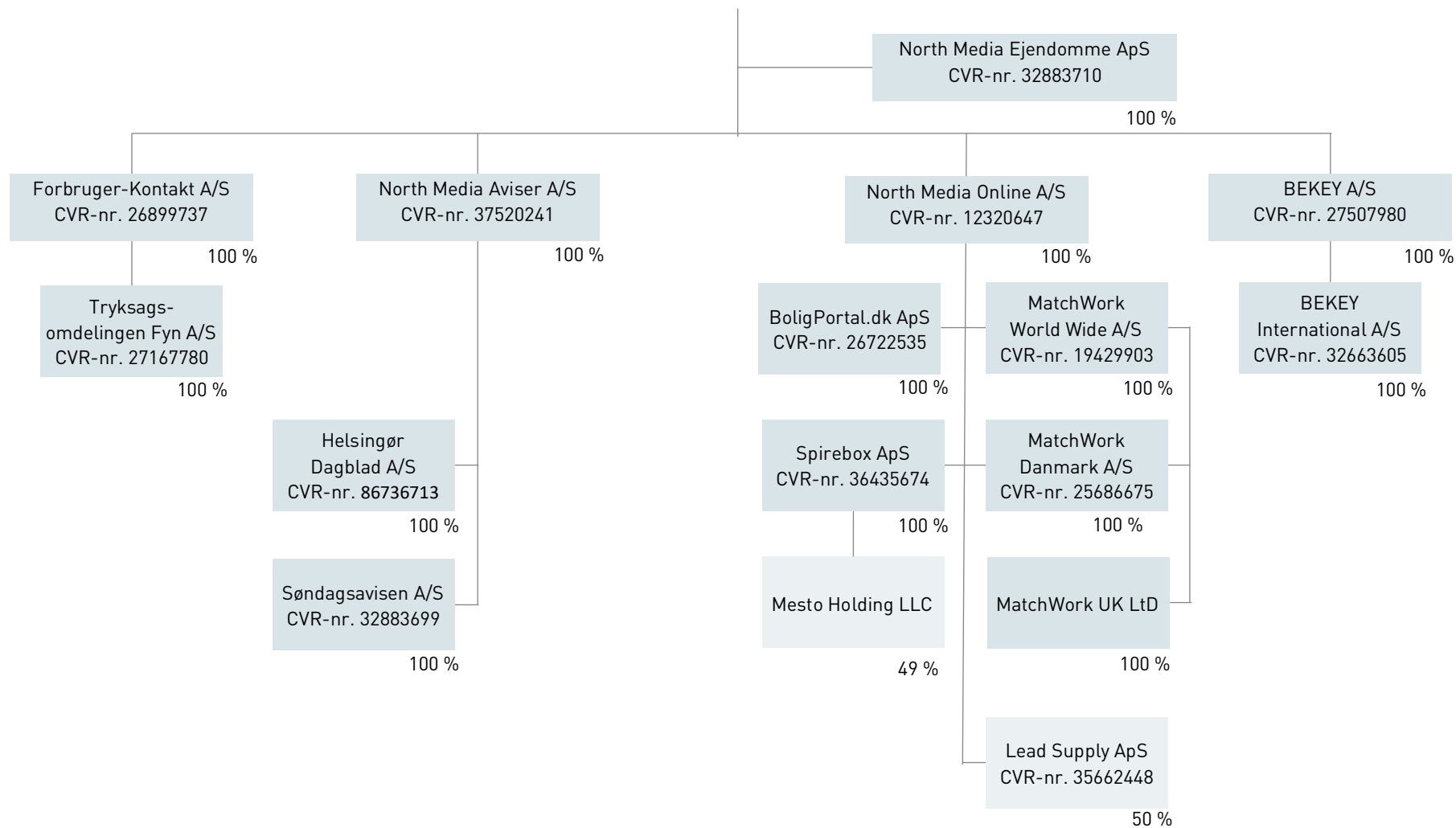
Født: 1981

Besidder ingen ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber.

# Koncernstruktur pr. 31. december 2018

## North Media A/S

CVR-nr. 66590119



# Årsregnskab for moderselskabet 2018

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018

Resultatopgørelse.....	100
Aktiver.....	101
Passiver.....	101
Egenkapitalopgørelse.....	102
Noter.....	103

# Resultatopgørelse for moderselskabet

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>21,9</b>	<b>24,2</b>
Personaleomkostninger	44	24,5	19,4
Andre eksterne omkostninger	45	8,2	18,0
Afskrivninger		0,2	0,3
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-10,9</b>	<b>-13,6</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	46	60,9	10,3
Finansielle indtægter	47	5,2	34,7
Finansielle omkostninger	47	0,3	0,4
<b>Resultat før skat</b>		<b>54,9</b>	<b>31,0</b>
Skat af årets resultat	48	-1,6	3,0
<b>Årets resultat</b>		<b>56,6</b>	<b>28,0</b>

# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Driftsmidler og inventar		0,9	1,0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	49	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	50	399,2	387,0
Værdipapirer		0,1	0,1
Udskudt skatteaktiv	52	0,2	0,5
Andre tilgodehavender		3,8	3,9
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>403,3</b>	<b>391,4</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>404,2</b>	<b>392,5</b>
Tilgodehavende dattervirksomheder		32,9	20,8
Tilgodehavende selskabsskat	53	0,0	2,6
Andre tilgodehavender		0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter		0,8	0,8
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>33,7</b>	<b>24,2</b>
Værdipapirer		256,5	240,8
Likvide beholdninger		56,8	31,2
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>347,0</b>	<b>296,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>751,2</b>	<b>688,7</b>

## Passiver

	Note	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Aktiekapital		100,3	100,3
Overført resultat	51	333,1	321,8
Foreslået udbytte	51	60,2	30,1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>493,6</b>	<b>452,2</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0,2	2,6
Gæld til dattervirksomheder		242,3	229,0
Skyldig selskabsskat	53	7,0	0,0
Øvrig anden gæld	54	8,1	4,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>257,6</b>	<b>236,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>257,6</b>	<b>236,5</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>751,2</b>	<b>688,7</b>
Huslejeforpligtelse	55		
Eventualforpligtelse	56		
Nærtstående parter	57		

# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Aktieka- pital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>100,3</b>	<b>315,5</b>	<b>0,0</b>	<b>415,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2017</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,1	0,0	0,1
Regulering kapitalandele	0,0	2,1	0,0	2,1
Årets resultat	0,0	-2,1	30,1	28,0
Overdragelse egne aktier	0,0	5,9	0,0	5,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,3	0,0	0,3
<b>Egenkapitalbevægelser 2017 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>30,1</b>	<b>36,4</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017/1. januar 2018</b>	<b>100,3</b>	<b>321,8</b>	<b>30,1</b>	<b>452,2</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2018</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Regulering kapitalandele	0,0	10,2	0,0	10,2
Årets resultat	0,0	-3,6	60,2	56,6
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-30,1	-30,1
Udbytte egne aktier	0,0	1,7	0,0	1,7
Overdragelse egne aktier	0,0	2,2	0,0	2,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,8	0,0	0,8
<b>Egenkapitalbevægelser 2018 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>11,3</b>	<b>30,1</b>	<b>41,4</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>100,3</b>	<b>333,1</b>	<b>60,2</b>	<b>493,6</b>

# Noter til moderselskabet

## 42 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

## 43 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets målings- og indregningskriterier er identiske med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætningen**

Moderselskabets nettoomsætning udgøres af koncerninterne management honorarer samt husleje til koncernens selskaber.

#### **Resultater af kapitalandele i datterselskaber**

I moderselskabets resultat indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab, og med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### **Balancen**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af goodwill vedrørende de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder opgøres i både koncern- og moderselskabets regnskab i henhold til indre værdis metode inklusive andel af goodwill. I moderselskabets regnskab afskrives goodwill i henhold til nedenstående principper.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt ti år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivninger på goodwill indregnes i resultatopgørelsen under kapitalandele i datterselskaber.

Der foretages nedskrivningstest på værdien af tilknyttede og associerede virksomheder inklusive goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Værdien af tilknyttede og associerede virksomheder nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den enkelte tilknyttede eller associerede virksomhed.

Datterselskaber og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kroner, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og der forventes tab som følge heraf.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## 44 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2018 antal	2017 antal
Gennemsnitligt antal beskæftigede	19,0	16,0
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Lønninger og gager inkl. feriepenge	17,3	13,0
Bidragbaserede pensioner	1,0	0,8
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,0
Bestyrelses honorarer	2,4	1,4
Øvrige personaleomkostninger	3,7	4,2
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>24,5</b>	<b>19,4</b>

## Aflønning af bestyrelse og direktion

	Bestyrelse	Direktion	I alt
<b>2018 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	2,4	13,7	16,1
Pension	0,0	0,8	0,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,3	0,4
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	5,2	5,2
<b>Aflønning af direktion og bestyrelse</b>	<b>2,5</b>	<b>20,0</b>	<b>22,5</b>
Antal personer	5	5	10
	Bestyrelse	Direktion	I alt
<b>2017 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	1,4	12,8	14,2
Pension	0,0	0,7	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,1
<b>Aflønning af direktion og bestyrelse</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>15,0</b>
Antal personer	4	5	9



## 45 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Lovpligtig revision	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Honorar for andre ydelser	0,2	0,1
<b>Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

## 46 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Andel af resultat før skat	80,8	14,0
Andel af skat	-19,2	-2,2
Afskrivninger koncerngoodwill	-0,7	-1,5
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>60,9</b>	<b>10,3</b>

## 47 Finansielle poster

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Finansielle indtægter</b>		
Aktieudbytte	5,1	4,3
Kursgevinster på aktier, netto	0,1	30,4
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>5,2</b>	<b>34,7</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Kurstab på aktier, netto	0,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	0,3	0,4
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>

## 48 Skat

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	0,7	3,2
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,1
Ændring i udskudt skat	0,3	-0,3
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>1,0</b>	<b>3,0</b>

## 49 Materielle aktiver

	2018	2017
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris 1. januar	6,9	7,4
Tilgang i året	0,1	0,0
Afgang i året	4,4	0,5
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2,6</b>	<b>6,9</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	5,9	6,1
Afskrivninger i året	0,2	0,3
Afskrivninger på afgang	4,4	0,5
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>3-5 år</b>	<b>3-5 år</b>

## 50 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018	2017
	mio. kr.	mio. kr.
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	767,4	752,4
Tilgang kapitalandele	0,0	15,0
Afgang kapitalandele	0,0	0,0
<b>Anskaffelse kapitalandele, 31. december</b>	<b>767,4</b>	<b>767,4</b>
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-380,4	-352,8
Kursreguleringer	0,1	0,1
Andel af årets resultat	59,0	11,8
Afskrivning goodwill	-0,7	-1,6
Modtaget udbytte	-59,0	-40,0
Øvrige reguleringer	12,8	2,1
<b>Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december</b>	<b>-368,2</b>	<b>-380,4</b>
<b>Bogført værdi, kapitalandele</b>	<b>399,2</b>	<b>387,0</b>
<b>Heraf udgør goodwill</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>

## 51 Resultatdisponering

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Overførsel til næste år	-3,6	-2,1
Foreslået udbytte	60,2	30,1
<b>Årets resultat</b>	<b>56,6</b>	<b>28,0</b>

## 52 Udskudt skat

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar	-0,5	-0,3
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	0,3	-0,2
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>

Specifikation af udskudt skat:	Aktiver	Forpligtelser	2018 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,3	0,0	-0,3
Tilgodehavender	0,0	0,1	0,1
	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>

	Aktiver	Forpligtelser	2017 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,4	0,0	-0,4
Tilgodehavender	0,0	0,1	0,1
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,2	0,0	-0,2
	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>

## 53 Selskabsskat

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Selskabsskat 1. januar	-2,6	-5,9
Årets aktuelle skat	0,7	3,2
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,1
Skat til afregning for sambeskatningen	13,0	0,8
Betalt skat i året	-4,1	-0,8
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,6</b>

## 54 Øvrig anden gæld

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	0,0	0,1
Skyldig momstilsvær	1,2	0,2
Feriepengeforpligtelse	2,7	2,0
Anden gæld	4,2	2,7
<b>Øvrig anden gæld 31. december</b>	<b>8,1</b>	<b>4,9</b>

## 55 Huslejeforpligtelse

	2018 mio. kr.	2017 mio. kr.
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser:		
Forfalder inden for 1 år	7,8	7,6
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	7,8
<b>I alt</b>	<b>7,8</b>	<b>15,4</b>
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	7,6	7,4

## 56 Eventualforpligtelser

Der henvises til note 34 i koncernregnskabet for eventualforpligtelser.

## 57 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregskabets note 36 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

# Koncernadresser



## Moderselskab

### North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 66 59 01 19  
Tlf.: +45 39 57 70 00  
[www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)

## Datterselskaber

### Forbruger-Kontakt A/S FK Distribution A/S

Bredbjergvej 6  
DK-2630 Taastrup  
CVR-nr. 26 89 97 37  
Tlf.: +45 43 43 99 00  
[www.fk.dk](http://www.fk.dk)

### BoligPortal.dk ApS

Paludan-Müllers Vej 40B  
DK-8200 Aarhus N  
CVR-nr. 26 72 25 35  
Tlf.: +45 70 20 80 82  
[www.boligportal.dk](http://www.boligportal.dk)

### Spirebox ApS

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 36 43 56 74  
Tlf.: +45 39 57 70 00

### Tryksagsomdelingen Fyn A/S

**FK Distribution Fyn A/S**  
Ryttermarken 17 B  
DK-5700 Svendborg  
CVR-nr. 27 16 77 80  
Tlf.: +45 62 22 22 22  
[www.fk.dk](http://www.fk.dk)

### MatchWork A/S

Gladsaxe Møllevej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 19 42 99 03  
Tlf.: +45 36 95 95 95  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

### BEKEY A/S

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 27 50 79 80  
Tlf.: +45 43 43 99 00  
[www.bekey.dk](http://www.bekey.dk)

## Associerede selskaber

### Lead Supply ApS

Paludan-Müllers Vej 40B  
DK-8200 Aarhus N  
CVR-nr. 35 66 24 48  
[www.leadsupply.dk](http://www.leadsupply.dk)

### Mesto.ua

Muri 18, 1. sal  
Vinnica, 21050  
Ukraine  
[www.mesto.ua](http://www.mesto.ua)

### Søndagsavisen A/S

Gammel Kongevej 60, 16.  
DK-1850 Frederiksberg C  
CVR-nr. 32 88 36 99  
Tlf.: +45 39 57 75 00  
[www.sondagsavisen.dk](http://www.sondagsavisen.dk)  
[www.minby.dk](http://www.minby.dk)

### MatchWork Danmark A/S

Gladsaxe Møllevej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 25 68 66 75  
Tlf.: +45 36 95 95 95  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

### North Media Ejendomme ApS

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 32 88 37 10  
Tlf.: +45 39 57 70 00

### Helsingør Dagblad A/S

H. P Christensensvej 1  
DK-3000 Helsingør  
CVR-nr. 86 73 67 13  
Tlf.: +45 49 22 21 10  
[www.helsingordagblad.dk](http://www.helsingordagblad.dk)  
[www.nsnet.dk](http://www.nsnet.dk)

### MatchWork UK Ltd.

Weltech Centre,  
Ridgeway Welwyn Garden  
City  
Herts  
AL7 2AA  
United Kingdom  
Tlf.: +45 36 92 92 36  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

A shopping cart filled with various items including a loaf of bread, a bunch of bananas, a pineapple, a game controller, and other groceries. The cart is on a tiled floor in a store. A person's legs are visible in the background.

Gladsaxe Møllevvej 28  
DK - 2860 Søborg  
Telefon: +45 39 57 70 00  
E-mail: investor@northmedia.dk  
www.northmedia.dk  
CVR-nr. 66 59 01 19