

# ★ **NORTH MEDIA** A/S

Årsrapport 2017

**FK**

DISTRIBUTION

★ **NORTH MEDIA**  
**ONLINE**

★ **NORTH MEDIA**  
**AVISER**

**BEKEY**

North Media A/S  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg

Generalforsamling:  
13.04.2018  
Dirigent: Ole Borch

CVR-nr. 66 59 01 19



# Indholdsfortegnelse

Forord.....	4
Ledelsesberetning .....	6
Regnskabspåtegninger .....	48
Koncernregnskab.....	53
Noteoversigt.....	59
Ledelsesberetning - Bestyrelsen .....	102
Ledelsesberetning - Direktion .....	104
Koncernstruktur .....	109
Årsregnskab for moderselskabet .....	111
Koncernadresser .....	123



# Forord

fra bestyrelsesformand Richard Bunck

## Ny markedssituation og strategisk fokus baner vej for resultatfremgang

Vores kerneforretning – FK Distribution, som vi har drevet og udviklet gennem mere end 50 år – oplevede i 2017 en afgørende ændring i markedet. PostNord, som ubetinget er vores største konkurrent, meldte i foråret ud, at de fra 2018 ikke længere kunne garantere omdeling på fastlagte ugedage. Denne reelle tilbagetrækning fra store dele af markedet for omdeling af tilbudsaviser og ugeaviser baner vej for et vækspotentiale og dermed indtjeningsfremgang for North Media.

Postens udmelding har resulteret i en række nye kontrakter med udgivere af ugeaviser og kunder i detailhandlen – herunder blandt andre Coop, som vi har indledt samarbejde med igen pr. 1. januar 2018. Fra efteråret 2017 har vi arbejdet intenst på en nødvendig og meget omfattende udvidelse af vores omdelerstab. Vi skal således fremover kunne omdele både midt og sidst i hver uge. Dette er en meget omfattende og krævende opgave, som har højeste prioritet i FK Distribution, men en opgave som desværre også medfører kraftigt øgede omkostninger.

Efter en årrække, hvor konkurrencen med PostNord påtvang os stærkt faldende ja destruktive lave priser, var det derfor både nødvendigt og fair, at vi fra 2018 hævede vores priser. Vi forventer, at tilgangen af de mange nye kunder vil medføre en markant resultatfremgang i 2018.

## Tættere på kunderne efter effektiv turn-around i North Media Aviser

Vi brugte også 2017 på at komme godt videre med eksekveringen af den metropolstrategi for vores aviser, som vi indledte i 2016. Vi har centraliseret organisationen og er nu mere skarpt geografisk fokuseret på hovedstaden og Nordøstsjælland. Det har samtidig bragt os tættere på kunderne og de lokale bydele og fællesskaber, som vi dækker.

Frasalg af aktiviteter uden for vores nye geografiske fokusområde har medført et forventet fald i omsætningen. Den vellykkede eksekvering af strategien har til gengæld skabt grundlag for en væsentlig forbedring af resultatet, og vi forventer yderligere fremgang i det kommende år.

## Frasalg og lancering af nye produkter i North Media Online

I North Media Online var det primært to forhold, der prægede året. Dels fik vi tilkendt en erstatning på 9 mio. kr. som følge af samarbejdspartneren Emplay ApS' uberettigede opsigelse af vores eneforhandleraftale om salg af re-

krutteringssystemer. Dels blev vores strategiske fokus skarpere. Det betød blandt andet, at BoligPortal lancerede "Den digitale lejekontrakt", og at håndværker.dk blev solgt. Dette forventes at medføre en forbedret indtjening i 2018.

## Ændret salgsindsats i BEKEY

Vi har fra starten haft positive forventninger til BEKEY. Det er da også lykkedes BEKEY at blive markedsleder i såvel Danmark som i Norge på kommunemarkedet, men udviklingen i antallet af nye kunder går alt for langsomt. BEKEY har derfor nu identificeret andre kundegrupper, som ligeledes har behov for mange døråbninger hver dag og dermed kan høste stor værdi i brugen af BEKEYs produkter. Resultatudviklingen er fortsat meget utilfredsstillende. Vi vurderer imidlertid, at investeringen på sigt vil give et positivt afkast.

## Ny bestyrelsesformand i North Media A/S

Jeg har besluttet ikke at genopstille som formand for bestyrelsen i North Media A/S. Mads Dahl Andersen indstilles til valg til bestyrelsen og foreslås som ny bestyrelsesformand. Mads Dahl Andersens nuværende rolle som adm. direktør for FK Distribution overtages af den nuværende salgsdirektør Lasse Ingemann Brodt. Jeg stiller op som næstformand i den nye bestyrelse. På den måde sikrer vi fortsat kontinuitet, vision og eksekveringskraft.

## Investering i langsigtet værdiskabelse

Vi ønsker en langsigtet værdiskabelse, og det vil uændret være udgangspunktet for de strategiske initiativer i koncernen. Konkurrencen er intensiv med store globale spillere og nye teknologier, som løbende sætter nye standarder. Derfor er det afgørende, at vi fortsætter med at investere i udvikling og fornyelse af vores produkter. I den sammenhæng ligger det os meget på sinde at fastholde en solid kapitalstruktur, som sikrer, at vi er polstret til såvel at imødekomme som aktivt at drive udviklingen.

Vi har været igennem nogle svære år med utilfredsstillende indtjening, og det har krævet en enestående opbakning fra vores medarbejdere og stor tålmodighed fra vores aktionærer. Nu har vi standset den negative udvikling og har lagt fundamentet til at sikre et indtjeningsmæssigt vendepunkt i 2018. Selvom vi ikke har leveret resultaterne endnu, vil vi gerne understrege de positive forventninger ved at foreslå udbetaling af udbytte på 1,50 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017. Dette for at markere vores tro på, at vi nu har nået et vendepunkt i værdiskabelsen til vores aktionærer.

## Et politisk opråb fra formanden

### ”Posten går alligevel”

Med disse ord begrundede og afviste en trafikminister FK Distributions klage over Postens meget lave priser for at omdele reklametryksager.

I over 50 år har FK Distribution omdelt adresseløse reklametryksager til danske husstande i konkurrence med Posten, som det statsejede PostNord hedder i daglig tale. I rigtig mange år har FK Distribution haft den klare opfattelse, at Posten subsidierede omdelingen af tryksagerne med resurser fra brevomdelingen, som de havde befordringspligten af.

Hos Posten var tankegangen, at for at Posten kunne leve op til befordringspligten med omdeling af breve fra dag til dag til alle danske husstande, blev de nødt til at opretholde en omfattende omdelingskapacitet, og omkostningerne hertil skulle dækkes af indtægterne af det, som befordringspligten drejede sig om – brevene.

Men denne tankegang førte til synspunktet om, at når postbudene nu alligevel gik med breve, så kunne de jo ligeså godt tage reklametryksager med på deres rute. Lastbilerne og chaufførerne, som transporterede brevene, kunne jo tilsvarende ligeså godt tage reklametryksagerne med, når nu de alligevel skulle køre. Og sådan var tankegangen ved brug af alle øvrige resurser, der var nødvendige for distributionen af reklametryksager.

Ja, men blev omkostningerne til postbude, biler med videre da ikke fordelt mellem breve, pakker reklametryksager med videre? Nej, kun marginalt, for Postens regnskabsmæssige tankegang og praksis har altid været den, at hele Postens omdelingskapacitet var begrundet i netop befordringspligten. Befordringspligten skulle derfor naturligvis også bære omkostningerne til at opretholde denne omdelingskapacitet. Kun påviselige meromkostninger ved omdeling af reklametryksager blev i Postens fordelingsnøgle bogført som udgifter henhørende under omdeling af reklametryksager. I de seneste 5-6 år kom resultatet af denne fordelingsnøgle dog endnu mere ud af proportioner, idet endnu færre omkostninger blev henført til omdeling af reklamer.

De omkostninger, Posten havde til omdeling af reklametryksager, blev således betragtet som marginalomkostninger.

Var omdeling af reklametryksager da ikke blot en lille marginalforretning for Posten? Jo, det var den - rent indtægtsmæssigt, men ikke volumenmæssigt. Over 50 % af de forsendelser, Posten afleverede til de danske husstande, var adresseløse reklamer og ugeaviser, men de bogførte omkostninger til omdeling af disse mængder var yderst beskedne.

Derved kunne Posten fremvise gode positive regnskaber for omdeling af reklametryksager og tilsvarende dårlige regnskaber for omdeling af breve.

Regnskaberne afspejler således på ingen måde, at kundens pris hos Posten kun var 40 øre for at få omdelt en reklametryksag mod 9 kr. for et brev. At få omdelt en reklametryksag hos Posten kostede således kun cirka 5 % af, hvad det kostede at få omdelt et brev.

Denne prisforskel var på ingen måde begrundet i den reelle omkostning, som Posten havde ved omdeling af henholdsvis det ene eller det andet produkt.

Prisforskellen kan derimod kun forklares med, at Posten har et lovbestemt monopol på omdeling af breve, og at omdeling af reklametryksager befinder sig på et konkurrenceudsat marked – et marked, som Posten gerne ville erobre.

Konsekvensen af Postens regnskabspraksis blev på den ene side, at Posten med kortere og kortere mellemrum måtte bede Finansudvalget om tilladelse til at hæve brevportotaksterne – og på den anden side, at Posten samtidig sænkede prisen for omdeling af reklametryksager for derved at skærpe konkurrencen mod især FK Distribution.

”Posten går alligevel” – og så kan de ligeså godt medtage reklamer – underforstået til marginalomkostninger. Det var den herskende fælles forståelse mellem Posten og politikerne, uanset partifarve.

Men se - nu faldt brevmængden, og Posten fik en ny chef, som kunne sin købmandsregning. Han kunne se, at ganske vist gik Posten, men det var bare ikke længere med både breve, reklamer og ugeaviser, det var nu nærmest kun med reklamer og ugeaviser!

Og hovsa - det, der tidligere blev betragtet som marginalomkostninger, var i virkeligheden blevet forvandlet til primære omkostninger. Postens meget store omdelingskapacitet kunne ikke længere finansieres af høje portotakster for breve, for de var der ikke længere, men skulle derimod nu finansieres af de priser for omdeling af reklamer og ugeaviser - de priser, som Posten selv destruktivt havde konkurreret ned.

Det uundgåelige resultat blev underskud i hundredemillioner klassen.

### Derfor går posten nu alligevel ikke længere

Moralen er, at det burde være klart for politikerne, at man ikke bør lade en offentligt ejet aktør med et monopol samtidig udføre konkurrenceudsatte opgaver til marginale omkostninger, som de lod Posten gøre. Politikerne burde se kritisk på, at der er offentlige aktører, som på mange andre områder tilsvarende agerer ud fra tankegangen: ”Vi er der jo alligevel, så vi kan ligeså godt udføre denne eller hin opgave til priser, der er baseret på marginalomkostninger”. Men sådan bør det naturligvis ikke være. Til gavn for vores fælles samfund i Danmark, skal man lade private virksomheder udføre de pågældende opgaver.

# Resultater i 2017

Den samlede omsætning i North Media koncernens selskaber steg i 2017 med 2 % i forhold til 2016. Udviklingen sammensatte sig af en væsentlig omsætningsstigning i FK Distribution, der vandt nye markedsandele, og planmæssig omsætningstilbagegang i North Media Aviser, hvor aktiviteterne i 2017 blev fokuseret på hovedstaden og Nordøstsjælland. Samlet er der i 2017 lagt et stærkt fundament for en betydelig resultatfremgang i 2018.

## Finansielle hovedtal for koncernen for 2017 (vs. 2016), mio. kr.

Omsætning og vækst

**899,4**

(+2 %)

EBITDA før særlige poster\*

**28,4**

(+17,5)

EBIT før særlige poster\*

**-0,1**

(+26,2)

## Oprindelige forventninger til 2017, mio. kr.

Omsætning

**865-910**

EBIT før særlige poster

**-30 til -5**

## Forventninger til 2017 pr. 18. aug. 2017, mio. kr.

Omsætning

**860-890**

EBIT før særlige poster

**-20 til 0**



### Bedre end forventet

- Forbedring af markedsvilkårene på distributionsområdet resulterede i indgåelse af mange nye kundeforhold i FK Distribution
- Fald i omsætning på North Media Aviser, men markant forbedring af resultat som følge af ny strategi og reduktion af omkostninger



### Som forventet

- Sammenlægning af lejeboligaktiviteter og styrkelse af omsætnings- og indtjeningsgrundlag



### Ikke som forventet

- Jobaktiviteter negativt påvirket af Employ ApS' uberettigede opsigelse af eneforhandleraftale
- håndværker.dk fortsatte tilbagegang og blev frasolgt
- Manglende vækst på BEKEY fører til refokusering af strategi

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

# Udvikling i koncernens forretninger

2017 (vs. 2016), mio. kr.	
<p><b>FK Distribution</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Store forandringer på markedet for omdeling af ugeaviser og tryksager medførte tilgang af nye kunder</li><li>• Volumenforøgelse har medført investeringer i øget produktionskapacitet, oprettelse af ny midtugeomdeling og omlægning af rutenet, hvilket reducerer resultatet i 2017</li><li>• Forventning om betydelig resultatfremgang i 2018</li></ul>	<p><b>Omsætning</b> <b>671</b> (+14 %)</p> <p><b>EBIT før særlige poster</b> <b>37</b> (+2)</p>
<p><b>North Media Aviser</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Ny metropolstrategi giver markant resultatfremgang og styrker markedsposition i hovedstaden og Nordøstsjælland</li><li>• Planmæssig nedgang i omsætning som følge af lukning af urentable udgaver samt frasalg</li><li>• Væsentlige omkostningsreduktioner gennemført og danner grunden for langsigtet indtjeningsforbedring</li></ul>	<p><b>Omsætning</b> <b>125</b> (-29 %)</p> <p><b>EBIT før særlige poster</b> <b>-9</b> (+26)</p>
<p><b>North Media Online</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Positivt momentum i Lejebolig, men omsætningstilbagegang som følge af nedgang i Job. Salg af håndværker.dk</li><li>• Samling af Jobaktiviteter, nedlæggelse af 14 stillinger og frasalg af rekrutteringssystemkunder. Tilkendt erstatning på 9 mio. kr. fra Emplay ApS</li><li>• God udvikling i investering i minoritetsejerandele i start-ups, såsom Lix Technologies og Lead Supply</li></ul>	<p><b>Omsætning</b> <b>85</b> (-11 %)</p> <p><b>EBIT før særlige poster</b> <b>-13</b> (-2)</p>
<p><b>BEKEY</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Færre danske udbud og forsinket implementering af tidligere vundne ordrer reducerede omsætningsvæksten</li><li>• Strategisk fokus indsnævres til kommunale udbud og specifikke erhvervs-kunder</li><li>• Fortsat driftstab som følge af meget svagt salg</li></ul>	<p><b>Omsætning</b> <b>19</b> (-4 %)</p> <p><b>EBIT før særlige poster</b> <b>-17</b> (+5)</p>

# Koncernens forventninger til 2018

I 2018 forventer North Media en betydelig tilvækst i omsætningen, først og fremmest som følge af større aktivitet i FK Distribution. Endvidere forventes en væsentlig styrkelse af resultatet som følge af fremgang i FK Distribution, North Media Aviser og i North Media Online.

## Forventede finansielle hovedtal for koncernen for 2018 (vs. 2017), mio. kr.

Omsætning  
**1.090-1.155**  
(+21 % til +28 %)

EBIT før særlige poster  
**60-95**  
(+60 til +95)

### FK distribution

- Stor volumenforøgelse af lokalaviser og tryksager på grund af tilgang af nye kunder
- Volumenforøgelsen er udfordrende og nødvendiggør store tilpasninger af FK Distributions produktionsapparat og drift. Dette vil præge de første måneder af 2018
- Omsætning forventes at udgøre 875-925 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra 90 til 110 mio. kr.

### North Media Aviser

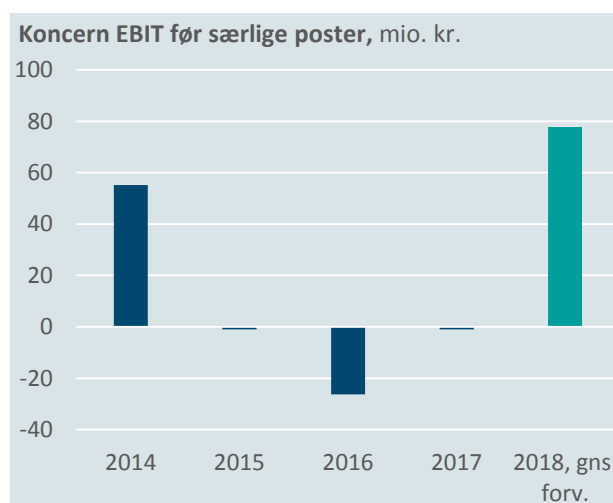
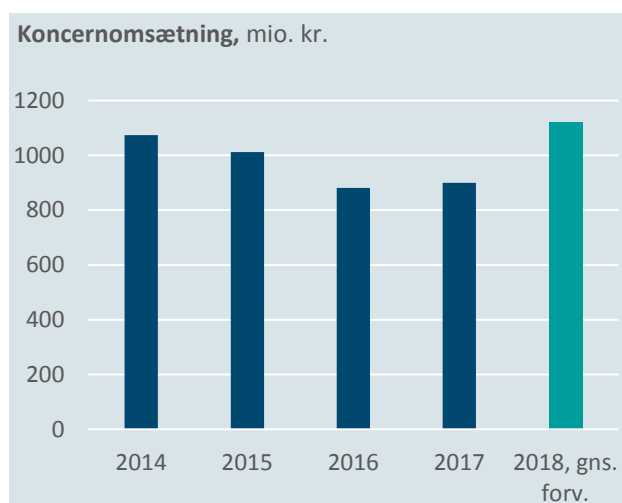
- Styrkelse af positionen som førende mediehus i hovedstaden og Nordøstsjælland samt lancering af digital strategi, der skal afbøde negativ effekt af markedstilbagegang
- Omsætning forventes at udgøre 118-124 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -5 til 5 mio. kr.

### North Media Online

- Omsætningsvækst på Lejebolig og udvikling på Job
- Forbedring af EBIT som følge af resultatfremgang i Jobaktiviteter og frasalg af håndværker.dk
- Omsætning forventes at udgøre 78-83 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -10 til -8 mio. kr.

### BEKEY

- Implementering af ny strategi med fokus på kommunale udbud og udvalgte erhvervssegmenter via forhandleraftaler i Skandinavien
- Omsætning forventes at udgøre 19-23 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -15 til -12 mio. kr.





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

Resultatopgørelse	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	899,4	881,1	1.012,4	1.073,7	1.077,1
Dækningsbidrag	409,8	417,7	496,7	533,4	487,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	28,4	10,9	55,6	103,4	93,6
Afskrivninger	28,5	37,2	56,3	48,2	36,0
EBIT før særlige poster	-0,1	-26,3	-0,7	55,2	57,6
Særlige poster	-0,4	-41,1	-19,4	-7,5	-20,0
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	-0,5	-67,4	-20,1	47,7	37,6
Afkast værdipapirer	34,7	-6,2	12,9	17,3	1,6
Finansielle poster, netto	-3,2	-20,6	-7,8	-24,0	-10,0
Resultat for fortsættende aktiviteter, før skat (EBT)	28,6	-69,7	-15,2	39,6	26,8
Skat af årets resultat	0,6	-6,0	-3,3	16,9	11,1
Årets resultat	28,0	-63,7	-11,9	22,7	15,7
Totalindkomst	30,2	-62,7	-9,9	18,7	20,4
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	784,7	765,7	850,3	888,6	922,0
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	497,7	460,4	522,0	532,4	523,3
Nettorentebærende indestående	128,3	106,9	113,8	67,6	-11,6
Netto arbejdskapital (NWC)	-36,2	-37,1	-38,2	-43,2	-37,1
Investeret kapital	369,4	353,5	408,2	464,8	534,9
Årets investering i materielle aktiver	32,4	7,8	10,8	25,0	25,4
Frit cash flow	-4,0	3,2	40,2	83,3	65,0
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23,0	-14,3	34,6	83,5	80,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38,2	-14,9	8,4	-88,5	-42,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1,0	-6,7	5,9	-9,5	-17,2
Årets pengestrømme	-16,2	-35,9	48,9	-14,5	20,6
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	560	548	610	615	606
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	1.205	1.485	1.485	1.485	1.485
Kurs ultimo, kr.	35,2	13,2	14,1	18,2	16,0
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad (%)	45,6	47,4	49,1	49,7	45,3
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	0,0	-3,0	-0,1	5,1	5,3
Egenkapitalandel (%)	63,4	60,1	61,4	59,9	56,8
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	5,8	-13,0	-2,3	4,3	3,0
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	0,0	-6,9	-0,2	11,0	12,1
Indtjening pr. aktie (EPS)	1,5	-3,4	-0,5	1,1	0,5
Årets indtjening pr. aktie (EPS) - i alt	1,5	-3,4	-0,5	1,1	0,5
Pris/indtjening (P/E)	23,5	-	-	16,5	32,0
Kurs indre værdi (K/I)	1,4	0,6	0,5	0,7	0,6
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	1,2	-0,8	1,9	4,5	4,3
Udbytte og vederlag pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Koncernens hovedtal er anført for fortsættende aktiviteter, medmindre andet er anført. Der henvises til note 3 for definition af hoved- og nøgletal.

# North Media kort fortalt

North Media har i mere end 50 år fokuseret på effektivt, intelligent og i stor skala at være en betydende spiller på mediemarkedet via formidling af tilbud og information mellem detailhandel og forbrugere. Vi leverer kunder til vores kunder. Uanset om deres produkt, service eller butik er fysisk eller digital.

## Volumen, ekspansion og lønsomhed driver vores forretningsmodeller

North Medias aktiviteter er fordelt på fire forretningsområder: FK Distribution, North Media Aviser, North Media Online og BEKEY. Uanset om vi leverer tilbud til folks mailboks eller postkasse, formidler lokalstof fra hovedstadsområdet, hjælper arbejdsgivere med at finde de bedst kvalificerede arbejdstagere eller forbinder boligsøgere med boligudlejer, så er udgangspunktet det samme: vi skaber volumenforretninger med afgørende markedspositioner. Alle vores forretninger indeholder et lønsomt ekspansionspotentiale.

Potentialet realiserer vi, dels gennem ambition, mod, vilje og handlekraft. Eller som vi kalder det: positiv aggressivitet. Det gør vi ved kontinuerligt at applikere struktur og ny teknologi til vores services og processer. Innovationsmæssigt skal vi være forrest i feltet for konstant at spille en afgørende rolle for vores kunder på markeder, der er i markant og hastig udvikling. Det kræver vedvarende investering og indsats – og at vi arbejder med lige dele sense-of-urgency og tålmodighed. I North Media tror vi på det lange seje træk og erkender, at man ofte lærer bedst på den hårde måde. Koncernen har vokset sig stor, stærk og robust på det fundament, og det er med den tilgang, vi går de næste 50 år i møde.

## 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 over 50 år vist, at vi er robuste og omstillingsstærke.

Vores forretningsenheder er forrest i transformeringen fra analoge til datadrevne digitale forretningsmodeller inden for formidling mellem detailhandel og forbrugere.

Vi fokuserer på den langsigtede værdiskabelse og et stabilt afkast af den investerede kapital, som giver mulighed for årlige udbyttebetalinger, samtidig med at et stærkt kapitalberedskab fastholdes.

## Forbrugerne sætter retningen

Mediemarkedet gennemgår en massiv forandring drevet af forbrugernes efterspørgsel efter on-demand-løsninger og nye teknologier. Det udløser et individuelt realtidsbehov. Det presser konventionelle mediers analoge forretningsmodeller og 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 analogt medie.

## Den, der har adgangen til forbrugeren, har 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 papirbåret medie og i digital form. North Media har de seneste år investeret kraftigt i innovation og radikal tilpasning af vores forretningsmodeller, således at fysiske produkter også inkluderer digitale platforme. Alt sammen ud fra devisen – den, der har adgangen 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, berige og analysere data. På den måde kan vi levere flere og endnu bedre 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.

## Vi vil udvikle gode og nyttige produkter og serviceydelser

Vilje til at udvikle gode og nyttige produkter og serviceydelser er de underliggende ambitioner i alt, hvad vi gør. Vi vil være de bedste inden for vores felt, baseret på nytteværdi, høje volumener og effektivitet.

Vi har viljen til at gå langt for det, vi mener, der kan lykkes – også længere end de fleste. Vi tror på, at man lærer ved at fejle og prøve igen. Prioriteringen af langsigtet fokus og vedvarende investeringer stiller krav til, at vi fastholder et stærkt kapitalberedskab, som sikrer handlefrihed.

## FK Distribution

FK Distribution formidler tilbud og informationer til alle danske forbrugere. Det sker digitalt primært via Minetilbud.dk samt via omdeling af tilbuds- og lokalaviser til alle de husstande, der ønsker alle eller udvalgte tilbuds- og lokalaviser.

Omdelingen foretages af 10.000 omdelere på 16.000 ruter 2 gange om ugen. FK Distribution er desuden den førende formidler af digitale tilbud og tilbudsaviser via minetilbud.dk.

Kunderne spænder fra små detailbutikker til de største butikskæder. FK Distribution er den førende virksomhed på sit område i Danmark.

### Forretningskoncept

FK Distribution formidler tilbud fra forretningsdrivende til forbrugerne. FK Distribution skal være best-in-class på kvalitet og effektivitet i omdeling af tryksager og udvikle synergier på mellem print- og onlinemedier. Fortsat værdiskabelse vil blive drevet af yderligere digitalisering.



## North Media Aviser

North Media Aviser udgiver i hovedstaden otte lokalaviser midt på ugen og seks weekendudgaver. Digitale positioner omfatter søndagsavisen.dk, minby.dk og forbyen.dk.

I Helsingør og Nordøstsjælland udgives Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland og Søndagsavisen Øresund.

Lokalaviserne er annoncefianserede, og kunderne er førende brands, detailhandel, ejendomsmæglere og andre annoncører i hovedstaden og Nordøstsjælland, hvor North Media Aviser er markedsleder.

### Forretningskoncept

North Media Aviser er det lokale samlingspunkt i Danmarks hovedstad og Nordøstsjælland. Vi skaber værdi via annoncerings- og informationsformidling, der samler og oplyser læserne i lokalsamfundene samt bistår store og små erhvervsdrivende med at tiltrække kunder.



## North Media Online

North Media Online driver digitale platforme, som markedsfører og formidler information inden for to hovedområder:

- Lejebolig med BoligPortal.dk, BostadsPortal.se og LetLoop. Vi forbinder boligudlejer med lejer.
- Job med Brandero.com, Ofir.dk og MatchWork.com. Vi forbinder arbejdsgiver med arbejdstager.

North Media Online har desuden minoritetsejerandele i selskaberne Lead Supply og Lix Technologies. North Media Online er desuden hovedaktionær i Mesto. Kunderne er både virksomheder og private i Danmark og i stigende grad internationalt.

### Forretningskoncept

North Media Online udvikler og investerer i digitale services og produkter og udnytter kompetencer ved at arbejde på tværs af vores forskellige platforme. Alle aktiviteter skal være skalerbare, 100 % digitale og have et internationalt perspektiv.



## BEKEY

BEKEY sælger elektroniske adgangssystemer baseret på digitale nøgler, der giver brugerne adgang til at åbne og låse døre i virksomheder og private hjem. Adgangssystemerne anvendes af kommuner og virksomheder, primært i Danmark, Sverige og Norge.

BEKEYs teknologi er førende inden for sit felt og er den ledende aktør i Skandinavien.

### Forretningskoncept

BEKEY udvikler og udbyder den procesoptimerende software NETKEY samt låsehardware. Disse i kombination er kerneproduktet til brug for effektiv og sikker digital adgangsdistribution og -administration.





VÆLG SELV DINE REKLAMER  
MED **NEJTAK+**  
minetilbud.dk

**EK**  
DISTRIBUTION  
Alle områder i København  
www.minetilbud.dk

Frederiksberg  
Takker ind

# FK Distribution

”Markedet for formidling af tilbud og information har gennemgået store forandringer de senere år. Digital formidling af tilbud og information stiger dramatisk på bekostning af fysisk distribution, og vi anser i dag fysisk og digital formidling som ét marked. Udviklingen har medført store forandringer i 2017, hvor PostNord meddelte, at de fra 1. januar 2018 ville indføre en ny produktionsmodel. Det var startskuddet til, at FK Distribution indgik nye aftaler med en lang række kunder.

De nye aftaler forventes at medføre øget omsætning og resultat i 2018, hvor vi samtidig vil investere yderligere i udvikling af minetilbud.dk og NejTak+ for at styrke relationerne mellem butikker og forbrugere”.

*Mads Dahl Andersen, administrerende direktør, FK Distribution*

## Finansielle hovedtal for FK Distribution for 2017 (vs. 2016), mio. kr.

Omsætning og vækst

**670,5**

(+14 %)

EBIT før særlige poster

**36,7**

(+1,7)

### Forretningsmæssige hovedpunkter i 2017

- Tilgang af nye kunder i forbindelse med PostNords omlægning af produktionsmodel styrker forretningsgrundlaget for 2018 og frem
- Etablering af nye midtugeruter som følge af nye samarbejdsaftaler med lokalaviser
- Investering i og opbygning af større kapacitet på grund af volumenforøgelse
- Videreudvikling af NejTak+ og minetilbud.dk

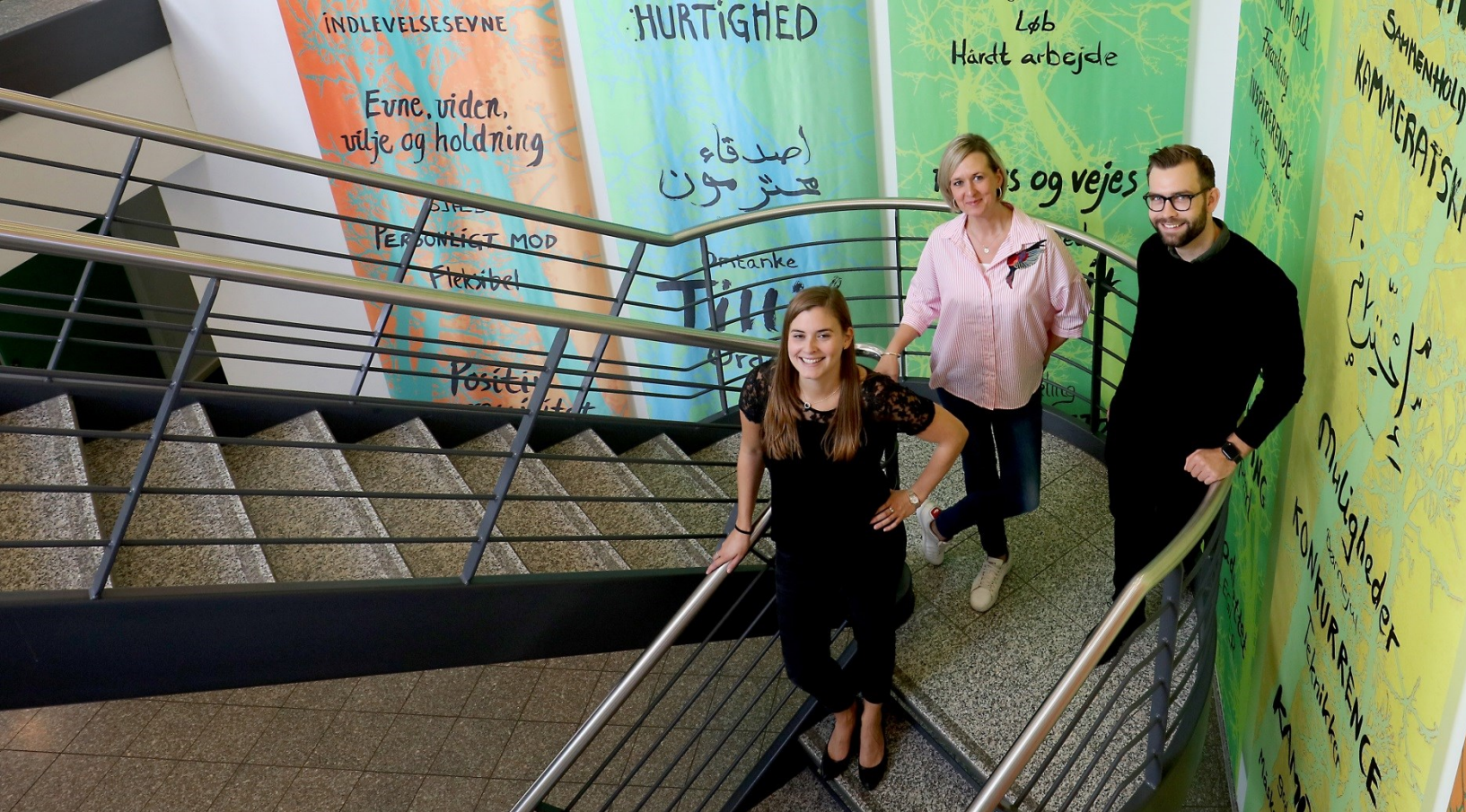
### Kommercielle betingelser for FK Distribution er forbedret markant i 2017

Markedet for formidling af tilbud og information gennemgik i 2017 store forandringer. Det har påvirket FK Distributionens strategiske mål og fokusområder. PostNord meddelte i marts 2017, at de pr. 1. januar 2018 omlægger produktionsmodellen. Omlægningen medfører blandt andet, at PostNord ikke længere vil kunne omdele ugeaviser og tryksager på få og på forhånd fastlagte ugedage. Dermed har PostNord trukket sig ud af væsentlige dele af markedet for omdeling af ugeaviser og tryksager.

På den baggrund har FK Distribution indgået nye kunde- og samarbejdsaftaler siden 2. kvartal 2017 med såvel udgivere af husstandsomdelte gratisaviser som kunder, der ønsker at få omdelt tryksager. Herunder med Coop om omdeling af tilbudsaviserne for Kvickly, SuperBrugsen, Dagli' Brugsen, Irma og Fakta i en aftale, som træder i kraft 1. januar 2018 og dækker årene 2018 og 2019.



*Salgsdirektør hos FK Distribution, Lasse Ingemann Brodt*



### Nye midtugeruter og investering i større kapacitet for at være klar til fremtiden

Nye samarbejdsaftaler med udgivere af husstandsdelte gratisaviser har betydet, at der har været fokus på oprettelse af nye midtugeruter. Samtidig har sammenlægning og nedlæggelse af andre avisudgaver også medført mindre volumen. Samlet set har nettoeffekten for FK Distribution dog været en stigning i volumen af gratisaviser ved udgangen af 2017 sammenlignet med volumen ved starten af 2017.

Volumenforøgelsen på gratisaviser, tilgangen af tryksagskunder og de mange forandringer er udfordrende og nødvendiggør store tilpasninger af FK Distributions produktionsapparat og drift. For at kunne håndtere de nye kunder og den påkrævede større logistikkapacitet er der gennem 2017 foretaget store investeringer og tilpasninger, så FK Distribution er i stand til at håndtere den store kundetilgang fremover.

### Ja Tak til alle reklamer omfatter 50 % af alle husstande. De andre 50 % siger NejTak til reklamer

I gennem flere år er antallet af husstande, der ikke ønsker at modtage alle tilbudsaviser, og derfor har tilmeldt sig NejTak-ordningen, steget. Andelen af husstande tilmeldt NejTak-ordningen er nu oppe på cirka 50 % af samtlige danske husstande.

### NejTak+ er et stærkt tilbud til forbrugere, der vil vælge tryksager selv - 595.000 husstande tilmeldt

FK Distribution introducerede i 2014 konceptet NejTak+ for at imødekomme et længe næret ønske fra forbrugerne om selv at kunne vælge hvilke tryksager, de ønsker at modtage. Med NejTak+ får forbrugerne de tryksager, de ønsker, via en nem og enkel tilvalgsordning. Og detailhandelen sparer de tilbudsaviser, som visse husstande alligevel ikke ønsker. Antallet af NejTak+ tilmeldte husstande udgør 595.000 ved udgangen af 2017. Disse 595.000 indgår i opgørelsen af antallet af NejTak husstande.

FK Distribution omdeler tilbudsaviser hver uge til 1.375.000 Ja Tak husstande og til 595.000 Nej Tak husstande – i alt til cirka 1.970.000 husstande. Derved kommer FK Distributions omdelte tilbud ud til langt flere husstande og dermed forbrugere end noget andet medie inklusive digitale medier, TV med videre.

Hovedtal for FK Distribution			
mio. kr.	2017	2016	Var.
Nettoomsætning	670,5	590,6	79,9/14 %
EBITDA	48,4	49,5	-1,1
EBIT før særlige poster	36,7	35,0	1,7
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-
EBIT	36,7	35,0	1,7
EBITDA margin*	7 %	8 %	-
Overskudsgrad*	5 %	6 %	-
Gennemsnitligt antal ansatte	307	271	36

\* Før særlige poster



” FK Distributions, omdelte tilbud kommer ud til langt flere husstande og dermed forbrugere end noget andet medie...

#### minetilbud.dk øger antallet af brugere

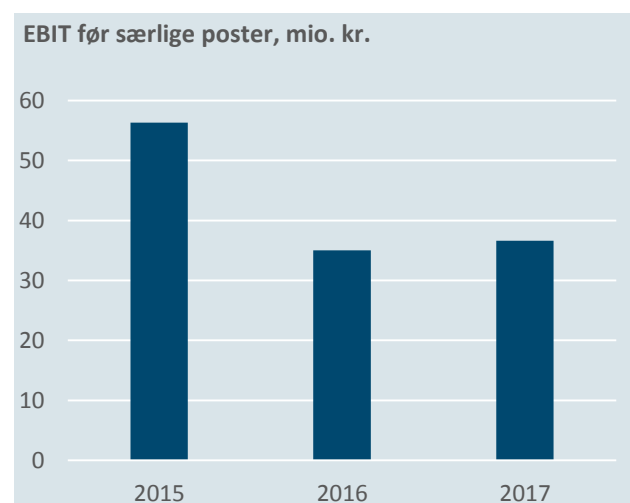
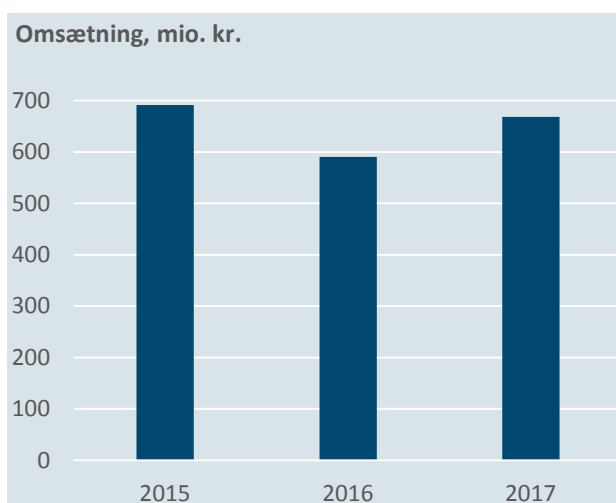
På minetilbud.dk kan forbrugerne læse tilbudsaviser online og søge efter dagsaktuelle tilbud på både mobil, tablets og pc. Det imødekommer forbrugernes stigende ønske om let digital adgang til dagsaktuelle tilbud. minetilbud.dk øger synergien mellem print og online, og derved øger FK Distribu-tion effekten af kundernes markedsføringsindsats yderligere.

I 2017 har FK Distribution videreudviklet funktioner i minetilbud.dk, der sikrer, at forbrugerne modtager informationer og relevante tilbud netop på det tidspunkt, hvor efterspørgslen er størst. Lokationsbaserede tjenester, som fx butiksåbningskoncepter og digital dækning af sommerhus-

områder, har øget relevansen og brugen af minetilbud.dk for kunder og forbrugere. minetilbud.dk har i 2017 endvidere skabt flere sæsonbaserede løsninger, der understøtter forbrugernes aktuelle behov. Black Friday på minetilbud.dk er et eksempel på dette.

minetilbud.dk er et godt eksempel på, hvordan North Media knytter digitale medier sammen med papirmedier til gavn og glæde for forbrugerne og de handlende.

Mere end 1,3 mio. forbrugere har ved udgangen af 2017 downloadet minetilbud appen, og antallet af månedlige brugere overstiger 700.000.



12	SNKTT UGE 39 2017	-1184	4594
13	XL-BYG WEBSHOP (24s)	6	9976
14	BORDERSHOP SCANDINAVES	-16859	8998
15	DANSK GOLF (SEL)	-5647	11499
16	ELGIGANTEN U. 39	-21	32441
		-64	3289
		6	61390

KONTROL TABEL	
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8
9	9
10	10
11	11
12	12
13	13
14	14
15	15
16	16





## **Nye kundeføtaler øger volumen og omsætningen, men tilpasninger til ny markedsituation og fortsat lavere priser mindsker resultateffekt**

FK Distributions omsætning blev på 670,5 mio. kr. i 2017, hvilket er en stigning på 79,9 mio. kr. eller 14 % sammenlignet med året før. Omsætningen blev dermed bedre end forventningen om en omsætning på 635-650 mio. kr. Stigningen skyldes indgåelse af nye kundeføtaler, mens fortsat faldende priser for omdeling af uadresserede tryksager har reduceret væksten. Dette fald er dog på et lavere niveau end de tidligere år.

Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster blev i 2017 realiseret med 36,7 mio. kr., hvilket er lidt højere end sidste år, og i toppen af det forventede resultat på 25-35 mio. kr. FK Distribution har i 2017 øget omkostningerne til kapacitetstilpasninger og -udvidelser for at imødekomme volumestigningen i både 2017 og 2018.

### **Forventninger til 2018**

- Fortsat videreudvikling af NejTak+ og minetilbud.dk
- Udvidelse af paletten af kunderettede ydelser, herunder udvikling af funktionalitet til opbygning af tættere relationer mellem butikker og forbrugere
- Omsætning og resultat i 2018 forventes på et væsentligt højere niveau end i 2017 på grund af den nye markedsituation og de indgåede kundeføtaler
- Omsætning forventes at udgøre 875-925 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra 90-110 mio. kr.

### **Fokus på ny markedsituation, udvikling af minetilbud.dk og lancering af nye produkter**

FK Distributions ledelse og organisation vil i 2018 have fokus skarpt rettet mod to ting. For det første at tilpasse virksomheden til at kunne modtage, håndtere og distribuere en væsentlig stigning i volumen som følge af den store kundetilgang i 2017 og omstillingen til omdeling til samtlige husstande to gange om ugen. For det andet at sikre en

fortsat udvikling af FK Distributions forretning, produkter og services, som skal sikre et tæt samspil på tværs af produkter og mediekkanaler. Gennem øget viden om forbrugernes adfærd er det hensigten at udvikle nye innovative løsninger til gavn for både forbrugerne og FK Distributions kunder.

FK Distribution vil således i 2018 udvikle og indføre nye produkter og services, der kombinerer print og online, så de synergier, der eksisterer på tværs af mediekkanalerne, udnyttes bedre. I samarbejde med kunderne vil FK Distribution arbejde målrettet på at videreudvikle og forfine tilvalgs løsninger, således at der tilbydes en endnu mere effektiv markedsføringskanal med færre tilbudsaviser og flere læsere. Det giver tilbudsavisen en betydeligt højere værdi, fordi den bliver mere efterspurgt af forbrugerne. Samtidig får detailhandlen øget effekt af deres markedsføringskroner.

På minetilbud.dk vil der i 2018 blive implementeret nye produkter og funktioner, som skal medvirke til at øge brugen af minetilbud.dk yderligere, både hvad angår antallet af brugere og frekvens.

Med baggrund i PostNords nye produktionsmodel og de nye kundeføtaler, FK Distribution har indgået, er det forventningen, at både omsætning og resultat i 2018 øges væsentligt. Da der er tale om en hel ny markedsituation, er det forbundet med nogen usikkerhed. Samtidig er det forventningen, at de seneste års nedgang i markedet vil fortsætte fremover. Styrken, hvormed udviklingen sker, er dog vanskelig at forudsige. Væksten i omsætning og resultat giver plads til at øge omkostningerne til udvikling af NejTak+, minetilbud.dk og andre digitale produkter.

# North Media Aviser

"I 2017 har North Media Aviser styrket sin tilstedeværelse og position i hovedstaden og Nordøstsjælland markant. Ny strategi, styrkelse af ledelsen og massivt fokus på omkostningsreduktioner, kombineret med kapitalisering på forretningspotentialer, har styrket det kommercielle fundament og reduceret underskuddet betydeligt. Forudsætningerne for yderligere resultatforbedring i 2018 er på plads".

Gorm Wesing Flyvholm, administrerende direktør, North Media Aviser

## Finansielle hovedtal for North Media Aviser for 2017 (vs. 2016), mio. kr.

Omsætning og vækst

**124,8**

(-29 %)

EBIT før særlige poster

**-8,9**

(+26,3)

### Forretningsmæssige hovedpunkter i 2017

- Styrkelse af markedspositionen i hovedstaden via opkøb og fysisk tilstedeværelse
- 27 % fald i omkostningsniveauet svarende til 31,1 mio. kr.
- Integration af fem tilkøbte lokalaviser, som blev overtaget 1. januar 2017, og yderligere køb af Lokalavisen Amager i slutningen af 2017
- Udarbejdelse af ny strategi centreret omkring produktudvikling, digital platform og lokalt fokus

### Styrket fundament for aviserne i 2017

I 2016 påbegyndtes en omfattende oprydning, kommerciel fokusering og konsolidering af aktiviteterne. Denne fortsatte med øget styrke i 2017 og indebar væsentligst, at alle udgivelser nu er centreret i hovedstaden og Nordøstsjælland. Her kan produkter, ydelser og services bedre målrettes annoncørernes lokale behov og dermed skabe grundlag for en langsigtet konkurrencemæssig fordel og lønsomhed.

### Opkøb og integration skaber grundlag for stærkere markedsposition

North Media Aviser overtog 1. januar 2017 fem lokale aviser i hovedstaden (Lokalavisen Frederiksberg, Lokalavisen Østerbro, Lokalavisen Vesterbro, Lokalavisen Valby og Lokalavisen Vanløse) og har desuden ultimo 2017 tilkøbt Lokalavisen Amager. Integrationsprocesserne er henover året blevet gennemført succesfuldt, blandt andet ved at de fem tilkøbte lokalaviser er blevet integreret i weekendkonceptet sammen med Søndagsavisen, og at organisationen er faldet på plads.

Fra 1. januar 2018 er der opnået 100 % ejerskab af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, idet overtagelsen af de sidste 15 % ejerandel blev fremrykket et år. Det giver et

stærkt afsæt for implementering af strategiplanen, professionalisering af forretningen og fokus på det konsoliderede marked i hovedstaden.

### Tilpasning af omkostninger til revideret strategi

North Media Aviser har planmæssigt gennemført en række effektiviseringer og omkostningsreducerende tiltag i 2017 for at genskabe lønsomheden.

Medarbejderstaben er i løbet af 2017 blevet reduceret betydeligt, således at antallet af medarbejdere udgør 90 ved udgangen af året.

Ved at samle hovedstadens aktiviteter på to lokationer er vi kommet tættere på vores læsere, annoncører samt andre interessenter. Vi har således tilpasset omkostningsbasen og dermed dannet grundlaget for, at der i 2018 forventes yderligere resultatforbedring.

### Forventet omsætningstilbagegang, men stor resultatforbedring

Driftsresultatet (EBIT før særlige poster) blev i 2017 realiseret med et underskud på 8,9 mio. kr. Dermed blev det markant styrket i forhold til året før, hvor det udgjorde et

Hovedtal for North Media Aviser			
mio. kr.	2017	2016	Var.
Nettoomsætning	124,8	174,6	-49,8/-29 %
EBITDA	-2,2	-22,7	20,5
EBIT før særlige poster	-8,9	-35,2	26,3
Særlige poster, netto	-8,7	-41,1	32,4
EBIT	-17,6	-76,3	58,7
EBITDA margin*	-2 %	-13 %	-
Overskudsgrad*	-7 %	-20 %	-
Gennemsnitligt antal ansatte	106	129	-23
* Før særlige poster			



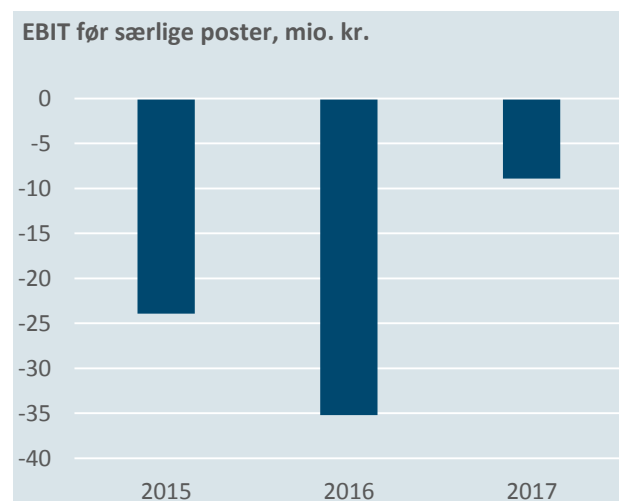
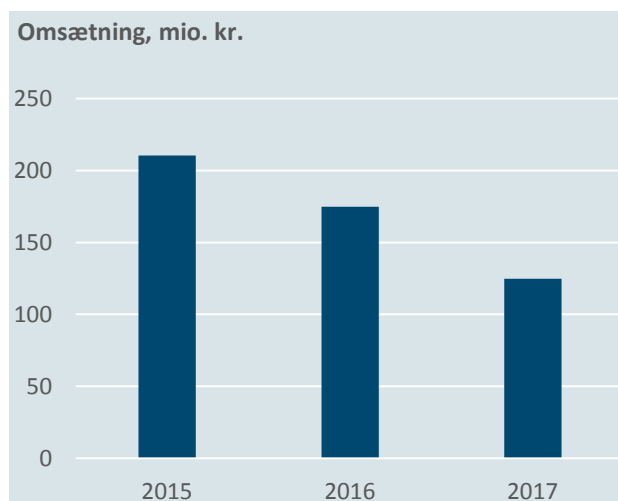
## ” Ny strategi baseret på produktudvikling, digitale platforme og lokalt fokus



tab på 35,2 mio. kr. De faste omkostninger er i 2017 reduceret med 31,1 mio. kr. sammenlignet med året før, hvoraf 15 mio. kr. relaterer sig til lavere personaleomkostninger. I tillæg hertil er afskrivningerne ligeledes faldet. Avisaktiviteterne har således styrket deres kommercielle rammer og betingelser for en lønsom drift.

Driftsresultatet for 2017 blev dermed også lidt bedre end den seneste udmeldte forventning om et underskud på 9-

12 mio. kr. og markant bedre end forventningerne om et underskud på 15-20 mio. kr. ved årets begyndelse. Omsætningen udgjorde 124,8 mio. kr. i 2017, hvilket var som forventet. Sammenlignet med 2016 var faldet i annonceomsætningen cirka 29 %, hvilket planmæssigt skyldes reduktionen i antallet af udgivelser fra 37 primo 2016 til 17 ultimo 2017. Tilbagegangen skyldes i mindre udstrækning påvirkningen fra markedsfaldet samt migrering til andre medieplatforme og digital transformation. Det er ledelsens





vurdering, at North Media Aviser er mindre påvirket af markedstilbagegangen end det øvrige marked for ugeaviser i Danmark. Ikke mindst fordi den primære forretning nu er centreret omkring hovedstaden, hvor der overordnet set er en vækst i reklameforbruget.

Særlige omkostninger til omstrukturering udgør i 2017 8,7 mio. kr., hvoraf den største del vedrører fratrædelsesomkostninger i forbindelse med opsigelse af en større gruppe medarbejdere i marts 2017.

### Ny strategi baseret på produktudvikling, digital transformation og lokalt fokus

I 2017 har ledelsen arbejdet intensivt på at udvikle strategien for North Media Aviser. Det styrkede lokale fokus på hovedstaden og Nordøstsjælland skal danne grundlaget for en overskudsgivende og ubetinget førende medieudgiver i udgivelsesområdet. Strategien omhandler følgende fokusområder:

- Drive og udvikle attraktive markedspositioner i udgivelsesområderne
- Fortsat fokus på omkostninger og procesoptimering
- Produktudvikling af de nuværende printudgivelser og udvidelse med nye nicheprodukter til læsere og annoncører

- Kunde- og stakeholderfokus gennem en struktureret tilgang til de lokale interessenter
- Implementering af en aggressiv salgsstrategi
- Nye digitale niches tilrettet de relevante geografiske områder

I 2018 ændres fokus på det digitale område til en digital transformation. Her skal forretningen løbende genopfinde sig selv i forhold til en gradvis mere digital agenda. I 2017 blev en web-first strategi opstartet i Nordøstsjælland, hvor der først skrives til digitale medier, og i 2018 følger hovedstadsområdet efter. Endvidere vil flere nye digitale produkter og initiativer blive introduceret i 2018.

Fra starten af 2018 har North Media Aviser lanceret en ny økologiavis i hovedstaden. Økologiavisen udgives månedligt i cirka 270.000 eksemplarer. Endvidere lanceres en ny erhvervsavis til virksomhederne i hovedstaden i marts 2018. Flere andre initiativer og nicheprodukter er på tegnebrættet med forventet lancering senere i 2018.

For at imødegå et forventet fald i annonceindtægterne på cirka 5 % på det generelle marked for ugeaviser, som primært skyldes en markant tilbagegang i forbruget hos ejendomsmæglere, adresserer North Media Aviser målrettet andre segmenter, herunder serviceerhverv og detailhandlen. WinWin er navnet på et nyt newbiz projekt, der præ-



*Frederiksberg Bladet arrangerede i november 2017 med stor succes et af Danmarks største valg møder på Frederiksberg Rådhus. Det er en tradition, der plejer at trække omkring 400 tilhørere, men denne gang trodsede flere end 800 læsere regnvejret for at lytte til politikernes visioner for byen og få en snak med kandidaterne og Frederiksberg Bladet i pausen.*

senteres til nye kunder inden for SMV-segmentet i 1. kvartal 2018. Ambitionen er at vinde kunder tilbage, der tidligere har forladt forretningen til fordel for Google og Facebook. Målet er at sikre en stærk abonnementsbaseret annonceomsætning.

minby.dk relanceres i 2. kvartal 2018 og vil skabe en ny platform for det videre digitale arbejde henvendt til brugerne i hovedstaden. I Nordøstsjælland arbejdes der ligeledes med nye digitale produkter, der foldes ud fra årets start. forbyen.dk blev lanceret den 9. februar 2018.

### Forventninger til 2018

- Udvidelse af produktplatform til styrkelse af vækstgrundlag
- Prioritering af digital transformation med web-first strategi og lancering af nye digitale tiltag
- Skærpelse af kommercielle salgsaktiviteter for at få en større andel af annoncemarkedet
- Omsætning forventes at udgøre 118-124 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -5 til 5 mio. kr.

### Yderligere resultatforbedring i 2018

North Media Aviser forventer, at produktudvikling, lokalt fokus og nye taktiske salgstillæg vil sikre, at omsætningen i 2018 vil det være på niveau med 2017, til trods for at markedet for ugeaviser forventes at falde, grundet fortsat tilbagegang i annonceomsætningen fra ejendomsmæglere samt en generel markedstilbagegang.

Helårseffekten af de omkostnings- og restrukturerings tiltag, der er gennemført i 2017, kombineret med et lokalt fokus på hovedstaden og Nordøstsjælland og et optimeret produktmiks med et større dækningsbidrag, forventes at forbedre vores resultat i 2018.

# North Media Online

"I 2016 samlede vi onlineaktiviteterne i North Media Online og skabte grundlaget for en stærk, digital forretningsenhed. I 2017 har vi lanceret nye forretningskoncepter i både Lejebolig og Job, reduceret kostbasen i Job og frasolgt håndværker.dk i jagten på lønsomhed.

I 2018 intensiverer vi fokus på lønsomhed og vækst. Vi vil øge omsætningen, forcere den internationale udrulning og fortsat investere i nye digitale produkter og koncepter".

Henrik Løvig, administrerende direktør, North Media Online

## Finansielle hovedtal for North Media Online for 2017 (vs. 2016), mio. kr.

Omsætning og vækst

**85,0**

(-11 %)

EBIT før særlige poster

**-13,3**

(-1,8)

### Forretningsmæssige hovedpunkter i 2017

- Nye produkter: Den digitale lejekontrakt og employer branding-modulet, Brandero
- Sammenlægning af BoligPortal og BostadsPortal samt Ofir og MatchWork til to nye enheder, Lejebolig og Job
- Tilkendt erstatning på 9 mio. kr. efter Emplay ApS' uberegtede opsigelse af Ofirs eneforhandleraftale
- Frasalg af håndværker.dk efter fortsat utilfredsstillende udvikling

### Samarbejde på tværs af aktiviteter

North Media Online er organiseret i tre hovedområder:

- Lejebolig med BoligPortal.dk og BostadsPortal.se
- Job med Brandero.com, Ofir.dk og MatchWork.com
- Investeringer, der omfatter delejerskab i selskaberne Lead Supply, Lix Technologies, Emplay og Mesto

Gennem etablering af en samarbejdsstruktur skal vores kompetencer udnyttes på tværs af aktiviteterne og derved skabe grundlaget for udrulning af agile, internationale og 100 % digitalt fokuserede forretningsmodeller.

### Entydigt fokus på lejeboliger

I 2017 er Lejeboligaktiviteterne blevet samlet under fælles ledelse for at optimere resurseudnyttelsen, sikre et bedre grundlag for international ekspansion og øge udviklingen af

services til udlejere og boligsøgende. Den samlede omsætning i 2017 er øget som følge af bedre markedsandel og vækst i Sverige, mens omsætningsvækst i de danske aktiviteter først indfandt sig i den sidste del af året.

Etablering af en fælles ledelse og integration af lejeboligaktiviteterne under ét betød samtidig, at strategien blev ændret. Tiltag inden for ejerbolig og andelsbolig blev stoppet, og det fulde fokus er nu på lejebolig. Det ændrede fokus betød, at produkterne i både BoligPortal og Bostadsportal blev væsentligt forbedret allerede i 2017.

### Sammenlægning af Jobaktiviteter og opgør med Emplay ApS

Jobaktiviteterne blev i begyndelsen af 2017 også samlet under én ledelse. Endvidere er Brandero.com lanceret – et employer branding-modul til virksomheders website og et fremtidigt nøgleprodukt i Jobs strategi, som sammen med Ofirs jobunivers bistår virksomheder med at skaffe og konvertere kandidater til jobsøgere.

Endvidere blev printsalg til Job lukket ned.

Hovedtal for North Media Online			
mio. kr.	2017	2016	Var.
Nettoomsætning	85,0	96,0	-11,0/-11 %
EBITDA	-12,0	-10,4	-1,6
EBIT før særlige poster	-13,3	-11,5	-1,8
Særlige poster, netto	8,3	0,0	8,3
EBIT	-5,0	-11,5	6,5
EBITDA margin*	-14 %	-11 %	-
Overskudsgrad*	-16 %	-12 %	-
Gennemsnitligt antal ansatte	106	91	15
* Før særlige poster			

# Tiltræk de bedste ansøgere til jeres jobs!

Så fortæl dem om alt det, **DIN VIRKSOMHED** kan tilbyde.

BRANDERO  
ANSØGERSITE



Alle e-rekrutteringssystemkunder blev frasolgt, efter at der opstod en konflikt med leverandøren af systemet Emplay Hire, som ultimo 2016 uberettiget opsagde den eneforhandleraftale, som Ofir havde af Emplay Hire. Ofir blev i december 2017 ved en Voldgiftsret tilkendt en erstatning på 9 mio. kr. fra Emplay ApS som følge af den uberettigede opsigelse. Ofir har gennem hele året brugt betydelige ledelsesmæssige og økonomiske resurser på sagen. Efter fradrag af sagsomkostningerne udgør erstatningen netto en indtægt på 5,1 mio. kr., som er klassificeret som en særlig post.

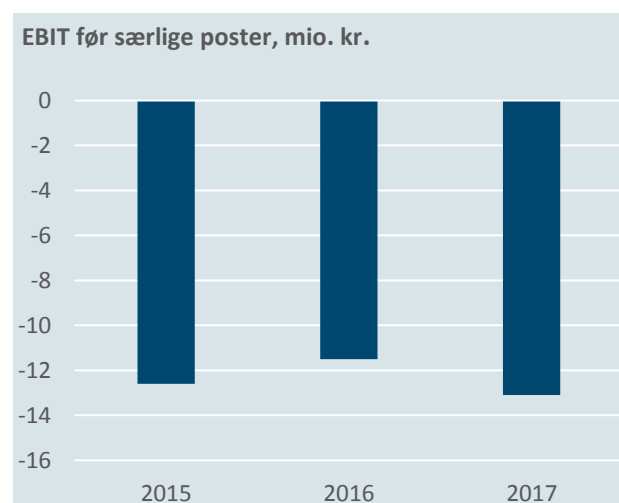
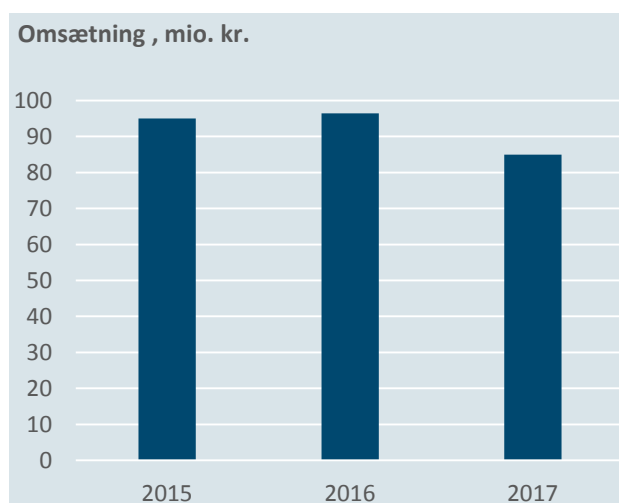
## **håndværker.dk frasolgt**

North Media købte i 2012 aktiviteterne, der senere blev

sammenlagt i håndværker.dk. Efter i en årrække at have arbejdet intensivt med udvikling af vækst- og restruktureringsstrategier besluttede ledelsen i 2017 at frasælge selskabet, da det ikke lykkedes at skabe et succesfuldt forretningskoncept. Pr. 1. oktober 2017 overtog Imentor A/S derfor 100 % af aktierne i håndværker.dk. Dette medførte en indtægt på 6,8 mio. kr., som er klassificeret som en særlig post.

## **Aktive investeringer i ny teknologi øget i 2017**

Et vigtigt element i North Media Onlines strategi er at øge den digitale forretning og styrke forretningsgrundlaget gennem aktive investeringer i nye teknologier, platforme og virksomheder, primært inden for områderne Lejebolig,





Job, Leadgenerering og Uddannelse. Investeringsemnerne vurderes ud fra kriterier omkring modenhed, herunder forretningskoncept, skalerbarhed, internationalt potentiale og synergi til aktiviteterne inden for de nævnte områder. I 2017 har North Media Online ikke investeret i nye selskaber, men i stedet tilført kapital til Lix Technologies og Mesto samt tilført resurser til udvikling af nye forretningskoncepter i både Lejebolig og Job.

North Media Online har en ejerandel på 50 % i Lead Supply ApS, der dels hjælper europæiske forbrugere med at finde det rette lån, dels mod kommission skaffer kunder til banker og udlånsvirksomheder. Udviklingen i 2017 har været særdeles god med høj vækst.

Lix Technologies ApS adresserer studerende med en brugervenlig, interaktiv studieplatform samt forlag, som kan sælge titler digitalt via Lix' platform. North Media Online investerede i juni 2016 i en ejerandel på 12,2 % af Lix. I sommeren 2017 medvirkede North Media Online i en ny finansieringsrunde, hvor Lix' kapitalgrundlag blev styrket, da ejerkredsen samtidig blev udvidet med flere stærke aktive medejere. North Media Online ejer i dag 11,7 % af Lix.

North Media Online ejer 66 % af den ukrainske boligportal Mesto efter et nyt kapitalindsud i sommeren 2017. Sel-

skabet har siden etableringen opbygget en god position i lokalmarkedet, men har endnu ikke opnået så høj omsætning som forventet. I løbet af 2017 har Mesto introduceret en ny forretningsmodel og nye produkter til de vigtigste kunder, ejendomsmæglerne.

### **Omsætningsfald som følge af frasalg og Emply ApS' uberettigede opsigelse af eneforhandleraftalen**

I 2017 udgjorde North Media Onlines omsætning i alt 85,0 mio. kr. svarende til et fald på 11 %. Dette lå under den seneste udmeldte forventning om en omsætning på 87-90 mio. kr. Faldet i omsætningen skyldes, dels en tilbagegang i Job som følge af konsekvenserne af sagen med Emply Hire, dels salget af håndværker.dk A/S ved udgangen af 3. kvartal 2017.

Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster udviste et underskud på 13,3 mio. kr. mod et underskud på 11,5 mio. kr. sidste år, hvilket er lidt bedre end den seneste udmeldte forventning, som var på -15 mio. kr. til -17 mio. kr.



### Forventninger til 2018

- Lejebolig: Vækst på alle markeder og lancering af nye produkter
- Job: Styrkelse af resultat som følge af færre omkostninger og ny omsætning relateret til Brandero
- Omsætning forventes at udgøre 78-83 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -10 til -8 mio. kr.

### Strategisk dagsorden fastholdes i 2018

Med etableringen af North Media Online blev det strategiske fokus intensiveret med udgangspunkt i tre overordnede temaer:

- Udvikling af skalerbare forretningsmodeller
- 100 % digitalisering
- Styrkelse af internationale perspektiver

Dette strategiske fokus er nu etableret i alle onlineaktiviteter og skal i 2018 skabe nyt momentum og væsentlig resultatmæssig fremgang.

Det ledelsesmæssige fokus i North Media Online vil i 2018 således rette sig mod følgende hovedområder:

- Fokus på sunde forretningskoncepter, lønsomhed og tiltrækning/fastholdelse af nøglemedarbejdere
- Lejebolig: Vækst via strategi med synergi mellem lejeboligportaler og services til udlejere og lancering på nye markeder
- Job: Resultatforbedring via vækststrategi med Brandero som ankerpunkt for ny omsætning
- Eventuelle investeringer i nye selskaber og aktiviteter, som kan sikre en fortsat tilgang af teknologi og produkter og understøtte North Media Onlines vision om at være et førende digitalt mediehus



# BEKEY

”Der var færre udbud end ventet på det danske marked, og desværre blev implementering af flere store vundne projekter udsat yderligere. Samlet set var udviklingen i 2017 skuffende.

Vi har imidlertid nogle unikke produkter og ser fortsat et interessant potentiale. Derfor vil vi i det kommende år forenkle og indsnævre vores salgstilgang og arbejde benhårdt på at skabe vækst inden for et fokuseret felt af kunder”.

Søren Holmblad, administrerende direktør, BEKEY

## Finansielle hovedtal for BEKEY for 2017 (vs. 2016), mio. kr.

Omsætning og vækst

**19,1**  
(-4 %)

EBIT før særlige poster

**-16,6**  
(+4,5)

### Forretningsmæssige hovedpunkter i 2017

- Få danske udbud og generelt lavere aktivitetsniveau resulterer i utilfredsstillende omsætning og resultat
- Udsættelse af projektimplementering og tab af udbud i Sverige begrænser væksten
- Positiv udvikling på kommunemarkedet i Norge
- Strategien revurderet, og det forretningsmæssige fokus indsnævret

### Vigende aktivitet på flere hovedmarkeder

BEKEY fastholdt i 2017 den ledende position på markedet for elektroniske låsesystemer til kommuner i Danmark. Antallet af nye udbud har været få og færre end ventet, hvilket reducerede årets nysalg.

I Sverige har kunders udsættelse af implementering af indgåede ordrer forskudt omsætningen. Momentum i Norge har været fornuftigt med stigende aktivitet på kommunemarkedet og udbredelsen af et stærkt forhandlernet.

### Omsætning og resultat mindre end oprindeligt forventet

BEKEYs omsætning i 2017 udgjorde 19,1 mio. kr. svarende til niveauet i 2016 og de senest udmeldte forventninger. Omsætningen ligger dog under den oprindelige målsætning på 25-30 mio. kr. Det skyldes blandt andet, at ekspansionen i Sverige ikke materialiserede sig, herunder specielt at implementeringen i Malmø blev udsat, ligesom de kommunale udbud i Danmark har været færre end ventet.

Driftsresultatet EBIT før særlige poster blev i 2017 realiseret med et underskud på 16,6 mio. kr. Trods den lavere omsætning var det som forventet både ved regnskabsårets

start og ved de senest udmeldte forventninger i august 2017.

### Strategisk fokus på færre kundegrupper

Som konsekvens af den skuffende udvikling har BEKEY i 2017 gennemført en strategisk proces. Fremover fokuseres der på kommuner og erhvervskunder, hvor udfordringen med fysiske nøgler er stor. Her skaber BEKEYs løsning og avancerede administrationsmodul NETKEY høj værdi.

Geografisk vil BEKEY hovedsageligt adressere markederne i Skandinavien og Finland, hvor udviklingen af et distributionsnetværk har fornuftigt momentum. Her er der mulighed for at konsolidere positionen som den førende udbyder af elektroniske låsesystemer.

Hovedtal for BEKEY			
mio. kr.	2017	2016	Var.
Nettoomsætning	19,1	19,9	-0,8/4 %
EBITDA	-16,3	-20,9	4,6
EBIT før særlige poster	-16,6	-21,1	4,5
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-
EBIT	-16,6	-21,1	4,5
EBITDA margin*	-75 %	-95 %	-
Overskudsgrad*	-77 %	-96 %	-
Gennemsnitligt antal ansatte	25	25	-

\* Før særlige poster



### Forventninger til 2018

- Fokus på at udvide forretningen inden for udvalgte kundesegmenter på eksisterende geografiske markeder
- Fortsat udbygning af forhandlernet og styrkelse af samarbejdet med eksisterende forhandlere
- Yderligere opbygning af servicetilbud med henblik på at skabe øget aktivitet med nye og eksisterende kunder
- Omsætning forventes at udgøre 19-23 mio. kr. og EBIT før særlige poster fra -15 til -12 mio. kr.

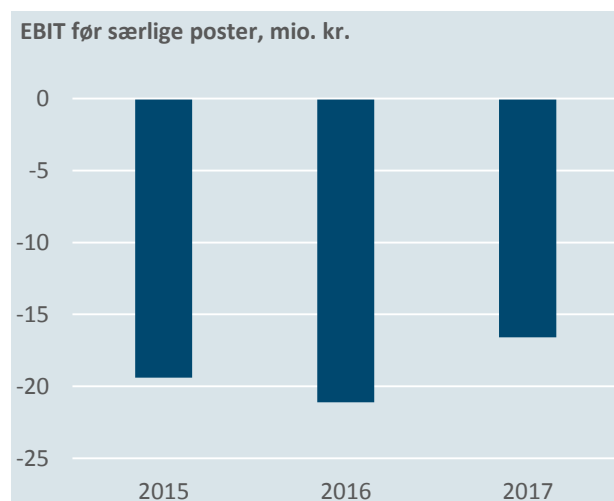
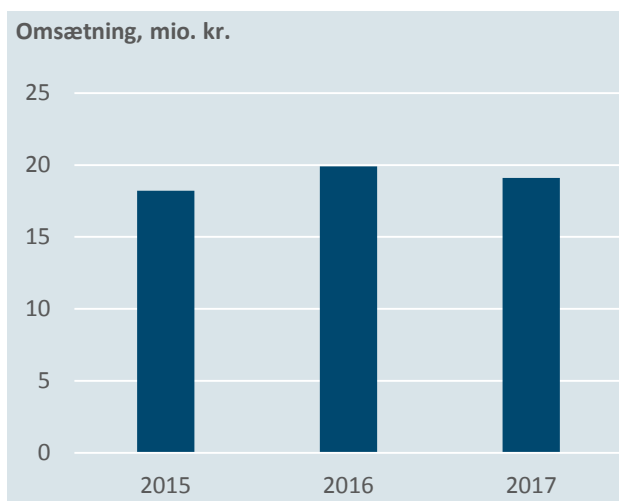
### I 2018 vil fokus fortsat være på at skabe grundlag for vækst

I 2018 vil BEKEYs aktiviteter fokusere på udvidelse inden for vores nuværende markeder og segmenter.

BEKEY vil især udvide forhandlernet samt tilsikre et endnu stærkere samarbejde med eksisterende forhandlere.

En væsentlig del af resurserne i 2018 vil blive allokeret til at skabe et stærkere fundament for den fremtidige vækst, herunder højne kvalitetsniveauet af vores uddannelsesprogrammer over for såvel vores distributører som vores slutkunder.

Fokus på at optimere det eksisterende vækstgrundlag samt adressere BEKEYs kernesegmenter medfører, at der i 2018 ikke forventes væsentlig vækst i omsætningen. Driftsresultatet forventes lidt bedre end i 2017.

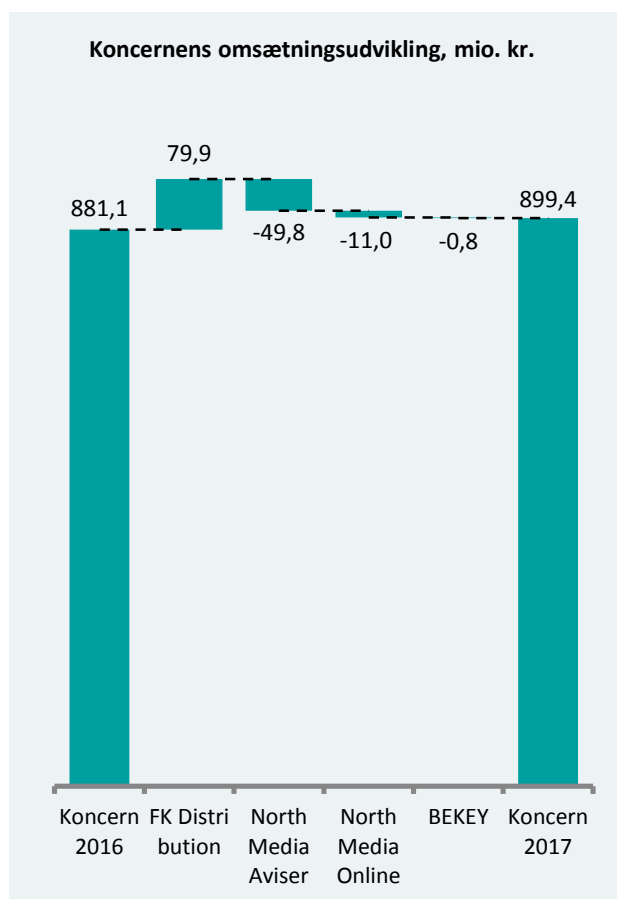


# Koncernens regnskabsberetning

Årets resultat i 2017 blev 92 mio. kr. bedre end i 2016. Resultatfremgangen skyldes primært nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver i 2016, men også højere afkast på værdipapirer samt bedre driftsindtjening i North Media Aviser i 2017. Koncernens kapitalberedskab udgjorde 281 mio. kr. ultimo 2017 og vurderes som værende stærkt.

## Nettoomsætning

Koncernens omsætning steg fra 881,1 mio. kr. i 2016 til 899,4 mio. kr. i 2017. Det svarer til en stigning på 18,3 mio. kr. eller 2 % og skyldes primært FK Distributions indgåelse af nye kundefølelser, mens omsætningsudviklingen for North Media Aviser er negativ på grund af salg, overdragelse og lukning af en række udgaver af Søndagsavisen i 2016. Omsætningsudviklingen på North Media Online og BEKEY er relativt flad.



## Dækningsbidrag

Det samlede dækningsbidrag for koncernen i 2017 blev på 409,8 mio. kr., hvilket er 7,9 mio. kr. lavere end i 2016. Det svarer til en dækningsgrad på 45,6 % i 2017, mens den var 47,4 % i 2016. Faldet i dækningsgraden kan primært henføres til en lavere dækningsgrad på FK Distribution, mens North Media Avisers og BEKEYs dækningsgrad er steget.

Se endvidere note 6 og 21.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde 261,6 mio. kr. i 2017, hvilket er 5,4 mio. kr. lavere end i 2016. Faldet skyldes en reduktion i antallet af funktionærer.

I 2017 var der i gennemsnit 560 ansatte (såvel funktionærer som timelønnede i terminalerne), hvilket er 12 personer flere end i 2016.

Det faktiske antal ansatte ultimo 2017 var 542, hvilket er 15 flere ansatte end ultimo 2016. FK Distribution har øget bemanningen, mens både North Media Aviser og North Media Online har reduceret på grund af opsigelser og frasalg.

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 124,2 mio. kr. i 2017 mod 144,1 mio. kr. i 2016. Faldet kan primært henføres til lavere markedsføringsomkostninger relateret til NejTak+ og generelt lavere omkostninger, særligt for så vidt angår it-omkostninger.

Se endvidere note 8.

## Afskrivninger

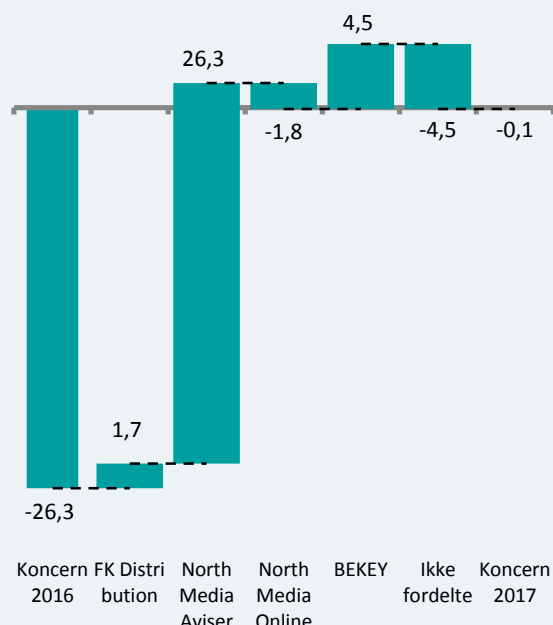
Årets afskrivninger udgjorde 28,5 mio. kr. i 2017, hvilket er et fald på i alt 8,7 mio. kr. i forhold til 2016. Faldet kan hovedsageligt henføres til lavere afskrivninger på immaterielle aktiver i North Media Aviser efter nedskrivningen i 2016.

Se endvidere note 9, 17 og 18.

## EBIT før særlige poster

Koncernens EBIT før særlige poster forbedredes fra -26,3 mio. kr. i 2016 til -0,1 mio. kr. i 2017. På trods af et omsætningsfald på 49,8 mio. kr. i North Media Aviser forbedres EBIT før særlige poster med 26,3 mio. kr., hvilket er hovedårsagen til koncernfremgangen. Regnskabsposten "Ikkefordelte omkostninger" er hovedsageligt relateret til koncernrelaterede funktioner, der ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, samt nettoindtægten ved udlejning af koncernens bygninger.

## Koncernens EBIT udvikling, mio. kr. (før særlige poster)



## Særlige poster

Særlige poster udgør en nettoomkostning på i alt 0,4 mio. kr. i 2017 mod nettoomkostninger på 41,1 mio. kr. i 2016.

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 i form af 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.

I 2016 blev der nedskrevet goodwill og immaterielle aktiver for i alt 45,9 mio. kr. relateret til de otte lokalaviser, som blev købt i 2013. Endvidere var der fratrædelsesomkostninger på 11,0 mio. kr. i forbindelse med omstruktureringer på North Media Aviser i 2016.

I 2016 blev der tillige bogført en indtægt på 14,6 mio. kr. i form af gevinst ved salg af en række Søndagsavisenudgaver samt en indtægt på 1,2 mio. kr. i form af delvis tilbageførsel af skyldig købesum på Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S.

Se endvidere note 13.

## EBIT

Koncernens EBIT blev på -0,5 mio. kr. i 2017. I 2016 var koncernens EBIT på -67,4 mio. kr., som kunne henføres til særlige poster på i alt -41,1 mio. kr. samt ordinært driftsresultat (EBIT før særlige poster) på -26,3 mio. kr.

## Andel af resultat fra associerede virksomheder

Koncernens andel af resultat efter skat fra associerede virksomheder udgjorde -2,4 mio. kr. i 2017 og 24,5 mio. kr. i 2016.

Indtil juni 2017 var koncernens ejerandel i Mesto.ua på 34,6 % og var derfor klassificeret som en associeret virksomhed. Koncernens andel af periodens resultat er derfor indeholdt i denne post. I forbindelse med en forøgelse af ejerandelen i Mesto.ua til 66,0 % blev værdien af den oprindelige ejerandel nedskrevet med 3,0 mio. kr. baseret på en ny og væsentlig lavere værdiansættelse af selskabet. Denne nedskrivning er også indeholdt i periodens andel af resultat fra associerede virksomheder.

Pr. 1. juli 2017 indregnes Mesto.ua som datterselskab.

Koncernen ejer endvidere 50 % af Lead Supply ApS, der er klassificeret som associeret virksomhed, med tilhørende andel af resultat.

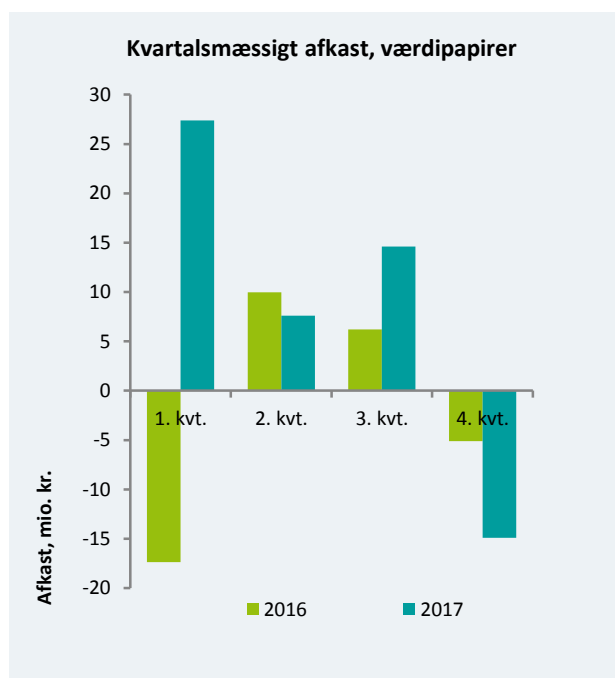
Resultatet i 2016 består primært af avancen ved salg af koncernens ejerandel i A/S Vestsjællandske Distriktsblade.

Se endvidere note 10.

## Afkast værdipapirer

Koncernen havde i 2017 et positivt afkast af værdipapirer på netto 34,7 mio. kr. svarende til 15,7 %, mens afkastet i 2016 udgjorde -6,2 mio. kr. eller -4,1 %.

Det kvartalsvise afkast er vist i skemaet neden for:



I januar 2018 var afkastet på værdipapirerne positivt med 16,8 mio. kr. svarende til et afkast på 7,0 %.

Se endvidere note 11.

### Finansielle indtægter

Koncernen havde i 2017 finansielle indtægter på 4,6 mio. kr., mens indtægten udgjorde 0,3 mio. kr. i 2016. Indtægten i 2017 relaterer sig primært til dagsværdiregulering af kapitalandelen i Lix Technologies, der er 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 11,7 %.

Se endvidere note 12.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger udgjorde 7,8 mio. kr. mod 20,9 mio. kr. i 2016. Finansielle omkostninger består af renter på realkreditlån, diskonterings-effekt af skyldig købesum samt valutakurstab. I 2016 bestod finansielle omkostninger endvidere af dagsværdiregulering af kapitalandele i form af investeringer i minoritets-ejerandele i Lix Technologies ApS og i Emplay ApS.

Se endvidere note 12.

### Resultat før skat

Koncernens resultat før skat blev 28,6 mio. kr. i 2017 mod et underskud på 69,7 mio. kr. i 2016. Den primære årsag til resultatfremgangen på knap 100 mio. kr. er nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver i 2016, men også bedre driftsindtjening og højere afkast på værdipapirbeholdningen i 2017.

### Skat

Skat af årets resultat udgør 0,6 mio. kr. Den lave skattebetaling, på trods af et driftsmæssigt overskud på 28,6 mio. kr. i resultat før skat, skyldes udnyttelse af et ikke tidligere indregnet fremførbart underskud med en skatteværdi på 8,3 mio. kr.

Se endvidere note 14.

### Årets resultat

Årets resultat for koncernen blev på 28,0 mio. kr. i 2017. Det er 91,7 mio. kr. bedre end i 2016, hvor årets resultat var -63,7 mio. kr. Den primære årsag til resultatfremgangen er som nævnt nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver i 2016, men også bedre driftsindtjening og højere afkast på værdipapirbeholdningen i 2017.



### Immaterielle aktiver

Ultimo 2017 udgør goodwill 39,1 mio. kr. relateret til FK Distribution og BoligPortal. De øvrige immaterielle aktiver, som udgør 16,1 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 produktionsterminaler i Taastrup tæt på København og i Tilst ved Århus. 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, som benyttes af Helsingør Dagblad, samt en mindre ejendom i Esbjerg, som benyttes af FK Distribution. Koncernens ejendomme har en samlet bogført værdi på 258,9 mio. kr. og er belånt for i alt 145,2 mio. kr. i form af primært langfristede realkreditlån.

I 2016 havde koncernens ejendomme en samlet bogført værdi på 266,6 mio. kr.

Se endvidere note 18.

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Ultimo 2017 udgøres kapitalandele i associerede virksomheder af investeringer i Lead Supply ApS. Værdien på 10,2 mio. kr. udgøres af immaterielle aktiver samt af egenkapitalandel i selskabet.

Ultimo 2016 var investeringen i Lead Supply ApS indregnet med 9,1 mio. kr.

Indtil juni 2017 var koncernens ejerandel i Mesto.ua på 34,6 % og var derfor klassificeret som en associeret virksomhed. Efter en forøgelse af ejerandelen i Mesto.ua til 66,0 % blev Mesto.ua pr. 1. juli 2017 indregnet som datterselskab.

Se endvidere note 20.

## Andre kapitalandele

Ved udgangen af 2017 udgør andre kapitalandele en værdi på 11,0 mio. kr., som primært relateres til ejerandelen på 11,7 % 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., og værdien er ultimo 2017 indregnet med 9,4 mio. kr.

Ultimo 2016 udgjorde værdien af ejerandelen i Lix Technologies ApS 1,2 mio. kr.

Se endvidere note 12.

## Investeringer

Koncernens samlede investeringer i materielle aktiver udgjorde 32,4 mio. kr. i 2017 mod 7,8 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldes væsentlige investeringer i FK Distributions pakketerminaler som følge af de stigende mængder i 2018.

## Arbejdskapital

Koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser var 80,9 mio. kr. pr. 31. december 2017. I debitordage svarede dette til 26,8 dage. I sammenligning med 2016 er koncernens tilgodehavender forøget med 1,3 mio. kr., og debitordagene er reduceret med 0,1 dag fra 26,9 dage.

Kortfristede forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 43,6 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 38,9 mio. kr. ultimo 2016. I kreditordage svarer det til 32,1 dage i 2017 mod 27,2 dage i 2016.

Anden gæld var 82,0 mio. kr. pr. 31. december 2017, hvilket var 7,2 mio. kr. lavere end i 2016. Anden gæld udgøres primært af skyldige feriepengeforpligtelser, moms-gæld samt skyldige omkostninger.

Koncernens nettoarbejdskapital (NWC) udgjorde -36,2 mio. kr. ultimo 2017, hvilket er en reduktion på 0,9 mio. kr. i forhold til året før, hvor koncernens nettoarbejdskapital var på -37,1 mio. kr.

## Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter for 2017 blev på 23,0 mio. kr. i 2017 og dermed 37,3 mio. kr. højere end i 2016. Stigningen skyldes primært forbedringen i driftsresultatet, men også en lavere skattebetaling.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er -38,2 mio. kr. i 2017, mens de var -14,9 mio. kr. i 2016. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter påvirkes væsentligt af køb og salg af værdipapirer og for 2016 ligeledes af salg af ejerandelen i A/S Vestsjællandske Distriktsblade samt en række udgaver af Søndagsavisen.

I 2016 blev der herudover investeret 12,1 mio. kr. i de associerede virksomheder Lead Supply ApS og Mesto.ua samt 10,0 mio. kr. i Lix Technologies ApS. I 2017 er der investeret 27,0 mio. kr. i tekniske anlæg på primært FK Distribution i forbindelse med kapacitetsforøgelse i produktionen. Endvidere er der i 2017 betalt 12,9 mio. kr. i forbindelse med køb af lokalaviser i hovedstaden samt investering i Lead Supply ApS.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme i 2017 er -1,0 mio. kr. og kan henføres til afdrag på realkreditlån samt indtægter ved salg af egne aktier i forbindelse med et aktieoptionsprogram. I 2016 udgjorde finansieringsaktiviteternes pengestrømme -6,7 mio. kr.

Periodens samlede pengestrømme for 2017 blev på -16,2 mio. kr. mod -35,9 mio. kr. i 2016.

## Kapitalberedskab

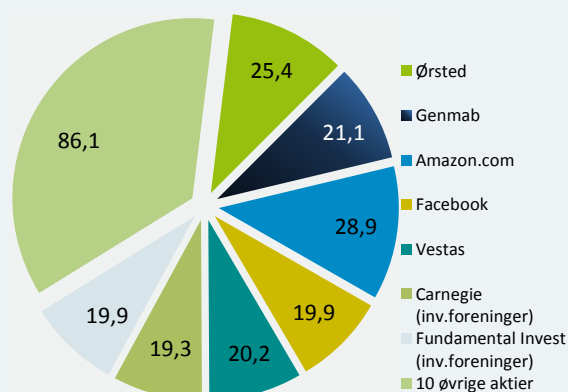
Koncernens kapitalberedskab er fortsat stærkt. Pr. 31. december 2017 var koncernens nettorentebærende indestående på 128,3 mio. kr. Det er 21,4 mio. kr. mere end pr. 31. december 2016, hvor indeståendet udgjorde 106,9 mio. kr.

Det nettorentebærende indestående består af en kontant beholdning på 40,3 mio. kr., ultralikvide aktier og investeringsforeninger for 240,8 mio. kr., gæld til realkreditinstitutter og renteswap for i alt 145,2 mio. kr. og skyldig købesum for i alt 7,6 mio. kr. til Lokalavisen Østerbro og Amager A/S. Den skyldige købesum er betalt pr. 1. januar 2018 i forbindelse med overtagelse af de sidste 15 % af Lokalavisen Østerbro og Amager A/S, som North Media Aviser A/S dermed ejer 100 %.

Koncernens likvide beredskab (eksklusive trækingsfacilitet) udgjorde således 281,1 mio. kr. pr. 31. december 2017, mens det var 271,3 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Koncernen har investeret en væsentlig del af det likvide beredskab i 18 forskellige aktier og aktiebaserede investeringsforeninger pr. ultimo 2017. Porteføljen består af børsnoterede aktier og investeringsforeninger med høj omsættelighed, såsom C25-aktier eller aktier i lignende internationale indeks. Pr. 31. december 2017 bestod porteføljen af følgende aktier med tilhørende kursværdier, jf. figur neden for:

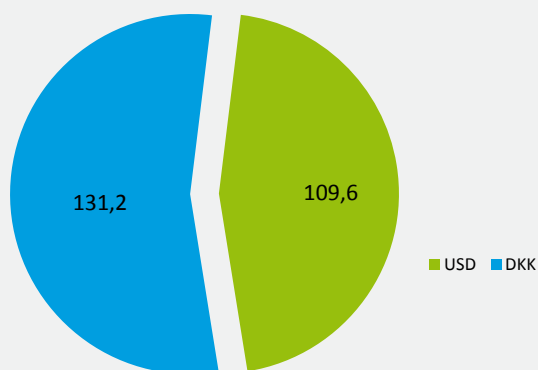
Aktiebeholdning pr. 31/12 2017  
Total værdi 240,8 mio. kr.



Pr. 31. december 2017 havde koncernen en beholdning af aktier på 240,8 mio. kr., mens beholdningen af aktier på samme tidspunkt i 2016 udgjorde 214,8 mio. kr.

Pr. 31. december 2017 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.

Aktiebeholdning pr. 31/12 2017  
fordelt på noteringsvaluta



Pr. 31. januar 2018 var værdien af aktiebeholdningen på 257,3 mio. kr. Risikoen er beregnet til 14,1 % og "value at risk" udgjorde 31,5 mio. kr.

## Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 1,50 kr. udbytte for regnskabsåret 2017

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. Det er uændret bestyrelsens mål at opnå en forretningsmæssig stabilitet, der etablerer udbetaling af udbytte som årligt tilbagevendende.

Med baggrund i koncernens stærke kapitalgrundlag og forventningerne om et positivt resultat i 2018 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 13. april 2018, at der udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017.

## Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 31. december 2017 udgjorde koncernens egenkapital 497,4 mio. kr., hvilket er 37,0 mio. kr. højere end ved udgangen af 2016. Forøgelsen i egenkapital skyldes det positive resultat for året samt salg af egne aktier.

Der er i årets løb solgt 280 t. stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af en del af koncernens aktieoptionsprogram.

Pr. 31. december 2017 var koncernens beholdning af egne aktier 1.205 t. stk. svarende til 6,0 % af aktiekapitalen og stemmerne i North Media A/S. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 27,7 kr. pr. aktie.



## KVARTALSSKEMA

mio. kr.	Nettoomsætning									
	Året		4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
	2017	2016	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
FK Distribution	670,5	590,6	207,0	153,5	164,1	145,9	174,4	141,7	137,2	137,3
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	113,5	85,4	118,7	108,3	119,6	106,3	89,7	90,6	78,1	83,3
North Media Aviser	124,8	174,6	34,2	26,8	31,5	32,3	40,3	36,7	48,1	49,5
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	71,5	83,9	84,9	73,0	65,5	65,3	76,5	84,0	87,0	87,8
North Media Online	85,0	96,0	17,9	23,6	22,3	21,2	22,4	25,4	24,0	24,2
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	88,5	101,4	79,9	92,9	92,9	87,6	101,8	105,8	99,6	98,4
BEKEY	19,1	19,9	4,4	4,7	4,2	5,8	5,1	4,2	5,3	5,3
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	96,0	109,3	86,3	111,9	79,2	109,4	141,7	107,7	86,9	115,2
<b>Koncernens omsætning</b>	<b>899,4</b>	<b>881,1</b>	<b>263,5</b>	<b>208,6</b>	<b>222,1</b>	<b>205,2</b>	<b>242,2</b>	<b>208,0</b>	<b>214,6</b>	<b>216,3</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	102,1	87,0	108,8	100,3	103,5	94,9	88,8	91,2	82,2	86,3
mio. kr.	EBIT									
	Året		4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
	2017	2016	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
FK Distribution	36,7	35,0	24,3	-1,5	8,9	5,0	25,3	5,5	0,6	3,6
<i>Overskudsgrad</i>	5,5%	5,9%	11,7%	-1,0%	5,4%	3,4%	14,5%	3,9%	0,4%	2,6%
North Media Aviser	-8,9	-35,2	0,8	-4,3	-3,2	-2,2	-5,2	-11,1	-10,1	-8,8
<i>Overskudsgrad</i>	-7,1%	-20,2%	2,3%	-16,0%	-10,2%	-6,8%	-12,9%	-30,2%	-21,0%	-17,8%
North Media Online	-13,3	-11,5	-2,4	-2,2	-4,5	-4,2	-5,2	-1,3	-2,7	-2,3
<i>Overskudsgrad</i>	-15,6%	-12,0%	-13,4%	-9,3%	-20,2%	-19,8%	-23,2%	-5,1%	-11,3%	-9,5%
BEKEY	-16,6	-21,1	-5,2	-3,8	-4,7	-2,9	-5,9	-6,5	-4,9	-3,8
<i>Overskudsgrad</i>	-86,9%	-106,0%	-118,2%	-80,9%	-111,9%	-50,0%	-115,7%	-154,8%	-92,5%	-71,7%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	2,0	6,5	1,1	-0,7	1,4	0,2	1,5	1,6	2,0	1,4
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>-0,1</b>	<b>-26,3</b>	<b>18,6</b>	<b>-12,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>10,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>-9,9</b>
<i>Overskudsgrad</i>	0,0%	-3,0%	7,1%	-6,0%	-0,9%	-2,0%	4,3%	-5,7%	-7,0%	-4,6%
Særlige poster	-0,4	-41,1	4,9	0,0	-0,2	-5,1	-48,1	0,0	7,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-0,5</b>	<b>-67,4</b>	<b>23,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-9,2</b>	<b>-37,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-8,1</b>	<b>-9,9</b>

# 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 2017, selskabets 37. regnskabsår.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 13. april 2018 klokken 15.00 i Ingeniørforeningens Mødecener 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 såvel 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 kapitalandele

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 kapitalandele var den 31. december 2017 på 1.205.000 stk. (2016: 1.485.000 stk.) svarende til 6,01 % af aktiekapitalen.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 13. april 2018, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 30,1 mio. kr.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 28,0 mio. kr. Grundlaget for bestyrelsens resultatdisponering fremkommer således:

<b>Resultatdisponering, mio. kr.</b>	
Overførsel fra forrige år	315,5
Årets resultat	28,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3
Regulering kapitalandele	2,1
Salg af egne aktier	5,9
Øvrige egenkapitalposter	0,1
<b>Til disposition</b>	<b>351,9</b>
<b>Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:</b>	
Udbytte til aktionærer	30,1
Overført til næste år	321,8

## 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 2.011.832 stk. aktier svarende til en ejerandel på 10,03 %.

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.

### Bestyrelsen og direktionens aktiebesiddelser i North Media A/S pr. 31. december 2017

Bestyrelsen	Stk.
Richard Bunck (inklusive Baunegård ApS)	11.179.832
Peter Rasztar	0
Steen Gede	1.170
Ulrik Holsted-Sandgreen	0
<b>I alt</b>	<b>11.181.002</b>

Direktionen	Stk.
Kåre Stausø Wigh	80.000
Mads Dahl Andersen	171.418
Gorm Wesing Flyvholm	6.000
Henrik Løvig Jensen	0
Søren Jacob Frederik Holmblad	6.486
<b>I alt</b>	<b>263.904</b>

## Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion eksklusive Richard Bunck kontrollerede ultimo 2017 265.074 stk. aktier svarende til 1,32 % af aktiekapitalen.

## Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2017 opgjort til 705,9 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 2017

9. februar 2017:	Årsrapport 2016
1. marts 2017:	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i North Media A/S
8. marts 2017:	PostNord indfører ny produktionsmodel
31. marts 2017:	Ordinær generalforsamling i North Media A/S fredag den 31. marts 2017 - Resumé
31. marts 2017:	North Media A/S - Selskabsvedtægter
17. august 2017:	North Media A/S præciserer og opjusterer resultatforventningerne for 2017 og forventer betydelig resultatfremgang i 2018
18. august 2017:	Halvårsrapport 2017
29. september 2017:	FK Distribution indgår distributionsaftale med Coop for 2018 og 2019. Koncernens forventninger om en betydelig resultatfremgang i 2018 understøttes dermed yderligere.
1. december 2017:	Voldgiftsretten har i dag tilkendt Ofir A/S erstatning fra Empty ApS
22. december 2017:	Finanskalender 2018

### Finanskalender for 2018

22. februar 2018:	Årsrapport 2017
2. marts 2018:	Seneste dato for at få optaget forslag til dagsordenen på den ordinære generalforsamling
13. april 2018:	Ordinær generalforsamling
16. august 2018:	Halvårsrapport 2018

### Bestyrelsens mødekalender for 2018

Torsdag den 25. januar 2018
Onsdag den 14. februar 2018
Onsdag den 21. februar/torsdag den 22. februar 2018
Fredag den 13. april 2018
Tirsdag den 1. maj 2018
Onsdag den 15. august/torsdag den 16. august 2018
Tirsdag den 30. oktober 2018
Onsdag den 5. december 2018

# Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

## Bestyrelse og direktion

Generalforsamlingen er North Media A/S' øverste myndighed, der vælger selskabets bestyrelse og er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med selskabets virksomhed og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, selskabsloven og andre love, der måtte have betydning for selskabet. Bestyrelsens væsentligste opgaver er at fastlægge de overordnede mål og strategier, udstikke klare retningslinjer for ansvarsfordeling, planlægning og risikostyring samt at udvælge en kompetent direktion og være en tilgængelig og aktiv sparringspartner for denne. Bestyrelsen består af fire medlemmer med selskabets hovedaktionær, Richard Bunck, som formand.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. Direktionen udarbejder, i overensstemmelse med de af bestyrelsen udarbejdede retningslinjer og anvisninger, handlingsplaner og budgetter, der understøtter selskabets strategier, og rapporterer løbende resultatudvikling, risici og andre væsentlige informationer til bestyrelsen.

Direktionen består af fem koncerndirektører: Kåre Stausø Wigh, ordførende koncerndirektør & CFO samt fire administrerende direktører med ansvar for hver deres segment og med direkte reference til en selvstændig bestyrelse.

Koncernens aktiviteter er opdelt i fire segmenter:

- FK Distribution, adm. direktør Mads Dahl Møberg Andersen
- North Media Aviser, adm. direktør Gorm Wesing Flyvholm
- North Media Online, adm. direktør Henrik Løvig Jensen
- BEKEY, adm. direktør Søren Jacob Frederik Holmblad

North Media A/S' bestyrelse og den administrerende direktør for hvert af de fire segmenter samt ordførende kon-

cerndirektør & CFO udgør den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Makers, CODM) med fokus på og ansvar for koncernens fire segmenter. Direktionen er ansvarlig for den tværgående produkt- og forretningsudvikling samt for fælles HR-retningslinjer og værdier.

I 2017 har der været afholdt 9 bestyrelsesmøder, mod 14 i 2016.

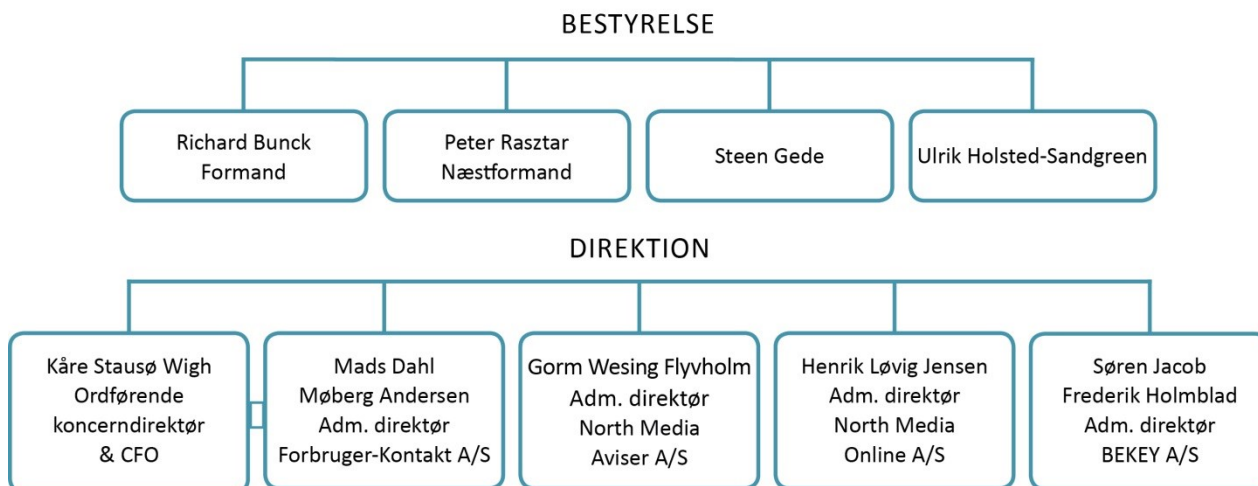
## Revisionsudvalg

Selskabets bestyrelse er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg til at føre tilsyn med blandt andet regnskabsafregningen. Revisionsudvalget består af to medlemmer fra North Medias bestyrelse. Medlemmer udpeges af North Medias bestyrelse for to år ad gangen. Revisionsudvalget bestod i 2017 af bestyrelsens næstformand Peter Rasztar, der er formand for revisionsudvalget, og Steen Gede.

Udvalgets medlemmer skal have regnskabs- eller revisionsmæssig indsigt samt erfaring med børsnoterede selskabers forhold. Bestyrelsen udpeger formanden for revisionsudvalget.

Revisionsudvalget mødes mindst to gange årligt i forbindelse med den eksterne revisions afgivelse af revisionsprotokoller for henholdsvis den løbende revision og statusrevisionen af koncern- og årsregnskabet. Revisionsudvalget mødes derudover efter behov.

Revisionsudvalgets primære opgaver er, på vegne af bestyrelsen, at overvåge og føre tilsyn med de finansielle oplysninger i ekstern regnskabsrapportering eller anden væsentlig finansiell rapportering samt at sikre overholdelsen af gældende lovgivning, standarder og andre krav til rapporteringen. Endvidere gennemgår og vurderer revisionsudvalget mindst en gang om året de interne kontrolprocedurer med henblik på at vurdere kontrollernes hensigtsmæssighed



og/eller eventuelle svagheder. Revisionsudvalget behandler tillige den eksterne revisors revisionsplan og gennemgår den tilhørende revisionsaftale og honorering samt revisions management letters og protokollater.

I 2017 har der været afholdt fire møder mod to møder i 2016.

### Daglig ledelse

For de enkelte datterselskaber og aktiviteter er der udarbejdet selvstændige strategi- og handlingsplaner samt budgetter og estimater, som sammenholdes med den månedlige rapportering. Strategi- og handlingsplaner samt budgetter udarbejdes årligt på basis af en detaljeret og standardiseret proces. I denne proces identificeres væsentlige risici, og det beslutes, hvordan de skal håndteres.

North Media bruger på tværs af koncernen en række forskellige systemer til daglig drift, herunder annoncebooking, fakturering, brugerbetaling, ruteplanlægning, regnskabsafleggelse og konsolidering. Systemerne er så vidt muligt integrerede for at hindre dublering af data og for at mindske risikoen for fejl samt øge effektiviteten. Der er etableret interne kontroller og afstemninger til sikring af sammenhæng mellem data fra forskellige kilder. Kontrolprocedurerne består blandt andet af månedlige afstemninger i forbindelse med regnskabsafleggelsen.

Økonomiorganisationen er centraliseret i to større grupper for at sikre højere effektivitet, et godt kontrolmiljø og hensigtsmæssig funktionsadskillelse. Endvidere foretages løbende opgradering og ensretning af brugen af datterselskabernes og aktiviteternes lokale økonomisystemer.

Koncernøkonomifunktionen har med baggrund i instruktioner fra bestyrelsen, herunder værdisæt for virksomhedsledelse, retningslinjer for Corporate Governance samt ved samarbejde med revisionsudvalget, udarbejdet systemer for en detaljeret regnskabsafleggelsesproces med indbyggede kontrolprocedurer. Systemerne eliminerer ikke risikoen for fejl og giver ikke fuldstændig sikkerhed for, at alle fejl opdages og korrigeres, men de sikrer, at risici identificeres og styres, samt at væsentlige fejl og mangler rettes.

De væsentligste processer er følgende:

**1** Rapporteringsinstruktioner og tidsplan for datterselskabers og aktiviteter månedlige regnskabsrapportering sendes ud inden regnskabsårets begyndelse. I oktober udsendes tillige udvidede instrukser i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet. Regnskabs- og rapporteringsinstruktionerne understøttes af koncernens regnskabspraksis, der for udvalgte områder beskriver mere detaljerede krav til rapporteringen.

**2** Forud for udsendelsen af rapporteringsinstruktioner gennemgår koncernøkonomifunktionen væsentlige regnskabsmæssige skøn, dokumentationen herfor og mulige ændringer af regnskabspraksis, der blandt andet kan være en følge af ændrede regnskabsregler.

**3** Datterselskaber og aktiviteter rapporterer månedligt i koncernens rapporteringssystem. Systemet, der er et standard rapporterings- og konsolideringssystem, sikrer fuld transparens mellem rapporteringen fra de enkelte datterselskaber og det samlede koncernregnskab. De enkelte selskabers rapportering svarer til bogføringen, som igen er i fuld overensstemmelse med de aflagte årsregnskaber for datterselskaberne. Alle forskelle mellem bogføring/regnskabspraksis og koncernens IFRS-regnskab håndteres centralt fra koncernøkonomifunktionen for at sikre fuld forståelse og ejerskab til disse justeringer.

**4** I forbindelse med hver enkelt månedsafslutning foretages en afstemning af de enkelte datterselskabers centrale resultat- og balanceposter. Afstemninger og kontroller følger tjeklister, og specifikation samt dokumentation herfor gemmes. Afstemningerne og kontrollerne følger retningslinjer, således at risikoen for fejl i de enkelte datterselskabers månedsregnskaber minimeres.

**5** Centralt i koncernøkonomifunktionen foretages en række kontrolhandlinger til sikring af, at de rapporterede tal er korrekte, ligesom der på en række punkter kontrolleres, at rapporteringen følger koncernens regnskabspraksis.

**6** I forbindelse med tilkøb/frasalg af virksomheder styres alle relevante poster centralt, ligesom der foreligger en central model for koncernens allokering af købspris på aktivtyper. Beregning af eventuelle nedskrivninger af aktiver foretages ligeledes centralt i koncernøkonomifunktionen for alle koncernens enheder.

**7** Med baggrund i den månedlige regnskabsrapportering udarbejdes tillige ledelsesrapportering, hvor resultaterne sammenholdes med handlingsplan, estimater og budget. Afvigelser forklares, korrigerende handlinger foreslås, konkurrencesituationen beskrives, status på handlingsplanen belyses med videre. Hvert kvartal udarbejdes tillige et opdateret estimat for årets omsætning og resultat.

**8** Datterselskabernes og aktiviteterernes regnskabsrapportering tilgår den centrale koncernøkonomifunktion, som udarbejder koncern-, segment-, datterselskabs- og aktivitetsregnskaber samt analyser til direktion og bestyrelse.

På side 47 er anført et afsnit om ”kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen”, som er en integreret del af regnskabsaflæggelsesprocessen.

Indholdet af rapporteringen til direktion og bestyrelse vurderes løbende for at sikre relevans i relation til fokusområder og koncernens udvikling. Endvidere arbejdes der konstant på at effektivisere og øge rapporteringshastigheden. Dette tilsikrer, at bestyrelse og direktion har korrekt og relevant information hurtigt til rådighed.

### 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 hertil, 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 40 ud af i alt 47 anbefalinger. Det er således bestyrelsens opfattelse, at selskabet grundlæggende lever op til anbefalingerne, og 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 1.1.3 vedrørende offentliggørelse af kvartalsrapporter følges ikke. Selskabet offentliggør ikke kvartalsrapporter, da det vurderes, at de resurser, der er forbundet med udarbejdelsen heraf, ikke står mål med udbyttet.

#### Bestyrelsens sammensætning og organisering

Anbefalingen 3.1.4 vedrørende aldersgrænse for medlemmer af bestyrelsen følges ikke. Selskabet har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da det er bestyrelsens opfattelse, at det alene er det enkelte medlems erfaring og kvalifikationer, der er afgørende for, om den enkelte kan tilføre værdi til bestyrelsens arbejde.

#### Bestyrelsens uafhængighed

Anbefalingen 3.2.1, om at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, følges ikke. North Medias bestyrelsesformand Richard Bunck er samtidig hovedaktionær og dermed ikke uafhængig. Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen beteges derfor ikke som uafhængig. Siden den 25. april 2015 har Steen Gede siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og beteges derfor ikke længere som uafhængig. Siden den 29. april 2017 har Peter Rasztar siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og beteges derfor ikke længere som uafhængig.

Det er bestyrelsens opfattelse, at hovedaktionær Richard Buncks interesser er sammenfaldende med de øvrige aktionærers. Endvidere menes det ikke at have betydning for Ulrik Holsted-Sandgreens arbejde i bestyrelsen, at han eller andre advokater fra Horten Advokatpartnerselskab leverer professionelle ydelser til koncernen. Det vurderes heller ikke at være afgørende for Steen Gedes og Peter Rasztars uafhængighed, at de har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år.

#### Vederlagspolitikens form og indhold

Anbefalingen 4.1.2 vedrørende variable løndeles følges delvist. Anbefalingen følges med den undtagelse, at selskabet ikke kan kræve tilbagebetaling af variable løndeles, 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 begrænsede omfang af variable løndeles, der udbetales.

### Oplysning om vederlagspolitikken

Anbefalingen 4.2.1 vedrørende oplysning om vederlagspolitik i formandens beretning på selskabets generalforsamling følges ikke. Anbefaling 4.2.2 vedrørende aktionærernes godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen følges ikke. Anbefaling 4.2.3 vedrørende oplysning i årsrapporten om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager, følges ikke. Det er bestyrelsens opfattelse, at oplysninger om vederlag er et privat anliggende.

Aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i årsrapporten. North Media A/S' overordnede vederlagspolitik sikrer, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber. Vederlagspolitikken, som er gengivet i uddrag neden for, skal således medvirke til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer af såvel selskabets bestyrelse som direktion og øvrige ledelse. Direktionens samlede aflønning fastsættes af bestyrelsen, der agerer vederlagsudvalg.

Det er bestyrelsens vurdering, at det er mest hensigtsmæssigt, at den til hver en tid kan foretage justeringer i ledelsens vederlag uden en forudgående godkendelse fra aktionærerne.

Bestyrelsen modtager et fast årligt honorar og deltager ikke i et aktieoptionsprogram, ligesom bestyrelsens medlemmer ikke er bonusaflønnet.

Direktionens medlemmer, de øvrige direktører og underdirektører i virksomheden modtager en fast grundløn samt virksomhedsbetalt pensionsbidrag på et konkurrencedygtigt niveau. Derudover forefindes en bonusordning baseret



på ændringer i nettoomsætning og ændringer i EBIT efter særlige poster samt på niveauet for årets EBIT efter særlige poster. Denne bonus er begrænset til at udgøre maksimalt 100 % af den årlige grundløn. Eventuel bonus udbetales efter generalforsamlingens godkendelse af regnskabet.



# Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

## Værdigrundlag og grundprincipper

North Medias forretningsenheder 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 forretningsenheders 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 og loyalitet 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.

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 segmenter fremgår af ledelsesberetningen side 10-27.

## Politik for at reducere miljø- og klimapåvirkningen

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 fældes i samme tempo, som det tager ny skov at vokse op. Avispapir er i øvrigt i høj grad baseret på restprodukter fra savværker samt genbrugspapir.

### Resultat

Langt hovedparten af det brugte avispapir indsamles og genanvendes via kommunale genbrugsordninger og indgår dermed 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 langt grønnere og mere bæredygtig 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. Det bevirker, at man opnår en reduktion i papirforbruget på i gennemsnit cirka 70 % pr. NejTak+-husstand.

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. minetilbud.dk oplever kraftig vækst og vil på sigt også medvirke til en grønnere tilbudsdistribution.

### Resultat

Danskerne strømmer til de nye løsninger. Forbrugerne vil stadig gerne læse tilbudsaviser, men den moderne forbruger ønsker også at spare miljøet for en unødigt miljøbelastning og er derfor positivt indstillet over for NejTak+ og minetilbud.dk.

Den mindre papirmængde ved NejTak+ har ved udgangen af 2017 medvirket til en reduktion af papirforbruget på 69.000 ton i forhold til niveauet fra før introduktionen af NejTak+. Reduktionen i papir har som følge af reduktionen i udledningen af CO<sub>2</sub> med cirka 160.000 ton beregnet på en livscyklusanalyse af reklameaviser foretaget af DTU Miljø for Vestforbrænding.

NejTak+ har også 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 en endnu mere effektiv markedsføringskanal med færre tilbudsaviser og flere læsere. Dette til gavn for miljøet, forbrugerne og FK Distributions kunder.

### Respekt for menneskerettigheder

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
- Arbejdsmiljøet i produktionen
- Ikke-diskrimination af medarbejdere ved såvel ansættelse som forfremmelser

### 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 med 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 udarbejde den gangrækkefølge, som de mener, er den bedste for dem at besøge de enkelte husstande i. Så pakker vi produkterne i den ønskede rækkefølge.

For at sikre, at medarbejderen til hver en tid får en aflønning, der afspejler den arbejdsindsats, der er udført på den enkelte rute, foretages mange forskelligartede kontroller. De skal sikre, at arbejdsmiljøreglerne overholdes, og at omdelerne får en retmæssig løn, som afspejler arbejdsindsatsen. 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 ens 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 unges ansvarlige tilgang til opgaven understreges i øvrigt af, at de unge omdelere leverer samme høje kvalitet som de voksne.

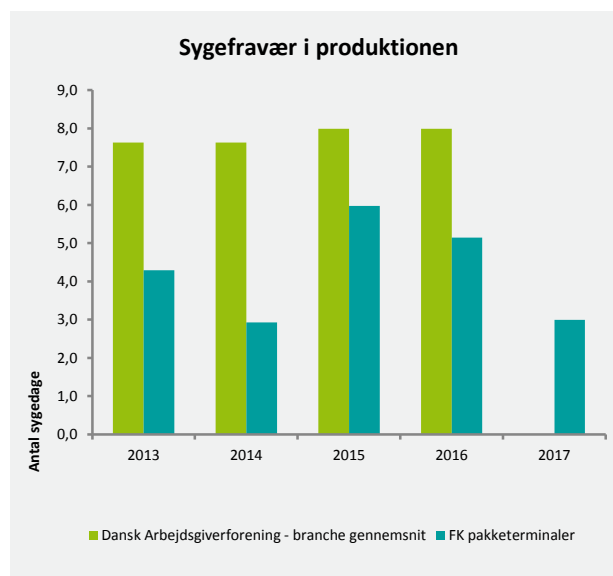
### Arbejdsmiljø i produktionen

#### Politik

Det er distributionsforretningens politik at skabe vilkårene for et godt arbejdsmiljø. Få arbejdsskader og et lavt sygefravær og høj anciennitet blandt medarbejderne i pakke-terminalerne er et udtryk for, om dette er lykkedes.

#### Handling

Et lavt sygefravær skal 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 2017 har der i produktionen været syv mindre alvorlige arbejdsskader, hvilket er på samme niveau som 2016. Sygefraværet har været faldende i forhold til 2016 og udgør 3,0 dage om året inklusive langtidssyge. Det svarer til et sygefravær på 1,32 %. Det er et rekord lavt sygefravær i terminalerne. Antallet af langtidsfriske produktionsmedarbejdere uden sygefravær i 2017 udgør 36 %. Ovenfor er sygefraværet vist i perioden 2013-2017 sammenholdt med branchetal frem til 2016.

Ancienniteten blandt vores produktionsmedarbejdere er 8,4 år, hvilket skal ses i lyset af, at terminalerne kun har eksisteret i 13 år.

### **Ikke-diskrimination af medarbejdere ved såvel ansættelse som forfremmelser**

#### **Politik**

Virksomhedens personalepolitik 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 opmærksom på, at de kun må tale dansk på arbejdspladsen, så alle kan forstå de førte samtaler, og ingen føler sig uden for.

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

#### **Resultat**

Det har givet en god integration af de cirka 87 % 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 god integration en selvforstærkende virkning.

Resultatet er, at der i praksis aldrig opleves konflikter på arbejdspladsen på trods af de forskelligartede kulturer, der arbejder sammen.

### **Politik for antikorruption**

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

Som eksempel har det aldrig været tilladt for medarbejdere at modtage gaver fra leverandører. Gaver, der modtages af leverandører, typisk op til jul, fordeles i de enkelte afdelin-

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

### **Politik for diversitet og inklusion**

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 og arbejder for en mangfoldig 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 forskellige grupper af medarbejdere kan gøre karriere uden at opleve kulturelle eller organisatoriske barrierer. Vi anerkender, at der skal gøres en særlig indsats for at sikre dette. Blandt andet vil vi gerne have endnu flere kvindelige ledere og arbejder aktivt for at nå dette mål.

I North Media A/S er der p.t. stort set en ligelig fordeling imellem mandlige og kvindelige medarbejdere. Bestyrelsen består p.t. af fire medlemmer, der alle er mænd. På direktionniveau er alle fem medlemmer tillige p.t. mænd. På lederniveau er der p.t. tre mandlige ledere og to kvindelige ledere.

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.

### **Målsætninger, aktiviteter og afrapportering for øget mangfoldighed**

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. Et centralt element i koncernens arbejde med medarbejderudvikling er at sikre, at både mandlige og kvindelige kandidater overvejes og identificeres i forbindelse med intern og ekstern rekruttering af ledere, og at kvinder og mænd er en del af koncernens talentpulje til lederstillinger.

Endvidere bruger North Media medarbejderundersøgelser og performancevurderinger systematisk til at identificere eventuelle barrierer, der forhindrer lige muligheder for kvinder og mænd i at forfølge ønsket om en lederkarriere. Af øvrige tiltag kan nævnes fokus på lige løn til mænd og kvinder og udformning af stillingsannoncer, som taler til kvindelige ledere.

North Medias bestyrelse består p.t. af fire personer, der vælges årligt. 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 bestyrelsesmedlem 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 p.t. kvinder. I løbet af den 4-årige periode 2017-2020 er det endvidere målet, at bestyrelsens sammensæt-

ning består af mindst 20 % kvinder. Disse mål anses for værende såvel ambitiøse som realistiske.

Ved den ordinære generalforsamling den 31. marts 2017 blev den siddende bestyrelse genvalgt, og antallet af bestyrelsesmedlemmer blev ikke øget. Der var således ikke bestyrelsesposter, som skulle genbesættes.

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

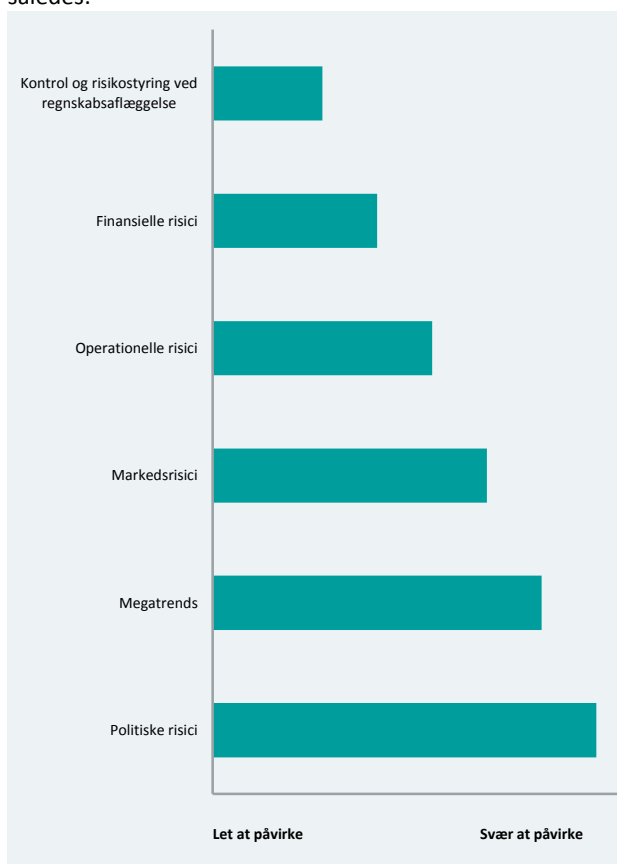
# Risici og risikostyring

Bestyrelsen gennemgår løbende risikostyringsystemer, kontroller og politikker.

Hovedformålet med gennemgangen er at sikre, at risici, der kan være kritiske over for koncernens evne til at opnå de opstillede mål, er identificeret og afdækket.

Risikoområdet ledes overordnet som den øvrige del af koncernen ud fra principperne i den grundlæggende ledelsesstruktur, som er beskrevet i afsnittet om Corporate Governance. Den daglige opfølgning og styring af risici foretages via en struktur af interne politikker, koncepter og procedurer.

I North Media anskues risici i seks niveauer og illustreres således:



## Politiske risici

I et åbent og veludviklet samfund vil private leverandører af varer og tjenesteydelser konkurrere om at levere de bedste og billigste ydelser til forbrugerne. Konkurrencen om forbrugerne er forudsætningen for, at varer og tjenesteydelser til stadighed udvikles i overensstemmelse med forbrugernes behov og ønsker og sælges til en fair pris.

Politiske beslutninger og tiltag anses af North Media for at indeholde store risici sammenlignet med dem, som private virksomheder kan påføre koncernen.

North Media arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag, samt at der er den nødvendige indsigt i de faktorer, som påvirker og har interesse for North Medias interesser.

## Megatrends

Megatrends har lang inkubationstid og materialiserer sig gradvist uden en egentlig afslutning.

Megatrends inden for North Medias segmenter består blandt andet af den udvikling og de strømninger, som på globalt og nationalt plan sætter retningen for, hvordan og i hvilke medier virksomheder annoncerer og kommunikerer med deres nuværende og potentielle kunder.

North Medias printmedier, såsom reklametryksager og aviser, bliver gradvist suppleret og på længere sigt afløst af digitale medier. Megatrends inden for annoncering peger i retning af flere og flere forskellige former for medier, der understøtter hvert sit behov og mål.

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 samt med at forbinde de to medier for derved at opnå større brugs- og nytteværdi for både annoncører og forbrugere.

## Markedsrisici

Markedsrisici påvirker alle markedsdeltagere på de markeder, som North Media opererer på. North Media definerer markedsrisikoen som værende relevant nu og inden for de næste et til to år. North Media er ligesom andre private virksomheder påvirket af den makroøkonomiske udvikling.

Såvel FK Distribution som North Media Aviser er volumen-virksomheder med høje marginale dækningsbidrag. Det betyder, at indtjeningen på kort sigt er følsom over for udsving i volumen, da produktionskapaciteten ikke kan ændres med kort varsel.

FK Distributions aftaleportefølje er sammensat af 1- og 2-årige aftaler, der som hovedregel følger kalenderåret.

Avispapir er en væsentlig råvare i produktionen af aviserne. Via koncernens medlemskab af Pressens Fællesindkøb er der adgang til at købe avispapir til samme fordelagtige priser som øvrige dagblade og gratisaviser i Danmark. Derfor er markedsrisikoen på avispapirpriser begrænset.

North Media Aviser får trykt sine aviser i et snævert tidsvindue. Det forsøges gennem længerevarende trykkontrakter

at sikre, at trykpriserne til stadighed er konkurrencedygtige, og at eventuelle ændringer i trykpriser kan justeres i annoncepriserne.

Inden for nogle områder af North Media Online er der usikkerhed om forretningsmodellen på de nye og umodne markeder, som der opereres på. Der arbejdes løbende med forskellige modeller for at nå frem til en tilfredsstillende indtjening.

For BEKEY er der også usikkerhed om forretningsmodellen, og markedet for elektronisk adgangskontrol til bygninger er meget nyt. Da BEKEYs forretningsmodel inkluderer hardware i form af fysiske produkter, hvor udviklingstid, produktionstid og lead time er lang, kan markedsudviklingen udgøre en risiko, da det tager længere tid at gennemføre ændringer til produkterne, end det fx kan være tilfældet på onlineprodukter.

### Operationelle risici

North Media definerer operationelle risici som risici, der er forbundet med den daglige drift, såsom it-systemer eller brand på terminaler eller kontorbygninger. De væsentligste risici ligger i FK Distribution, der ved langvarige nedbrud kan få væsentlig betydning for koncernens resultat.

På distributionsmarkedet er en høj kvalitet væsentlig for konkurrenceevnen. FK Distributions distributionsterminaler i Taastrup og Tilst har en væsentlig betydning for den fortsatte udvikling af kvalitetsniveauet. Sorteringsanlæg pakker tryksagerne i ruteopdelte husstandssæt med en meget lille fejlprocent, og omdelingskvaliteten sikres i øvrigt gennem uddannelse og kontrolopringninger. FK Distribution arbejder løbende og tæt med udvalgte kunder for kontinuerligt at forbedre kvaliteten.

North Media Aviser vil kun i mindre omfang være påvirket af et eventuelt it-nedbrud, da produktionen hurtigt vil kunne flyttes til andre servere. Trykning af aviserne vil i tilfælde af nedbrud på enkelte trykkerier hurtigt kunne omdirigeres til andre trykkerier, da der er ledig trykkapacitet på markedet. Kvaliteten af aviserne styres af interne kontrolprocedurer i de redaktionelle og prepress-relaterede processer, mens trykqualiteten er beskrevet i kravspecifikationer til de eksterne trykkerier.

North Media Online vil direkte være påvirket af eventuelle it-nedbrud, men det vurderes, at aktiviteten hurtigt kan reetableres ved at flytte til andre servere eller geninstallere programmer.

BEKEY har leverandører i Danmark og udlandet. BEKEY udvælger leverandørerne omhyggeligt med blandt andet udgangspunkt i en vurdering af leverandørens håndtering af operationelle risici. Der er dog operationelle risici ved at have eksterne leverandører, som BEKEY ikke er i fuld kontrol med. BEKEY tilstræber at imødegå disse risici ved blandt andet at have et lager af produkter, som til en vis grad sikrer leveringsdygtighed, men på den anden side også øger risikoen for, at nogle produkter bliver forældet, inden de bliver solgt på grund af den hastige markedsudvikling.

It-driften for hovedparten af koncernens aktiviteter er centraliseret i FK Distributions it-afdeling i Taastrup og håndteres således af egne interne medarbejdere og udstyr. Alle systemer er beskyttet med adgangskontroller, der sikrer adgang alene til de funktioner, den enkelte medarbejder har behov for. Endvidere foretages daglig opdatering af firewall, spamfilter, antivirusprogrammer og scanning af mails for risikabelt indhold. North Media ajourfører løbende koncernens arbejdsgange på området, herunder koncernens it-sikkerhedspolitik, it-risikoanalyse og it-sikkerhedstest.

Bestyrelsen har i forsikringspolitikken udstukket retningslinjer for beskyttelse af koncernens aktiver og indtjening, herunder risikoforebyggelse og konsekvenser. Det er direktionens og bestyrelsens vurdering, at koncernen er hensigtsmæssigt forsikret ud fra forsikringsbare risici og selvrisiko.

### Finansielle risici

North Medias væsentligste finansielle risiko er relateret til beholdningen af eksterne værdipapirer.

For en nærmere beskrivelse af de enkelte elementer, se note 37.

Pr. 31. december 2017 udgjorde beholdningen af aktier 240,8 mio. kr. Beholdningen svarer til 86 % af det samlede likviditetsberedskab.

For North Media vurderes det at være en vigtig strategisk styrke at have et stærkt likviditetsberedskab. For at øge forrentningen af kapitalen er en del af likviditetsberedskabet investeret i eksterne ultralikvide danske og udenlandske aktier samt investeringsforeninger.

North Media har i de seneste år samlet set haft et positivt afkast på værdipapirer. Historisk opnåede afkast er dog ikke nogen garanti for fremtidige afkast. North Media investerer med en langsigtet "køb og behold"-strategi, om end porteføljen med passende mellemrum vil blive rebalanceret. Derfor kan værdien af beholdningen af værdipapirer svinge kraftigt både på kort og på længere sigt i forbindelse med de generelle udsving på aktiemarkederne. En opgørelse af de væsentligste aktier i beholdningen pr. 31. december 2017 er vist under afsnittet om kapitalberedskab på side 32.

North Media definerer endvidere rente-, likviditets-, kredit- og valutarisici som finansielle risici.

North Media har implementeret en finanspolitik, som regulerer de overordnede rammer for styring af koncernens eksponering imod fx valuta- og renteutvikling. Politikken indeholder retningslinjer for risikoafdækning. I tilfælde, hvor finansielle instrumenter eller anden afdækning tages i brug, foretages afdækningen udelukkende med henblik på at reducere den kommercielle risiko.

### **Renterisici**

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens langfristede lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau.

### **Likviditetsrisici**

Koncernen foretager likviditetsstyring for at sikre et til enhver tid tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Risikoen, for at likviditeten pludseligt og uventet udvikler sig negativt og påvirker koncernens investerings- og driftsmæssige likviditetsbehov, håndteres gennem en række styringsredskaber. I forbindelse med udarbejdelse af budgetter og handlingsplaner tilrettelægges det forventede likviditetsbehov. Dette likviditetsbehov følges både dagligt og månedligt.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Koncernens cashpool følges dagligt for at optimere renteindtægter og -udgifter for koncernens samlede likviditetsposition. Det er koncernens politik så vidt muligt at være selvfinansierende, dog er koncernens ejendomme finansieret via langfristede lån.

### **Kreditrisici**

North Media udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Det er North Medias politik kun at benytte banker med høj kreditrating. Debitortab vil altid være en risiko, men der foretages løbende en afvejning mellem risikoen for tab ved en kunde og indtjeningspotentiallet. Koncernens debitortab har historisk set været af begrænset størrelse. En del af koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser er pr. 31. december 2017 kreditforsikret, jf. note 37.

### **Valutarisici**

Avispapir indkøbes via Pressens Fællesindkøb, hvis priser er afhængig af udviklingen i SEK og NOK. Dermed har koncernen en indirekte valutarisiko mod svenske og norske kroner. Herudover har koncernen en valutarisiko i relation til investering i udenlandske aktier.

### **Kapitalstyring**

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Det er koncernens politik at udbetale udbytte i det omfang, det skønnes forsvarligt inden for rammerne af den overordnede kapitalstruktur, likviditet og den forventede fremtidige indtjening.

### **Kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelse**

I forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er der etableret detaljerede interne kontrol- og risikostyrings-systemer, som skal sikre, at intern og ekstern regnskabsaflæggelse giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Endvidere skal systemerne sikre, at halvårsrapporten og årsrapporten for koncernen aflægges i henhold til IFRS, der er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

North Media arbejder løbende med risici og interne kontroller for de processer, der er forbundet med de væsentligste regnskabsposter. I forbindelse hermed er nuværende processer blevet kortlagt og fremadrettede mål etableret efter en modenhedsskala. Koncernen fortsætter arbejdet med optimering af interne kontroller. I 2017 er arbejdet fortsat med at implementere et it-system til at varetage og overvåge koncernens risici og interne kontroller.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 selska-

bets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 22. februar 2018

## Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

Mads Dahl Møberg Andersen  
Adm. dir. Forbruger-Kontakt A/S

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

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

Søren Jacob Frederik Holmblad  
Adm. dir. BEKEY A/S

## Bestyrelse

Richard Gustav Bunck  
Formand

Peter Rasztar  
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

## Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. april 2018.

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 9 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### 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 2017. 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.

#### Værdiforringelsestest af goodwill

Koncernen har pr. 31.12.2017 indregnet goodwill på 39,1 mio. kr. (2016: 39,1 mio. kr.) henført til FK Distribution og BoligPortal.

Koncernen foretager årligt værdiforringelsestest af goodwill relateret til hver af de pengestrømsgenererende enheder (CGU'er). Koncernens værdiforringelsestests foretages med udgangspunkt i en kapitalværdiberegning af nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, som forventes fra henholdsvis FK Distribution og BoligPortal. Vi henviser til note 17 i årsrapporten.

Koncernens værdiforringelsestests er vurderet som værende et centralt forhold ved revisionen, da der indgår betydelige og komplekse regnskabsmæssige skøn vedrørende forudsætninger om den fremtidige omsætnings- og indtjeningsudvikling, langsigtet vækst og diskonteringsatsen i opgørelsen af kapitalværdierne og som følge af væsentligheden af den indregnede goodwill.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har som led i revisionen vurderet, om beregningsmetoden til opgørelse af kapitalværdierne er egnet, samt om ledelsens forventninger til fremtidig indtjening og den forelagte dokumentation udgør et forsvarligt grundlag for beregning af kapitalværdierne. Herunder har vi:

- Indhentet understøttende dokumentation for regnskabsmæssige vurderinger og væsentlige forudsætninger anvendt i nedskrivningstesten med fokus på forventninger til udvikling i omsætning og indtjening og drøftet disse med ledelsen.
- Sammenholdt forventninger til fremtidige resultater med seneste bestyrelsesgodkendte budget og de historisk realiserede resultater.
- Vurderet de anvendte forudsætninger i nedskrivningstesten, og om nedskrivningstesten er udarbejdet på en konsistent basis og baseret på anerkendte vilkår og metoder.
- Testet ledelsens følsomhedsberegninger.

- Vurderet, om noteoplysninger er i overensstemmelse med gældende krav i internationale regnskabsstandarder (IFRS) og er tilstrækkelige og fyldestgørende.

#### Særlige poster

Indtægter og omkostninger indregnet som særlige poster udgør netto en omkostning på 0,4 mio.kr. (2016: en nettoomkostning på 41,1 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 indtægter og omkostninger indregnet som særlige poster er passende og i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Herunder har vi:

- Vurderet, om indtægter og omkostninger indregnet som særlige poster i relation til koncernens omstrukturering og frasalg har en umiddelbar og tæt tilknytning til omstruktureringen og frasalget.
- 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 indtægter og 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 over-

ensstemmelse 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 yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække 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 regnskabsbrugere 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 udeladelser, 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. Fremti-

dige 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 22. februar 2018

**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		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	Nettoomsætning	899,4	881,1
21	Direkte omkostninger	279,8	282,2
6	Direkte personaleomkostninger	209,8	181,2
	<b>Dækningsbidrag</b>	<b>409,8</b>	<b>417,7</b>
6, 7	Personaleomkostninger	261,6	267,0
8	Øvrige omkostninger	124,2	144,1
9, 17, 18	Afskrivninger	28,5	37,2
	Andre driftsindtægter	4,4	4,3
	<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>-0,1</b>	<b>-26,3</b>
13	Særlige poster, netto	-0,4	-41,1
	<b>EBIT</b>	<b>-0,5</b>	<b>-67,4</b>
10	Andel af resultat i associerede virksomheder	-2,4	24,5
11	Afkast værdipapirer	34,7	-6,2
12	Finansielle indtægter	4,6	0,3
12	Finansielle omkostninger	-7,8	-20,9
	<b>Resultat før skat</b>	<b>28,6</b>	<b>-69,7</b>
14	Skat af årets resultat	0,6	-6,0
	<b>Årets resultat</b>	<b>28,0</b>	<b>-63,7</b>
	<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,1	0,6
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2,7	0,5
	Skat af anden totalindkomst	-0,6	-0,1
	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>
	<b>Totalindkomst</b>	<b>30,2</b>	<b>-62,7</b>
	<b>Fordeling af årets resultat</b>		
	Aktionærerne i North Media A/S	28,6	-63,1
	Minoritetsinteresser	-0,6	-0,6
		<b>28,0</b>	<b>-63,7</b>
	<b>Fordeling af totalindkomst</b>		
	Aktionærerne i North Media A/S	30,8	-62,1
	Minoritetsinteresser	-0,6	-0,6
		<b>30,2</b>	<b>-62,7</b>
15	<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>		
	Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	1,5	-3,4
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	1,5	-3,4

# Balance for koncernen

## Aktiver

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	Goodwill	39,1	39,1
	Øvrige immaterielle aktiver	16,1	14,8
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	0,3	0,9
17	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>55,5</b>	<b>54,8</b>
	Grunde og bygninger	258,9	266,6
	Tekniske anlæg	53,1	34,7
	Driftsmidler og inventar	9,9	9,6
18	<b>Materielle aktiver</b>	<b>321,9</b>	<b>310,9</b>
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	10,2	13,6
	Andre kapitalandele	11,0	2,8
23	Udskudt skatteaktiv	1,8	0,2
	Andre tilgodehavender	2,6	2,4
	<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>25,6</b>	<b>19,0</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>403,0</b>	<b>384,7</b>
21	Varebeholdninger	5,5	6,3
22	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	80,9	79,6
	Tilgodehavende selskabsskat	2,6	5,9
	Andre tilgodehavender	0,9	6,9
	Periodeafgrænsningsposter	10,7	11,0
	Værdipapirer	240,8	214,8
	Likvide beholdninger	40,3	56,5
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>381,7</b>	<b>381,0</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>784,7</b>	<b>765,7</b>

# Balance for koncernen

## Passiver

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	Aktiekapital	100,3	100,3
	Egne aktier	-35,3	-41,2
	Reserve for sikringstransaktioner	-10,2	-12,3
	Reserve for valutakursreguleringer	-2,8	-2,9
	Overført resultat	445,4	416,5
	<b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>	<b>497,4</b>	<b>460,4</b>
	Minoritetsinteresser	0,3	0,0
24	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>497,7</b>	<b>460,4</b>
25	Kreditinstitutter	125,4	131,8
26	Dagsværdi, renteswap	10,5	13,0
27	Skyldig købesum	0,0	4,8
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>135,9</b>	<b>149,6</b>
25	Kreditinstitutter	6,7	7,2
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,6	38,9
27	Skyldig købesum	7,6	4,9
26	Dagsværdi, renteswap	2,6	2,7
	Periodeafgrænsningsposter	8,6	12,8
28	Anden gæld	82,0	89,2
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>151,1</b>	<b>155,7</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>287,0</b>	<b>305,3</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>784,7</b>	<b>765,7</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

2017, mio. kr.	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Moder-selskabs andel i alt	Minori-tetsin-teresser	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 i 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 i 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>

2016, mio. kr.

<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>100,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-12,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>477,7</b>	<b>520,6</b>	<b>1,4</b>	<b>522,0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-63,1	-63,1	-0,6	-63,7
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-63,1</b>	<b>-62,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-62,7</b>
Køb af minoritetetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	-0,8	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	0,0	1,1
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-61,2</b>	<b>-60,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-61,6</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</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>



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	<b>Årets resultat</b>	<b>28,0</b>	<b>-63,7</b>
29	Regulering	1,8	76,3
30	Ændringer i driftskapital	-3,5	-7,0
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>26,3</b>	<b>5,6</b>
	Renteindbetalinger	4,6	0,3
	Renteudbetalinger	-7,5	-8,6
	<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>	<b>23,4</b>	<b>-2,7</b>
	Betalt selskabsskat	-0,4	-11,6
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>23,0</b>	<b>-14,3</b>
31	Investeringer i materielle aktiver	-32,4	-7,8
	Salg af materielle aktiver	1,1	1,2
20	Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	3,9
	Køb/salg af værdipapirer, netto	3,2	-28,4
	Udbytte fra værdipapirer	4,3	3,0
	Investering i øvrige langfristede aktiver	-3,9	-10,0
27, 39	Køb af virksomheder inkl. udskudte betalinger	-12,9	-6,6
	Salg af aktivitet og kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder	3,0	41,9
20	Investering i associerede virksomheder	-0,6	-12,1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-38,2</b>	<b>-14,9</b>
32	Afdrag på langfristede forpligtelser	-6,9	-6,7
24	Salg egne aktier	5,9	0,0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1,0</b>	<b>-6,7</b>
	<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-16,2</b>	<b>-35,9</b>
	<b>Likvider, primo</b>	<b>56,5</b>	<b>92,4</b>
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>40,3</b>	<b>56,5</b>



# Noteoversigt

<b>Noter – Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>Side</b>
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis	60
2 Anvendt regnskabspraksis	60
3 Nøgletalsdefinitioner	68
4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater	69
<b>Noter – Resultatopgørelse for koncernen</b>	
5 Segmentoplysninger	70
6 Medarbejdere og personaleomkostninger	72
7 Aktiebaseret vederlæggelse	73
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	75
9 Afskrivninger	75
10 Andel af resultat i associerede virksomheder	75
11 Afkast værdipapirer	76
12 Finansielle poster	76
13 Særlige poster	77
14 Skat	78
15 Resultat pr. aktie	79
16 Udbytte pr. aktie	79
<b>Noter – Balance for koncernen</b>	
17 Immaterielle aktiver	80
18 Materielle aktiver	83
19 Dattervirksomheder	84
20 Kapitalandele i associerede virksomheder	85
21 Varebeholdninger	87
22 Tilgodehavender	87
23 Udskudt skat	88
24 Egenkapital	88
25 Gæld til kreditinstitutter mv.	89
26 Dagsværdi (gæld), renteswap	90
27 Skyldig købesum	90
28 Anden gæld	91
<b>Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>	
29 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	91
30 Ændring i driftskapital	91
31 Investering i immaterielle og materielle aktiver	91
32 Udvikling i gældsforpligtelser	92
<b>Noter – Øvrige oplysninger</b>	
33 Operationel leasing og huslejeoplygninger	92
34 Eventualforpligtelser	92
35 Sikkerhedsstillelser	93
36 Nærtstående parter	93
37 Finansielle risici	94
38 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser	98
39 Tilkøbte aktiver	99
40 Efterfølgende begivenheder	100
41 Godkendelse af koncernregnskabet	100

# Noter til koncernregnskabet

## 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 2016.

### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2017 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis, men ændringer til IAS 7 har medført yderligere oplysningskrav vedrørende finansieringsaktiviteter.

### 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 15, *Indtægter fra kontrakter med kunder* træder i kraft pr. 1. januar 2018. North Media-koncernen implementerer standarden fra ikrafttrædelsestidspunktet. Selskabet skal anvende en 5-trins model, der afgør, hvornår, hvordan og med hvilket beløb omsætning skal indregnes, afhængigt af om visse kriterier er opfyldt. North Media-koncernen har analyseret, om IFRS 15, *Indtægter fra kontrakter med kunder*, får indflydelse på indregning og måling af nettoomsætning fra væsentlige kontrakter vedrørende koncernens nuværende salg af varer og omsætning fra levering af tjenesteydelser. Denne analyse viser, at standardens regler ikke vil få indflydelse på indregning og måling.

IFRS 9 *Finansielle Instrumenter* træder i kraft 1. januar 2018. North Media-koncernen implementerer standarden fra ikrafttrædelsestidspunktet. IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver og forpligtelser i relation til klassifikation og måling, ligesom standarden indeholder ændrede bestemmelser vedrørende regnskabsmæssig sikring samt værdiforringelse. North Media-koncernens analyse af indvirkningen af de nye regler viser, at standarden vil have en ubetydelig indflydelse på fremtidige koncernregnskaber, da koncernen historisk set har haft begrænset tab på tilgodehavende fra salg, og da værdipapirbeholdningen fortsat vil kunne indregnes til dagsværdi, med dagsværdireguleringer over resultatopgørelsen.

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 analyseret indvirkningen af den nye standard på baggrund af indgåede leasingkontrakter pr. 31. december 2017. Baseret på denne foreløbige analyse forventes det, at standarden kun i mindre omfang vil få indflydelse på fremtidige koncernregnskaber som følge af koncernens begrænsede omfang af leasing- og lejekontrakter.

### 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 udignes 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 identifi-

cerbare 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 selskab med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitskurs for de enkelte måneder, og balanceposterne 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 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.

North Media Avisers omsætning omfatter avisannoncer og avissalg, herunder abonnementsindtægter.

Onlineomsætning omfatter job- og bannerannoncer, brugerafgifter, abonnementsindtægter samt salg af software til rubrikannoncedatabaser, herunder specielt til job- og cv-databaser.

BEKEY-omsætningen omfatter salg af nøglesystemer.

Omsætningen indregnes på udgivelses-/distributionsdagen, mens abonnementsindtægter indtægtsføres over abonnementsperioden. Omsætning fra salg af nøglesystemer indregnes, når låsen er installeret, mens omsætning, der relaterer sig til brug af nøglesoftware, indregnes over abonnementsperioden. Salget af job- og bannerannoncer indregnes, når annoncen offentliggøres på internetsitet. Software-salg indregnes, når levering og risiko er overgået til køber. Onlineomsætning, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser, indregnes over forpligtelsens løbetid.

## Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår tryk-omkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt Google-omkostninger, der direkte kan henføres til omsætnings-skabende aktiviteter.

## 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 2017 modtaget tilskud på i alt 2,0 mio. kr. (2016: 2,4 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 retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede 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 direktionsmedlemmer samt fratrædelsesomkostninger, hvor masseafskedigelsesloven har været anvendt. 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, diskonteringseffekt 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 acontoskatteordningen.

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 kunderelationer, 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 anskaffelsessum 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

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 nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere 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

Aktier og obligationer, 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 pengestrøms frembringende 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 forpligtel-

ser. 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.

## Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger til indtægtsføring i de efterfølgende år.

## 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 selskabskat.

## 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 aviserne Søndagsavisen, Lokalaviserne Østerbro og Amager, Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland.
- North Media Online, som består af Ofir.dk, Match-Work.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 domicilejendomme, 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
Netto arbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC)	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før særlige poster og skat (CFFO)	=	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. ovenfor
- 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 omkring 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.

Den faldende omsætning og den hermed reducerede indtjening i de i 2013 tilkøbte lokalaviser, i forhold til de oprindelige planer, har givet anledning til en nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver i 2014 (15 mio. kr.), 2015 (10 mio. kr.) og 2016 (23 mio. kr.), således at alle identificerede aktiver i relation til købet er nedskrevet til 0 kr. Nedskrivningerne er i alle årene opgjort på baggrund af fornyede forudsætninger om den fremtidige omsætnings- og indtjeningsudvikling. I 2017 har der været en indtjeningsfremgang, men resultatet er fortsat negativt, og der er ikke grundlag for tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger af immaterielle aktiver. For yderligere omtale af årets nedskrivning henvises til note 13 og note 17.

### Væsentlige skøn

Ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn vedrørende afskrivningsmetode, brugstider og restværdier, og disse revurderes årligt. Særligt tekniske anlæg er genstand for teknologisk udvikling, og en ændring af skønnet for levetiden kan derfor påvirke årets afskrivninger. Herudover foretages skøn i forbindelse med klassificeringen af indtægter og omkostninger som særlige poster.

### Skyldig købesum Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S

I forbindelse med køb af 70 % af aktierne i Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S i 2013 blev der samtidig indgået en put/call-option på de resterende 30 %, som kan udnyttes i rater efter aflæggelse af årsregnskaberne for 2015 og 2018. Indgåelsen af put/call-optionerne medførte, at det af ledelsen blev vurderet sandsynligt, at North Media-koncernen ville opnå fuldt ejerskab af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S. Dette resulterede i opgørelse og indregning af en skyldig købesum. Første rate af put/call-optionen blev udnyttet efter aflæggelsen af 2015-regnskabet, og den aktuelle ejerandel udgør således 85 %. Der er indgået aftale om fremrykket køb af de resterende 15 % af aktierne, således at de overtages pr. 1. januar 2018. Den skyldige købesum er derfor opgjort til den aftalte købesum. Forøgelsen af købesummen indgår i særlige poster, jf. note 13.

### 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 onlineudviklingselskaber, 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.

Dagsværdiværdireguleringer har i 2017 medført en opskrivning på 4,4 mio. kr., relateret til Lix Technologies baseret på værdiansættelsen, der lå til grund for kapitaltilførslen fra eksterne investorer, (2016: nedskrivning på 11,8 mio. kr.), som vises under finansielle poster i posten dagsværdiregulering af andre kapitalandele, jf. note 12.

## 5 Segmentoplysninger

	FK Distribution	North Media Aviser	North Media Online	BEKEY	Ikke fordelte omk./ elim*)	I alt
2017, mio. kr.						
Nettoomsætning	686,5	124,8	85,3	21,6	-18,8	899,4
Intern omsætning	-16,0	0,0	-0,3	-2,5	18,8	0,0
Dækningsbidrag	235,4	85,5	79,0	12,6	-2,7	409,8
EBITDA	48,4	-2,2	-12,0	-16,3	10,5	28,4
Afskrivninger	11,7	6,7	1,3	0,3	8,5	28,5
EBIT, før særlige poster	36,7	-8,9	-13,3	-16,6	2,0	-0,1
Særlige poster, netto	0,0	-8,7	8,3	0,0	0,0	-0,4
Nedskrivninger, indregnet i særlige poster	0,0	0,0	3,6	0,0	0,0	3,6
EBIT	36,7	-17,6	-5,0	-16,6	2,0	-0,5
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,0	0,0	-2,4	0,0	0,0	-2,4
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	34,7	34,7
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-3,2	-3,2
Resultat før skat	36,7	-17,6	-7,4	-16,6	33,5	28,6
Årets resultat	-	-	-	-	-	28,0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	-	-	-	-	-0,6
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	-	-	28,6
Langfristede aktiver	96,8	5,3	50,4	0,4	250,1	403,0
Kortfristede aktiver, eksklusiv likvider	64,9	18,5	4,3	8,8	4,1	100,6
Segmentaktiver	161,7	23,8	54,7	9,2	254,2	503,6
Værdipapirer	-	-	-	-	240,8	240,8
Likvider	-	-	-	-	40,3	40,3
Goodwill	19,6	0,0	19,5	0,0	0,0	39,1
Immater. aktiver med ubestemmelig levetid	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Langfristede forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	135,9	135,9
Kortfristede forpligtelser	80,6	32,1	14,7	4,4	19,3	151,1
Segmentforpligtelser	80,6	32,1	14,7	4,4	155,2	287,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	10,2	0,0	0,0	10,2
Tilgang im- og materielle aktiver	32,0	0,1	0,2	0,0	0,1	32,4
Pengestrøm fra driften	53,3	7,1	-23,3	-11,8	-2,3	23,0
Pengestrøm fra investering	-31,5	-8,8	-5,6	0,3	7,4	-38,2
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0
Gns. antal medarbejdere	307	106	106	25	16	560
Dækningsgrad	34%	69%	93%	58%	-	46%
EBITDA margin	7%	-2%	-14%	-75%	-	3%
Overskudsgrad (EBIT)	5%	-7%	-16%	-77%	-	0%

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og mere end 97 % (2016: 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 2017 eller 2016. Langfristede aktiver uden for Danmark udgør mindre end 1 mio. kr. (2016: 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

	FK	North	North		Ikke	
	Distribution	Media	Media	BEKEY	fordelte	I alt
2016, mio. kr.		Aviser	Online		omk./	
					elim*)	
Nettoomsætning	627,2	174,8	96,4	21,9	-39,2	881,1
Intern omsætning	-36,6	-0,2	-0,4	-2,0	39,2	0,0
Dækningsbidrag	234,9	91,7	88,7	6,0	-3,6	417,7
EBITDA	49,5	-22,7	-10,4	-20,9	15,4	10,9
Afskrivninger	14,5	12,5	1,1	0,2	8,9	37,2
EBIT, før særlige poster	35,0	-35,2	-11,5	-21,1	6,5	-26,3
Særlige poster, netto	0,0	-41,1	0,0	0,0	0,0	-41,1
Nedskrivninger, indregnet i særlige poster	0,0	-45,9	0,0	0,0	0,0	-45,9
EBIT	35,0	-76,3	-11,5	-21,1	6,5	-67,4
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,0	27,8	-3,3	0,0	0,0	24,5
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-6,2	-6,2
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-20,6	-20,6
Resultat før skat	35,0	-48,5	-14,8	-21,1	-20,3	-69,7
Årets resultat	-	-	-	-	-	-63,7
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	-	-	-	-	-0,6
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	-	-	-63,1
Langfristede aktiver	76,4	3,1	47,1	1,0	257,1	384,7
Kortfristede aktiver, eksklusiv likvider	54,3	27,8	5,8	13,6	8,2	109,7
Segmentaktiver	130,7	30,9	52,9	14,6	265,3	494,4
Værdipapirer	-	-	-	-	214,8	214,8
Likvider	-	-	-	-	56,5	56,5
Goodwill	19,6	0,0	19,5	0,0	0,0	39,1
Immater. aktiver med ubestemmelig levetid	2,9	0,0	11,9	0,0	0,0	14,8
Langfristede forpligtelser	3,8	0,0	1,4	0,0	144,4	149,6
Kortfristede forpligtelser	65,1	32,1	27,5	4,7	26,3	155,7
Segmentforpligtelser	68,9	32,1	28,9	4,7	170,7	305,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	13,6	0,0	0,0	13,6
Tilgang im- og materielle aktiver	6,8	0,1	0,2	0,4	0,3	7,8
Pengestrøm fra driften	41,7	-27,5	-4,7	-18,6	-5,2	-14,3
Pengestrøm fra investering	-6,2	39,3	-22,1	-0,4	-25,5	-14,9
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Gns. antal medarbejdere	271	129	91	25	32	548
Dækningsgrad	37%	52%	92%	27%	-	47%
EBITDA margin	8%	-13%	-11%	-95%	-	1%
Overskudsgrad (EBIT)	6%	-20%	-12%	-96%	-	-3%

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

## 6 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2017 Antal	2016 Antal
Gennemsnitligt antal beskæftigede	560	548
Herudover beskæftiges cirka 10.000 omdelere på deltid ved distribution.		

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
--	------------------	------------------

### Årets samlede beløb til lønninger og vederlag

Lønninger og gager inklusive feriepenge	428,0	407,5
Bidragsbaserede pensioner	18,8	19,1
Andre udgifter til social sikring	3,2	3,1
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1,4	1,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	1,1
Øvrige personaleomkostninger	26,1	25,5

<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>477,8</b>	<b>457,7</b>
------------------------------------	--------------	--------------

### De samlede personaleomk. er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:

Direkte personaleomkostninger	209,8	181,2
Personaleomkostninger	261,6	267,0
Særlige poster	6,4	9,5

<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>477,8</b>	<b>457,7</b>
------------------------------------	--------------	--------------

## Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

2017, mio. kr.	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
Gager, bonus og honorarer	1,4	12,8	8,2	22,4
Pensioner (bidragsbaserede)	0,0	0,7	0,5	1,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,1	0,2
<b>Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>8,8</b>	<b>23,8</b>
<b>Antal personer (gennemsnitligt)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>

2016, mio. kr.				
Gager, bonus og honorarer	1,4	11,5	7,4	20,3
Pensioner (bidragsbaserede)	0,0	0,7	0,9	1,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,2	0,3	0,5
Fratrædelsesordning	0,0	1,9	0,0	1,9

<b>Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b>	<b>1,4</b>	<b>14,3</b>	<b>8,6</b>	<b>24,3</b>
---	------------	-------------	------------	-------------

<b>Antal personer (gennemsnitligt)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
--	----------	----------	----------	-----------

Bestyrelsen bestod i 2017 af fire medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2016. Direktionen bestod i 2017 af fem medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2016. Se i øvrigt side 37.



## 7 Aktiebaseret vederlæggelse

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

I 2016 og 2017 har der ikke været tildelt aktieoptioner.

North Media A/S tildelte i 2012 aktieoptioner til en gruppe på 22 personer, bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Der er ikke tildelt aktieoptioner til selskabets bestyrelse. Efterfølgende er fem medarbejdere udtrådt af ordningen i forbindelse med deres fratræden, mens to er indtrådt.

Aktieoptionsprogrammet for 2012 omfattede i alt 1.485.000 stk. aktieoptioner, heraf blev 390.000 stk. tildelt direktionen. Tildelingen skete i tre trancher:

- Tranche 1 bestående af 390.000 stk. optioner optjentes frem til offentliggørelse af halvårsregnskabet for 2014. Tranche 1 kunne udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophørte og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2015. Denne tranche er dermed udløbet.
- Tranche 2 bestående af 495.000 stk. optioner optjentes frem til offentliggørelse af halvårsregnskabet for 2015. Tranche 2 kunne udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophørte og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2016. Denne tranche er dermed udløbet.
- Tranche 3 bestående af 600.000 stk. optioner optjentes frem til offentliggørelse af halvårsregnskabet for 2016. Tranche 3 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden er ophørt og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2017.

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 8. august 2012 – 14. august 2012 begge dage inklusive. Udnyttelseskursen blev på dette grundlag opgjort til 21,12 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 1.485.000 stk. egne aktier. Disse aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner. I regnskabsåret 2017 er 280.000 stk. optioner udnyttet, og afregnet fra koncernens beholdning af egne aktier, jf. denne note og note 24.

De tildelte optioner svarer til 7,40 % af aktiekapitalen. Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes-modellen) af de tildelte aktieoptioner udgjorde 5,8 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	aug-2014	feb-2016	2 år	0,0000 %	39,5 %	2 kr.	3,27
Tranche 2	aug-2015	feb-2017	3 år	0,0004 %	39,1 %	3 kr.	3,60
Tranche 3	aug-2016	feb-2018	4 år	0,0712 %	45,3 %	4 kr.	4,62

Den forventede volatilitet blev opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for North Media A/S' aktier med en historik, som svarer til den enkelte options levetid. Det forventes, at optionen udnyttes 1 år efter første udnyttelsesmulighed.

I alt udestår der aktieoptioner pr. balancedagen for 150.000 stk. aktier, svarende til 0,75 % af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 0,3 mio. kr. (2016: 0,9 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne, som stammer fra egenkapitalordninger i North Media A/S. Årets udgiftsførsel er baseret på en vurderet vægтет løbetid frem til udnyttelse på 4,1 år.

## Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

	Antal aktieoptioner	
	2017 stk.	2016 stk.
Udestående aktieoptioner 1. januar	875.000	1.185.000
Forskydninger i 2012 aktieoptionsprogrammet	-50.000	0
Udnyttet i regnskabsåret	-280.000	0
Udløbet i regnskabsåret	-395.000	-310.000
<b>Udestående aktieoptioner 31. december</b>	<b>150.000</b>	<b>875.000</b>
<b>Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen</b>	<b>150.000</b>	<b>875.000</b>
<b>Aktieprogram i alt</b>	<b>1.485.000</b>	<b>1.485.000</b>
<b>Udløbet</b>	<b>885.000</b>	<b>390.000</b>
<b>Udnyttet</b>	<b>280.000</b>	<b>0</b>

Optioner, der fortabes ved ophør af en medarbejders ansættelsesforhold, kan tildeles andre medarbejdere på samme vilkår.

## Direktionens og øvrige medarbejders andel af udstedte optioner:

	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbej- dere der er tildelt optioner	Til rådighed til evt. senere tildeling stk.	Udnyttet/ bortfaldet stk.	Ikke udnyttet pr. 31.12.2017 stk.	Udnyttel- seskurs	Akkumule- rede ind- regne- de om- kostninger mio. kr.
<b>Direktion</b>								
Tildelt 2012, tranche 1	2014	100.000	4	0	100.000	0	21,12	0,33
Tildelt 2012, tranche 2	2015	130.000	4	0	130.000	0	21,12	0,47
Tildelt 2012, tranche 3	2016	160.000	4	0	100.000	60.000	21,12	0,74
<b>Andre ledende medarbejdere</b>								
Tildelt 2012, tranche 1	2014	100.000	5	0	100.000	0	21,12	0,33
Tildelt 2012, tranche 2	2015	125.000	5	0	125.000	0	21,12	0,45
Tildelt 2012, tranche 3	2016	150.000	5	0	120.000	30.000	21,12	0,69
<b>Øvrige medarbejdere</b>								
Tildelt 2012, tranche 1	2014	190.000	13	0	190.000	0	21,12	0,62
Tildelt 2012, tranche 2	2015	240.000	13	0	240.000	0	21,12	0,86
Tildelt 2012, tranche 3	2016	290.000	13	170.000	60.000	60.000	21,12	1,34

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 2,1 mio. kr. pr. 31. december 2017, opgjort efter Black & Scholes-modellen. (2016: 0,0 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 er der pr. 1. juli 2012 tildelt aktieoptioner i datterselskabet BEKEY A/S til to nøglemedarbejdere. Aktieoptionerne giver de to medarbejdere ret til at købe 12 % af den totale aktiekapital i BEKEY A/S til en forud fastsat kurs. Optionskursen øges med en andel af det fremtidige underskud, hvilket på den ene side skal sikre et incitament til en hurtig produkt- og værdiudvikling af selskabet, og på den anden side skal sikre, at der er et økonomisk incitament til at holde drifts- og udviklingsomkostningerne nede. Optionerne udløb pr. 30. april 2016, men blev forlænget med 2 år til 30. april 2018, hvorefter de bortfalder, såfremt de ikke er udnyttet.

Optionsværdien på tildelingstidspunktet og på tidspunktet for forlængelsen af aftalerne er fastsat som forskellen mellem strikekursen og en skønnet dagsværdi af BEKEY A/S. Værdien af de forlængede optioner er skønsmæssigt opgjort til 0,1 mio. kr., der i 2016 er driftsført sammen med værdien af de udløbte optioner på 0,1 mio. kr. I 2017 er driftsført 0,0 mio. kr. (2016: 0,2 mio. kr.) under personaleomkostninger.

North Media A/S har ikke forpligtet sig til at købe aktierne tilbage, men har dog en forkøbsret til aktierne, såfremt optionshaverne måtte ønske at sælge til tredjemand.

## 8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision	1,8	1,7
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,0	0,2
Honorar for andre ydelser	0,3	0,7
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>

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

## 9 Afskrivninger

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Afskrivninger immaterielle aktiver	8,3	14,7
Afskrivninger materielle aktiver	20,5	23,2
Gevinst ved salg af aktiver	-0,3	-0,7
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>28,5</b>	<b>37,2</b>

## 10 Andel af resultat i associerede virksomheder

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Andel af resultat før skat	0,9	0,1
Andel af skat	-0,3	-0,2
Nedskrivning	-3,0	-2,2
Gevinst ved salg af kapitalandel	0,0	26,8
<b>Andel af resultat i associerede virksomheder i alt</b>	<b>-2,4</b>	<b>24,5</b>

Resultatet i 2017 kan primært henføres til Lead Supply, mens nedskrivningen relaterer sig til Mesto.ua forud for, at selskabet indregnes som dattervirksomhed. Resultatet i 2016 består primært af avancen ved salg af koncernens ejerandel i A/S Vest-sjællandske Distriktsblade A/S samt nedskrivning på 2,2 mio. kr. på koncernens ejerandel i Mesto.ua.

<b>11 Afkast værdipapirer</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Aktieudbytte	4,3	3,0
Kursgevinster på aktier, netto	30,4	-9,2
<b>Afkast værdipapirer i alt</b>	<b>34,7</b>	<b>-6,2</b>

<b>12 Finansielle poster</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Renteindtægter mv.	0,2	0,3
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	4,4	0,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>4,6</b>	<b>0,3</b>
Renteomkostninger mv.	6,7	8,1
Valutakurstab	0,8	0,5
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	11,8
Diskonteringseffekt, skyldig købesum	0,3	0,5
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>7,8</b>	<b>20,9</b>

Finansielle omkostninger vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 38. I finansielle omkostninger er indeholdt diskonteringseffekten af den skyldige købesum/fremtidigt udbytte for købet af de resterende 15 % af aktierne i Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S.

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

### 13 Særlige poster

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssig ændring i North Media Aviser	5,3	11,0
Nedskrivning af goodwill relateret til lokalaviser, jf. note 17	0,0	23,0
Nedskrivning af immaterielle aktiver relateret til lokalaviser, jf. note 17	0,0	22,9
Justering af skyldig købesum, Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, jf. note 27	3,4	-1,2
Gevinst ved salg af aviser til Sjællandske Medier	0,0	-14,6
Avance ved salg af håndværker.dk	-6,8	0,0
Erstatning vedrørende Emplay sag, netto	-5,1	0,0
Nedskrivning af goodwill relateret til Mesto	3,6	0,0
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>0,4</b>	<b>41,1</b>

Særlige poster indeholder fratrædelsesomkostninger i forbindelse med masseafskedigelse i North Media Aviser i marts 2017, hvor i alt 20 medarbejdere fratrådte. Posten indeholder 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 Emplay sagen er indregnet som særlige poster. Endvidere er 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 er indregnet som særlige poster.

I 2016 indeholder posten fratrædelsesomkostninger for North Media Aviser, ligesom goodwill og øvrige immaterielle aktiver for aviserne blev nedskrevet. Avancen i forbindelse med salget af en række udgaver af Søndagsavisen blev ligeledes indregnet som særlige poster.

<b>14 Skat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3,4	1,7
Ændring i udskudt skat	-2,5	-7,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,3	0,2
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,0</b>
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af resultat før skat, 22,0 % (2016: 22,0 %)	6,3	-15,3
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Effekt af skattetransparante selskaber	0,0	0,1
Anvendt fremført underskud	2,9	0,0
Tilbageførsel skyldig købesum	0,5	-0,3
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger/ej skattepligtige indtægter, netto	0,4	0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-0,3	0,2
Diskonteringseffekt - skyldig købesum	0,0	0,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,5	-5,4
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	-0,9	2,6
Skattefri gevinst ved salg af selskab	-0,8	0,0
Fremførbar underskud ikke aktiveret	-8,3	8,3
Regulering underskud ved afgang af selskaber	0,8	0,0
Regulering af skat tidligere år	-0,3	0,2
Nedskrivning goodwill	0,8	2,9
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,0</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,6%</b>

Ved opgørelsen af koncernens skattepligtige indkomst for 2016 opstod der et skattemæssigt underskud, der ikke blev indregnet i balancen, idet der var stor usikkerhed om udnyttelsestidspunktet. Ultimo 2017 forventes det, at dette skattemæssige underskud vil kunne udnyttes inden for de næste 2-3 år. Derfor er der i 2017 indregnet et skattemæssigt underskud på 20,7 mio. kr. med en skatteværdi på 4,5 mio. kr. i balancen.

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

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Årets resultat - i alt	28,0	-63,7
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0,6	0,6
<b>North Media-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>28,6</b>	<b>-63,1</b>
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier	1,4	1,5
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>18,7</b>	<b>18,6</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,3	0,0
<b>Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>19,0</b>	<b>18,6</b>
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	1,5	-3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	1,5	-3,4

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er der indeholdt 150.000 aktieoptioner (2016: udeholdt 875.000), der har været (ikke har været) in-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden. Aktieoptionerne udløber i marts 2018, jf. nærmere omtale i note 7.

## 16 Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 13. april 2018, at der udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie a nominelt 5 kr. for regnskabsåret 2017. Dette svarer til en samlet udlodning på 30,1 mio. kr. (2016: 0,0 kr. pr. aktie).

## 17 Immaterielle aktiver

2017, mio. kr.	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
Kostpris 1. januar	130,4	109,2	97,8	0,0	337,4
Tilgang i året	3,6	9,0	0,0	0,0	12,6
Afgang i året	25,1	7,8	2,0	0,0	34,9
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>108,9</b>	<b>110,4</b>	<b>95,8</b>	<b>0,0</b>	<b>315,1</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	91,3	94,4	96,9	0,0	282,6
Afskrivninger i året	0,0	7,7	0,6	0,0	8,3
Nedskrivninger i året	3,6	0,0	0,0	0,0	3,6
Afgang i året	25,1	7,8	2,0	0,0	34,9
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>69,8</b>	<b>94,3</b>	<b>95,5</b>	<b>0,0</b>	<b>259,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39,1</b>	<b>16,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>55,5</b>
<b>Afskrives over</b>	-	<b>1-10 år</b>	<b>3-5 år</b>	-	

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

2016, mio. kr.

Kostpris 1. januar	130,4	109,2	97,8	0,0	337,4
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>130,4</b>	<b>109,2</b>	<b>97,8</b>	<b>0,0</b>	<b>337,4</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	68,3	58,4	95,3	0,0	222,0
Afskrivninger i året	0,0	13,1	1,6	0,0	14,7
Nedskrivninger i året	23,0	22,9	0,0	0,0	45,9
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>91,3</b>	<b>94,4</b>	<b>96,9</b>	<b>0,0</b>	<b>282,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39,1</b>	<b>14,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>54,8</b>
<b>Afskrives over</b>	-	<b>10 år</b>	<b>3-5 år</b>	-	

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver med en værdi på 14,8 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid, og derfor ikke afskrives.



## 17 Immaterielle aktiver, fortsat

### 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
- Mesto.ua
- Lokalaviserne (lokalaviser på Frederiksberg, Østerbro og Amager) – kun for 2016

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 2016 resulterede det i en nedskrivning af goodwill på 23,0 mio. kr. samt nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver på 22,9 mio. kr. relateret til Lokalaviserne. Nedskrivningerne blev indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster.

### Lokalaviserne

De væsentligste forudsætninger for den fremtidige indtjening og værdiforringelsestesten er udviklingen i omsætningen og den heraf afledte effekt på EBITDA-marginen.

Resultatet for den samlede avisforretning er forbedret væsentligt, om end resultatet fortsat er negativt. Lokalavisernes omsætning og indtjening er reduceret, på trods af fald i fællesomkostningerne. Grundlaget for nedskrivningen i 2016 er således ikke ændret, idet en forudsætning for ikke at nedskrive var, at omsætning og indtjening blev opretholdt.

Såfremt nedskrivningen på immaterielle aktiver ikke var foretaget i 2016, ville ordinære afskrivninger have reduceret værdien til 0 kr. ved udgangen af oktober 2018.

### 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 2017 har udgjort knap 50 mio. kr., og det forventes, at resultatet vil stige væsentligt i 2018. Dette skal ses i sammenhæng med, at værdien af goodwill og immaterielle aktiver kun udgør i alt 22,5 mio. kr. Det er således vurderingen, at der ikke er en nedskrivningsrisiko, så længe den fundamentale forretningsmodel for FK Distribution kan opretholdes.

Denne forventning bygger væsentligst på, at det i 2018 og efterfølgende år vil lykkes at forbedre indtjeningen væsentligt, som følge af at PostNord har trukket sig ud af markedet for distribution af uadresserede tryksager. Samtidig forventes det, at FK Distribution vil udvikle nye onlineaktiviteter for helt eller delvist at kompensere for et generelt fald i markedet for tryksager. Der har i 2017 været behov for på kort sigt at øge investeringsbehovet for at kunne distribuere de tryksager, som PostNord tidligere har omdelt, men det forventes, at investeringsbehovet fra 2019 igen vil blive reduceret. 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.

## Mesto.ua

På trods af en god markedsposition i lokalområdet er det ikke lykkedes for Mesto.ua at øge omsætningen tilstrækkeligt i 2017. Samtidig er de løbende driftsomkostninger høje og selskabet vil skulle have tilført yderligere kapital i løbet af 2018. På den baggrund er goodwill beløbet nedskrevet med 3,6 mio. kr. til 0 mio. kr.

## Forudsætninger for nedskrivningsmodeller

Nedskrivningsmodellen for FK Distribution og BoligPortal bygger på budgettet for 2018, 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 2017 (2016: -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 % (2016: 2 %). Skatten i begge modeller udgør 22,0 %. (2016: 22,0 %).

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

## Diskonteringsats

	Øvrige segmenter	North Media Online
2017 efter skat	8,2 %	10,7 %
2017 før skat	10,5 %	13,8 %
2016 efter skat	8,3 %	10,8 %
2016 før skat	10,6 %	13,8 %

Diskonteringsatsen er sammensat af en gælds- og egenkapitalandel. For Onlinesegmentet 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 diskonteringsatsen. Ved en forøgelse af diskonteringsatsen med 3 % vil det ikke medføre et nedskrivningsbehov.

## 18 Materielle aktiver

2017, mio. kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Driftsmidler og inventar	Total
Kostpris 1. januar	436,5	178,7	110,6	725,8
Tilgang i året	0,6	27,0	4,8	32,4
Afgang i året	0,0	0,0	7,5	7,5
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>437,1</b>	<b>205,7</b>	<b>107,9</b>	<b>750,7</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	169,9	144,0	101,0	414,9
Afskrivninger i året	8,3	8,6	3,6	20,5
Afgang i året	0,0	0,0	6,6	6,6
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>178,2</b>	<b>152,6</b>	<b>98,0</b>	<b>428,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>258,9</b>	<b>53,1</b>	<b>9,9</b>	<b>321,9</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>20-50 år</b>	<b>5-10 år</b>	<b>3-5 år</b>	<b>-</b>

2016, mio. kr.

Kostpris 1. januar	436,5	176,3	110,1	722,9
Tilgang i året	0,0	2,4	5,4	7,8
Afgang i året	0,0	0,0	4,9	4,9
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>436,5</b>	<b>178,7</b>	<b>110,6</b>	<b>725,8</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	161,5	134,2	100,5	396,2
Afskrivninger i året	8,4	9,8	5,0	23,2
Afgang i året	0,0	0,0	4,5	4,5
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>169,9</b>	<b>144,0</b>	<b>101,0</b>	<b>414,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>266,6</b>	<b>34,7</b>	<b>9,6</b>	<b>310,9</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>20-50 år</b>	<b>5-10 år</b>	<b>3-5 år</b>	<b>-</b>

## 19 Dattervirksomheder

Koncernens dattervirksomheder fremgår af koncernstrukturen, side 109. Der er ingen forskel på ejerandelen og stemmerettighedsandelen i nogen af koncernens selskaber. Dattervirksomheder med minoritetsinteresser er listet neden for:

Dattervirksomheder	Hjemsted	Minoritetsandel	
		2017	2016
Mesto.ua	Ukraine	34,0 %	-

Mesto.ua er fra 1. juli 2017 indregnet som dattervirksomhed, jf. note 39.

### Hovedposter i dattervirksomheder med minoritetsinteresser

mio. kr.	2017			2016		
	Mesto	Elimineringer	I alt	TOF	Elimineringer	I alt
Omsætning	0,3			52,4		
Årets resultat	-1,7			-7,0		
Totalindkomst i alt	-1,7			-7,0		
Koncernens andel af årets resultat	-1,1			-6,4		
<b>Minoritetsinteressernes andel af årets resultat</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Balance</b>						
Langfristede aktiver	0,0			0,3		
Kortfristede aktiver	1,5			18,3		
Kortfristede forpligtelser	-0,6			-7,1		
Koncernens andel af egenkapitalen	0,6			11,5		
<b>Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Eventualforpligtelser i alt	0,0			0,0		
<b>Pengestrømme</b>						
Pengestrømme fra drift	-1,7			-6,5		
Pengestrømme fra investeringer	0,0			0,0		
Pengestrømme fra finansiering	0,0			0,0		
<b>Netto pengestrømme</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,5</b>
<b>Transaktioner med minoritetsinteresser</b>						
Udbetalt udbytte til moderselskab	0,0			0,0		
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Pr. 8. marts 2016 overtog FK Distribution de resterende 50 % af aktierne i datterselskabet Tryksagsomdelingen Fyn P/S (TOF), med tilhørende komplementarselskab. Købsprisen udgjorde 1 kr.

### 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.

## 20 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel	
		2017	2016
<b>Væsentlige associerede virksomheder</b>			
Lead Supply ApS	Aarhus	50,0%	50,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 109.

## Kapitalandele i associerede virksomheder

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Indre værdi 1. januar	13,6	8,5
Tilgang i året	0,6	12,1
Afgang i året	-1,6	-0,8
Andel af resultat før skat	0,9	0,1
Andel af skat	-0,3	-0,2
Nedskrivning	-3,0	-2,2
Modtaget udbytte	0,0	-3,9
<b>Indre værdi 31. december</b>	<b>10,2</b>	<b>13,6</b>

Der er frem til 2016 investeret 9,4 mio. kr. i en ukrainsk boligportal. I 2017 er der tilført yderligere 4,3 mio. kr. (heraf 0,6 mio. kr. forud for, at selskabet er indregnet som dattervirksomhed). Koncernens ejerandel udgør 66 % ultimo 2017 og er indregnet som dattervirksomhed fra 1. juli 2017 (2016: ejerandel på 34,6 %), se note 39.

Herudover er der i 2016 investeret 8,9 mio. kr. i Lead Supply ApS.

## 20 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

### Hovedtal for individuelle væsentlige associerede virksomheder

	Lead supply	Ikke væsentlige	2017 i alt	Ikke væsentlige	2016 i alt
<b>Ejerandel</b>	50,0%	-	-	-	-
Omsætning	60,5	-	-	-	-
Årets resultat	2,1	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koncernens andel af totalindkomst</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,3</b>
<b>Balance</b>					
Kortfristede aktiver	11,9	-	-	-	-
Langfristede forpligtelser	0,0	-	-	-	-
Kortfristede forpligtelser	-7,8	-	-	-	-
<b>Nettoaktiver (egenkapital)</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bogført værdi)</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>					
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	3,9	3,9
Kapitalforhøjelser/køb af kapitalandele	0,0	0,6	0,6	12,1	12,1
Kapitalandele overført til datterselskab	0,0	-1,6	-1,6	0,0	0,0
Eventualforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Koncernen har ingen ikke-indregnede andele af underskud i associerede virksomheder, hverken i 2017 eller tidligere.

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

<b>21 Varebeholdninger</b>	<b>2017 mio. kr.</b>	<b>2016 mio. kr.</b>
Varer under fremstilling	0,0	1,3
Fremstillede varer og færdigvarer	8,4	8,0
Nedskrivning på færdigvarer	-2,9	-3,0
<b>Varebeholdning i alt</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 1,8 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen. I direkte omkostninger er driftsført 7,2 mio. kr. i vareforbrug (2016: 13,1 mio. kr.).

<b>22 Tilgodehavender</b>	<b>2017 mio. kr.</b>	<b>2016 mio. kr.</b>
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	86,4	83,3
Nedskrivning	-5,5	-3,7
<b>Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto</b>	<b>80,9</b>	<b>79,6</b>

#### **Udvikling i nedskrivninger, indeholdt i ovenstående tilgodehavender**

Nedskrivning pr. 1. januar	3,7	4,1
Driftsført i året, netto	2,0	3,1
Indgået fra tidligere år	0,6	0,5
Konstaterede tab	-0,8	-4,0
<b>Nedskrivning pr. 31. december *)</b>	<b>5,5</b>	<b>3,7</b>

\*) I note 37 under afsnittet kreditrisiko fremgår saldo på forfaldne tilgodehavender.

Der anvendes en nedskrivningskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.

Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen, startende når tilgodehavender har været forfaldne i mere end 30 dage. Når tilgodehavender har været forfaldne i mere end 90 dage, er beløbet nedskrevet fuldt ud. Såfremt enkeltkunder går i betalingsstandsning eller konkurs, foretages en individuel vurdering, der kan medføre yderligere nedskrivningsbehov. Der har hverken i 2017 eller i 2016 været behov for væsentlige nedskrivninger udover de generelle nedskrivninger.

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0,0 mio. kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2016: 0,0 mio. kr.).

## 23 Udskudt skat

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar, netto	-0,2	7,7
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-2,5	-7,9
Udskudt skat fra solgt virksomhed	0,9	0,0
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,2</b>

mio. kr.	2017			2016		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
<b>Specifikation af udskudt skat</b>						
Immaterielle aktiver	3,5	6,4	-2,9	4,4	6,6	-2,2
Materielle aktiver	2,4	1,2	1,2	2,8	-0,8	3,6
Kortfristede aktiver	0,6	0,9	-0,3	0,4	0,9	-0,5
Langfristede forpligtelser	0,0	0,7	-0,7	0,0	0,7	-0,7
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	4,5	0,0	4,5	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>11,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>0,2</b>
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	9,2	9,2	0,0	7,4	7,4	0,0
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

## 24 Egenkapital

Aktiekapital	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2017	2016	2017	2016
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.



## 24 Egenkapital, fortsat

	2017			2016		
	Antal t. stk.	Nominal værdi t. kr.	% af aktie-kapital	Antal t. stk.	Nominal værdi t. kr.	% af aktie-kapital
<b>Egne aktier</b>						
Antal aktier, 1. januar	1.485	7.425	7,40%	1.485	7.425	7,40%
Salg	-280	-1.400	-1,39%	0	0	0,00%
<b>Antal aktier, 31. december</b>	<b>1.205</b>	<b>6.025</b>	<b>6,01%</b>	<b>1.485</b>	<b>7.425</b>	<b>7,40%</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 2017 har North Media A/S solgt 280.000 egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptionsprogram. I 2016 er hverken erhvervet eller solgt egne aktier.

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.

## 25 Gæld til kreditinstitutter mv.

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Prioritetsgæld	132,1	139,0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>
Heraf variabelt forrentet (CIBOR-6 lån)	72,5	77,7
Heraf fast forrentet	59,6	61,3
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen</b>		
Langfristede forpligtelser	125,4	131,8
Kortfristede forpligtelser	6,7	7,2
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>
<b>Nominal værdi</b>	<b>135,2</b>	<b>142,5</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>136,4</b>	<b>142,6</b>

I gæld til kreditinstitutter er indregnet et kurstab ved låneoptagelse på 3,1 mio. kr. (2016: 3,3 mio. kr.), der amortiseres over restløbetiden. Der henvises til note 37 for oplysninger om rentefølsomhed og til note 38 for oplysninger om opgørelse af dagsværdi.

<b>26 Dagsværdi renteswap</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Dagsværdi renteswap	10,5	13,0
<b>Langfristet del i alt</b>	<b>10,5</b>	<b>13,0</b>
Dagsværdi renteswap	2,6	2,7
<b>Kortfristet del i alt</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Dagsværdi renteswap i alt</b>	<b>13,1</b>	<b>15,7</b>

Koncernens variabelt forrentede CIBOR 6-lån (med udløb i 2031) afvikles som et 20-årigt annuitetslån. For at reducere renteusikkerheden blev renten låst fast i lånets løbetid via en renteswap. Renteswappen afvikles ligeledes som et 20-årigt annuitetslån baseret på en fast rente inklusive bidrag på 5,38 % p.a.

Renten for CIBOR 6-lånene, inklusive rentebetalinger under swapaftalen, indregnes under finansielle omkostninger.

Renteswappen måles til dagsværdi pr. 31. december 2017. Værdien af renteswappen (gæld) udgør 13,1 mio. kr. (2016: 15,7 mio. kr.) og værdireguleres via anden totalindkomst.

Renteswappens rentefølsomhed er yderligere beskrevet i note 37 under afsnittet renterisici, og oplysninger vedrørende opgørelse af dagsværdi fremgår af note 38.

<b>27 Skyldig købesum</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Primo	9,7	12,7
Tilgang	0,0	4,3
Betalinger	-4,6	-6,6
Værdijusteringer	2,2	-1,2
Diskontering	0,3	0,5
<b>Skyldig købesum i alt</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>
Langfristet del	0,0	4,8
Kortfristet del	7,6	4,9
<b>Skyldig købesum i alt</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>
Specificeres således:		
Skyldig købesum, Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, jf. note 12	7,6	5,4
Skyldig købesum, Lead Supply ApS	0,0	4,3
<b>Skyldig købesum</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>

Den skyldige købesum forfalder primo 2018.

<b>28 Anden gæld</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Skyldig A-skat med videre til offentlige myndigheder	1,3	1,6
Skyldig moms	12,9	9,1
Feriepengeforpligtelse	31,5	34,1
Øvrig anden gæld	36,3	44,4
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>82,0</b>	<b>89,2</b>

<b>29 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	2,4	-24,5
Skat af årets resultat	0,6	-6,0
Afskrivning på aktiver	28,8	38,0
Gevinst ved salg af aktiver	-0,3	-0,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	1,1
Særlige poster uden likviditetseffekt	5,8	44,7
Finansielle poster	-70,5	30,0
Kursregulering værdipapirer	34,7	-6,2
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>1,8</b>	<b>76,3</b>

<b>30 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring af tilgodehavender med videre	7,1	-5,6
Ændring af kortfristet gæld	-10,6	-1,4
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,0</b>

<b>31 Investering i materielle aktiver</b>		
Investering i fast ejendom	-0,6	0,0
Investering i tekniske anlæg	-27,0	-2,4
Investering i driftsmidler og inventar	-4,8	-5,4
<b>Investering i alt</b>	<b>-32,4</b>	<b>-7,8</b>

### 32 Udvikling i gældsforpligtelser

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Langfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	131,8	139,2
Kortfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	7,2	6,5
Afdrag på gæld	-6,9	-6,7
<b>Gældsforpligtelser ultimo</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>
heraf kortfristet gæld	6,7	7,2
heraf langfristet gæld	125,4	131,8
<b>Gældsforpligtelser ultimo</b>	<b>132,1</b>	<b>139,0</b>

### 33 Operationel leasing og huslejeforpligtelser

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Operationel leasing</b>		
Fremtidige minimumsudgifter vedrørende operationelle leasingaftaler		
Forfalder inden for et år	0,7	0,3
Forfalder mellem et og fem år	1,4	0,9
<b>I alt</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>
<b>Omkostning til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Huslejeforpligtelse</b>		
Fremtidige samlede minimum leasingydelse vedrørende huslejeforpligtelse:		
Forfalder inden for et år	4,1	0,0
Forfalder mellem et og fem år	7,5	2,0
<b>I alt</b>	<b>11,6</b>	<b>2,0</b>
<b>Huslejeomkostninger er i resultatopgørelsen indregnet med</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>

### 34 Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter med videre for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den samlede kendte sambeskatningsforpligtelse fremgår af regnskabet for Baunegård ApS.

### 35 Sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld.

2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
247,8	256,2

### 36 Nærtstående parter

Richard Bunck er som hovedanpartshaver i North Media A/S' moderselskab Baunegård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i indeværende 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 administrationselskab 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 advokatpartnerselskab Horten, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Horten har faktureret koncernen for honorar i 2017 for i alt 5,9 mio. kr. (2016: 5,2 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. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

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

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Lead Supply ApS, salg	0,4	0,3
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	0,0	2,1
<b>Samhandel i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>

### 37 Finansielle risici

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

#### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler på i alt 40,3 mio. kr. (2016: 56,5 mio. kr.). Herudover har koncernen letomsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 240,8 mio. kr. (2016: 214,8 mio. kr.). Koncernen har p.t. trækingsfaciliteter på 25,0 mio. kr., der ikke er benyttet, og som ikke indregnes i koncernens kapitalberedskab.

#### Koncernens gældsforpligtelser forfalder, som følger:

2017, 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 inklusive renteswap*	145,2	184,0	0,0	12,1	45,8	126,1
Leverandørgæld	43,6	43,6	43,6	0,0	0,0	0,0
Skyldig købesum, jf. note 27	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>101,7</b>	<b>43,6</b>	<b>45,8</b>	<b>126,1</b>

2016, mio. kr.

#### Finansielle instrumenter

Kreditinstitutter inklusive renteswap*	154,7	194,3	0,0	11,9	45,5	136,9
Leverandørgæld	38,9	38,9	38,9	0,0	0,0	0,0
Skyldig købesum, jf. note 27	9,7	10,6	0,0	4,9	5,7	0,0
Anden gæld	89,2	89,2	55,1	34,1	0,0	0,0
<b>Forpligtelser, 31. december</b>	<b>292,5</b>	<b>333,0</b>	<b>94,0</b>	<b>50,9</b>	<b>51,2</b>	<b>136,9</b>

\*) 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.

\*\*\*) Inklusive kendte/fastsatte rentebetalinger.

#### 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 foretages ved indgåelse af renteswap, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. En mindre del af realkreditbelåningen kan dog opretholdes som variabelt forrentet gæld, såfremt dette skønnes attraktivt.

I 2012 blev der foretaget omlægning af koncernens fastforrentede realkreditlån. I 2015 er der foretaget tillægsbelåning for i alt 14,0 mio. kr. Koncernens realkreditlån kan opgøres, som følger:

	<b>2017</b> mio. kr.	<b>2016</b> mio. kr.
CIBOR 6 lån, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2045	8,1	8,5
CIBOR 6 lån, 20 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2035	4,6	4,7
CIBOR 6 lån, 20 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2031	59,8	64,5
3 % obligationsgæld, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2041, konverterbart	59,6	61,3
Dagsværdi af renteswap	13,1	15,7
<b>Samlet realkreditgæld inklusiv renteswap</b>	<b>145,2</b>	<b>154,7</b>

Hovedparten af CIBOR 6-lånet, der udløber i 2031, er fastlåst via en renteswap. Der er en mindre del på 3,3 mio. kr. (2016: 3,8 mio. kr.), der ikke er fastlåst.

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindestående, prioritetsgæld og dagsværdi af renteswap. En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil ikke have nogen væsentlig effekt på markedsværdien af CIBOR 6-lånene, idet disse rentefast-sættes hver 6. måned. Dagsværdien (gæld) af renteswappen vil imidlertid forøges med 3,4 mio. kr. ved et fald i renteniveauet på 1 % p.a. En stigning i renteniveauet vil reducere dagsværdien af renteswappen med 3,1 mio. kr. Varigheden er opgjort til 5,0. For 2016 var rentefølsomheden på renteswappen cirka 3,8 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. (et fald i renteniveauet ville forøge renteswappen med 4,1 mio. kr.), hvilket svarede til en varighed på 5,5.

Obligationsgælden indregnes til amortiseret kostpris, og værdiudsving i dagsværdien indregnes derfor ikke i årsregnskabet. En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil reducere dagsværdien af gælden med 0,5 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1 % ikke øge dagsværdien af gælden, som følge af at obligationslånet kan indfries til kurs 100. (for 2016 ville en stigning i renteniveauet på 1 % reducere dagsværdien af gælden med 0,9 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 2017.
- Det er forudsat, at CIBOR 6-lånene afvikles i overensstemmelse med en ordinær afvikling svarende til et 20-årigt annuitetslån baseret på en fast rente inklusive bidrag på 5,38 %. For obligationslånet er forudsat en ordinær afvikling svarende til et 30-årigt annuitetslån.
- Den indgåede renteswap afdækker i al væsentlighed renterisikoen på det variabelt forrentede lån.

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 variabeltforrentede. Renteswap indgår i oversigten med den bagvedliggende gæld og ikke dagsværdien.

2017, mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
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>

2016, mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
Bankindestående	56,5	0,0	0,0	56,5	1
Prioritetsgæld, fast rente	-1,7	-7,2	-52,4	-61,3	5
Prioritetsgæld, variabel rente	-5,4	-19,7	-52,8	-77,9	1
Renteswap	4,3	19,3	37,2	60,8	6
<b>31. december</b>	<b>53,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>-68,0</b>	<b>-21,9</b>	<b>-</b>

Skyldig købesum indgår ikke i opgørelsen af koncernens rentemæssige risici, idet diskonteringsrenten ikke direkte er påvirket af markedsrettede renterisici.

### Aktierisici

En væsentlig del af koncernens overskydende likviditet er placeret i 18 forskellige danske og udenlandske aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 32. En ændring i aktiekursen på 10 % vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 24,1 mio. kr. (2016: 21,5 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10 % på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2017 påvirke årets resultat og egenkapital med 11,0 mio. kr. (2016: 5,2 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 31.

### 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 cirka 1 mio. kr. (2016: ca. 1 mio. kr.)

Koncernen har ikke nævneværdige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2017 og 2016.

### 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. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til



at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

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 2017 er tilgodehavender for i alt 48,1 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 11,9 mio. kr. (2016: tilgodehavende på 40,2 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 6,1 mio. kr.).

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste tre år ligget i niveauet 2,3 % - 3,5 % af omsætningen.

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fordeles således:

2017, mio. kr.	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	I alt
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	15,7	1,5	0,6	0,0	17,8
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0,0	0,5	0,6	5,9	7,0
					24,8
Nedskrevet					-5,5
<b>Nedskrevet værdi pr. 31. december 2017</b>					<b>19,3</b>
2016, mio. kr.					
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	24,0	1,4	0,5	0,0	25,9
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0,0	0,5	0,5	3,8	4,8
					30,7
Nedskrevet					-3,7
<b>Nedskrevet værdi pr. 31. december 2016</b>					<b>27,0</b>

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalberedskab side 31.

## 38 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	80,9	80,9	79,6	79,6
Andre tilgodehavender	3,5	3,5	9,3	9,3
Likvide beholdninger	40,3	40,3	56,5	56,5
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>124,7</b>	<b>124,7</b>	<b>145,4</b>	<b>145,4</b>
Andre kapitalandele	11,0	11,0	2,8	2,8
Værdipapirer	240,8	240,8	214,8	214,8
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>251,8</b>	<b>251,8</b>	<b>217,6</b>	<b>217,6</b>
Kreditinstitutter	132,1	136,4	139,0	142,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,6	43,6	38,9	38,9
Anden gæld	82,0	82,0	89,2	89,2
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>257,7</b>	<b>262,0</b>	<b>267,1</b>	<b>270,7</b>
Skyldig købesum	7,6	7,6	9,7	9,7
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Renteswap	13,1	13,1	15,7	15,7
<b>Finansielle forpligtelser, der anvendes som sikringsinstrument</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>	<b>15,7</b>	<b>15,7</b>

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er opgjort til børskursen henholdsvis pr. 31. december 2017 og 31. december 2016 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2017 og 31. december 2016 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 diskonteringsrate, 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 27.

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

### 39 Tilkøbte virksomheder

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

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

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet
2017, mio. kr.	
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 er alle allokeret til kunderelationer og er afskrevet over 12 måneder. De tilkøbte aviser blev integreret i de eksisterende udgaver af Søndagsavisen første gang den 3. februar 2017.

North Media Aviser er i en proces omkring mulig ændring af det redaktionelle koncept for disse aviser, hvilket kan medføre ændring af såvel indhold som grafisk identitet.

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 er aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser foreløbig opgjort til dagsværdi, jf. neden for.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet
2017, mio. kr.	
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 er alle allokeret til kunderelationer og forventes afskrevet over 12 måneder. Den tilkøbte avis er integreret i de eksisterende Amager udgaver fra 1. januar 2018.

### Forøgelse af ejerandelen i Mesto.ua

I forbindelse med forøgelsen af ejerandel i den ukrainske boligsite Mesto.ua fra 34,6 % til 66 % er selskabet indregnet i koncernregnskabet på tidspunktet for opnåelse af kontrol. Aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er 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 er goodwill efterfølgende nedskrevet til 0 kr., jf. note 13.

## 40 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 22. februar 2018 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

## 41 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 22. februar 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 13. april 2018.





## Richard Bunck

Hovedaktionær i North Media A/S

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Formand for bestyrelsen i North Media A/S siden 2. april 2004. Valgperioden udløber i 2018.  
Født: 1940

Richard Bunck er ikke uafhængig, idet han er hovedaktionær i selskabet.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER

- BEKEY A/S, næstformand
- Forbruger-Kontakt A/S, formand
- North Media Aviser A/S, formand
- North Media Ejendomme ApS, formand
- North Media Online A/S, formand

### ØVRIGE LEDELSESHVERV

Medlem af bestyrelsen/direktør:

- Baunegård ApS
- Bunck Invest 1 ApS
- Fluimedix ApS
- Invest 88 A/S
- LeanLinking ApS
- Point of Cow ApS
- Riol Invest ApS

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Shippinguddannelse hos ØK. Tog som 23-årig til Thulebasen i Grønland og udførte administrative og ledelsesmæssige opgaver.

Ved hjemkomsten til Danmark i 1965 købte Richard Bunck den ene halvdel af virksomheden Reklame Distribution i København, som siden skiftede navn til Forbruger-Kontakt. I 1978 udgav Richard Bunck den første udgave af Søndagsavisen. I 1996 blev de første internetaktiviteter startet, og selskabet blev børsnoteret.

Richard Bunck er således en udpræget iværksætter, der ser nye forretningsmuligheder, i takt med at samfundet og markedet ændres og udvikler sig. Aktiviteterne bygges op omkring stærke principper, der afspejler koncernens værdier om kundefokus, ansvarlighed, kvalitet, fairness og positiv aggressivitet.



## Peter Rasztar

Direktør

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Næstformand for selskabets bestyrelse siden 29. april 2005. Valgperioden udløber i 2018. Er af bestyrelsen valgt som formand for revisionsudvalget.  
Født: 1944

Peter Rasztar er ikke uafhængig, idet han siden 29. april 2017 har siddet i bestyrelsen for selskabet i mere end 12 år.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER

- BEKEY A/S, medlem
- Forbruger-Kontakt A/S, næstformand
- North Media Aviser A/S, næstformand
- North Media Online A/S, næstformand

### KOMPETENCER/UDDANNELSE

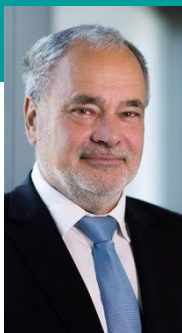
1972 HD i regnskabsvæsen og økonomistyring

### TIDLIGERE ANSÆTTELSER

2007-2008	Adm. direktør for Danpo/ Kronfågelkoncernen Danmark og Sverige
2001-2005	Adm. direktør og koncernchef for Swedish Meats ek. för., Sverige
1997-2001	Adm. direktør for TULIP International Ltd., England
1991-1997	Adm. direktør for selskaber i den danske slagteri- og forædlingssektor
1988-1991	Adm. direktør og koncernchef for ESS-FOOD UK Group, England

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentligt for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til strategisk ledelse af bredt funderede virksomheder samt regnskab, økonomi og øvrige finansielle forhold.



## Steen Gede

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Medlem af bestyrelsen i North Media A/S siden 25. april 2003. Valgperioden udløber i 2018. Er af bestyrelsen valgt som medlem af Revisionsudvalget.  
Født: 1953

Steen Gede er ikke uafhængig, idet han siden 25. april 2015 har siddet i bestyrelsen for selskabet i mere end 12 år.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER

- BEKEY A/S, medlem
- Forbruger-Kontakt A/S, medlem
- North Media Aviser A/S, medlem
- North Media Online A/S, medlem

### KOMPETENCER/UDDANNELSE

1978 Cand. merc. i strategisk planlægning og regnskabsmæssig beskrivelsesmetodik

### TIDLIGERE ANSÆTTELSE

2012-2016 Adm. direktør, Forenede Service A/S  
2005-2012 Grosserer – Ejer af Unicare Nordic A/S

2000-2005 Adm. direktør i Gatetrade.net  
1999 Adm. direktør og koncernchef i FDB  
1997-1998 Koncernchef i Det Berlingske Officin  
1990-1997 Koncernchef i Dagrofa  
1987-1990 Adm. direktør Dagrofa Friskvarer A/S  
1984-1987 Koncernindkøbsdirektør Dagrofa A/S

### ØVRIGE LEDELSESHVERV

#### Formand

- Benedicte Holding ApS og to 100 % ejet datterselskaber: Panel Institute ApS og Honnet.net ApS

#### Medlem af bestyrelsen

- Continental Confectionery Company Ltd. med et 100 % ejet datterselskab: Gumlink Confectionary Company A/S
- Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S med to 100 % ejet datterselskaber: F.A. Thiele A/S og Thiele Partner A/S

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til strategisk ledelse af virksomheder med mange medarbejdere inden for service, dagligvarehandel og medier samt regnskab, økonomi og øvrige finansielle forhold.



## Ulrik Holsted-Sandgreen

Advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Medlem af selskabets bestyrelse siden 4. april 2008. Valgperioden udløber i 2018.  
Født: 1970

Ulrik Holsted-Sandgreen er ikke uafhængig, idet han er advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab, som udfører professionel rådgivning for Richard Bunck og koncernen.

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER

- BEKEY A/S, medlem
- Forbruger-Kontakt A/S, medlem
- North Media Aviser A/S, medlem
- North Media Online A/S, medlem

### KOMPETENCER/UDDANNELSE

2005 Møderet for Højesteret  
1998 Advokatbestalling

### TILLIDSHVERV

- Medlem af Foreningen Højesteretsskranken

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentligt for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til juridiske forhold internationalt og nationalt, herunder selskabs- og børsret.



## Kåre Stausø Wigh

Ordførende koncerndirektør & CFO, North Media A/S

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Indtrådt i direktionen pr. 1. september 2006.  
Født: 1969

**KOMPETENCER/UDDANNELSE**  
2011 Executive MBA – CBS-SIMI, Copenhagen Business School (København)  
2005 Advanced Development Programme – Cranfield School of Management (London, England)  
2000 Programme for Executive Development – IMD (Lausanne, Schweiz)  
1994 HD i regnskabsvæsen og økonomistyring - Handelshøjskolen i København

**ØVRIGE DIREKTIONSPOSTER I DATTERSELSKABER**  
– North Media Ejendomme ApS, adm. direktør

**ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER**  
– BEKEY International A/S, formand  
– BoligPortal ApS, medlem  
– BostadsPortal ApS, medlem  
– Helsingør Dagblad A/S, medlem  
– MatchWork Danmark A/S, medlem  
– MatchWork World Wide A/S, medlem  
– Ofir A/S, medlem  
– Søndagsavisen A/S, medlem

**TIDLIGERE ANSÆTTELSER**  
2001-2005 Senior Financial Controller, The East Asiatic Company Ltd. A/S (Singapore)  
1997-2001 Assistant to CEO Plumrose Latinoamericana C.A. (Caracas, Venezuela)  
1995-1997 Administration Manager, Plumrose Latinoamericana C.A. (Cagua, Venezuela)  
1991-1995 Manager Accounts, ØK/EAC Shipping A/S (København)



## Mads Dahl Møberg Andersen

Administrerende direktør, Forbruger-Kontakt A/S

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Indtrådt i direktionen den 1. januar 2016.  
Født: 1962

**KOMPETENCER/UDDANNELSE**  
1989 Bachelor Marketing, Handelshøjskolen i København  
1983 Sparekasseassistent, Sparekasseskolen  
1981 Student mat. fys., Ribe Kathedralskole

**ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER**  
– BEKEY A/S, formand  
– H.A. Grafisk Reklame A/S, medlem  
– Tryksagsomdelingen Fyn A/S, medlem  
– UA/FK Distribution A/S, medlem  
– North Media Online A/S, medlem  
– North Media Aviser A/S, medlem

**TIDLIGERE ANSÆTTELSER**  
2004-2010 Søndagsavisen a-s, adm. direktør  
1995-2002 Forbruger-Kontakt, CEO  
1990-1994 Kgl. Brand/Skandia/If, privatcenterleder/regionschef





## Gorm Wesing Flyvholm

Administrerende direktør, North Media Aviser A/S

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Indtrådt i direktionen pr. 1. september 2016.  
Født: 1965

1984-85 Den Kgl. Marine  
1984 Matematisk/samfundsfaglig student, Skt. Jørgens Gymnasium

### TIDLIGERE ANSÆTTELSE

2016-2016 Uafhængig konsulent, Flyvholm & Co/Mediaid  
2009-2016 CCO/COO, Berlingske Media  
2007-2009 Director, Deloitte Business Consulting  
2003-2007 Direktør, Søndagsavisen  
2000-2003 CCO, B.T. A/S (Det Berlingske Officin)  
1999-2000 Senior Projektleder, Rapp Collins/DDB Needham  
1992-1999 CCO/CMO/Annoncechef, Børsen Magasiner  
1989-1992 Markedskonsulent, Politikens Hus A/S

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER

- Helsingør Dagblad A/S, formand
- Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, formand
- Søndagsavisen A/S, formand

### KOMPETENCER/UDDANNELSE

1989-91 Grafisk Højskole, diverse kurser  
1988 Bankuddannet i Privatbanken



## Henrik Løvig Jensen

Administrerende direktør, North Media Online A/S

**LEDELSESHVERV I  
NORTH MEDIA A/S**  
Indtrådt i direktionen den 1. januar 2016.  
Født: 1974

- Lead Supply ApS, formand
- Lix Technologies ApS, medlem
- Comparon IVS, formand
- Online Compare Solutions IVA, formand
- Pricer Media IVS, formand

### KOMPETENCER/UDDANNELSE

2002 Cand. mag, Aarhus Universitet

### TIDLIGERE ANSÆTTELSE

2009-2016 BoligPortal ApS, adm. direktør  
2008-2009 BoligPortal ApS, Portalchef  
2007-2008 Alfa Laval Kolding A/S, eBusiness Project Manager  
2007-2007 Visiolink ApS, eBusiness Manager  
2003-2007 Bank & Berg A/S, Project Manager  
1999-2003 Ncom Holding ApS, Project Manager

### ØVRIGE DIREKTIONSPOSTER I DATTERSELSKABER

- Spirebox ApS, adm. direktør
- Spirebox 2 ApS, adm. direktør

### ØVRIGE BESTYRELSESPOSTER I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER

- BoligPortal ApS, formand
- BostadsPortal ApS, formand
- MatchWork World Wide A/S, formand
- MatchWork Danmark A/S, formand
- Ofir A/S, formand
- Spirebox ApS, formand
- Spirebox 2 ApS, formand



**Søren Jacob Frederik Holmblad**  
Administrerende direktør, BEKEY A/S

**LEDELSESHVERV I**  
NORTH MEDIA A/S  
Indtrådt i direktionen pr. 1. januar  
2016.  
Født: 1975

**ØVRIGE DIREKTIONSPOSTER I DATTERSELSKABER**  
– BEKEY International A/S, adm. direktør

**KOMPETENCER/UDDANNELSE**  
2007 Advokatbestalling  
2005 MBA Stockholm School of Economics  
2002 Cand. Jur. Københavns Universitet

**TIDLIGERE ANSÆTTELSER**  
2010 Better Place, juridisk chef  
2007-2010 Søndagsavisen, juridisk chef  
2005-2007 Accura Advokatfirma  
2005 MAQS Advokatfirma  
2002-2004 Justitsministeriet – Københavns Politi

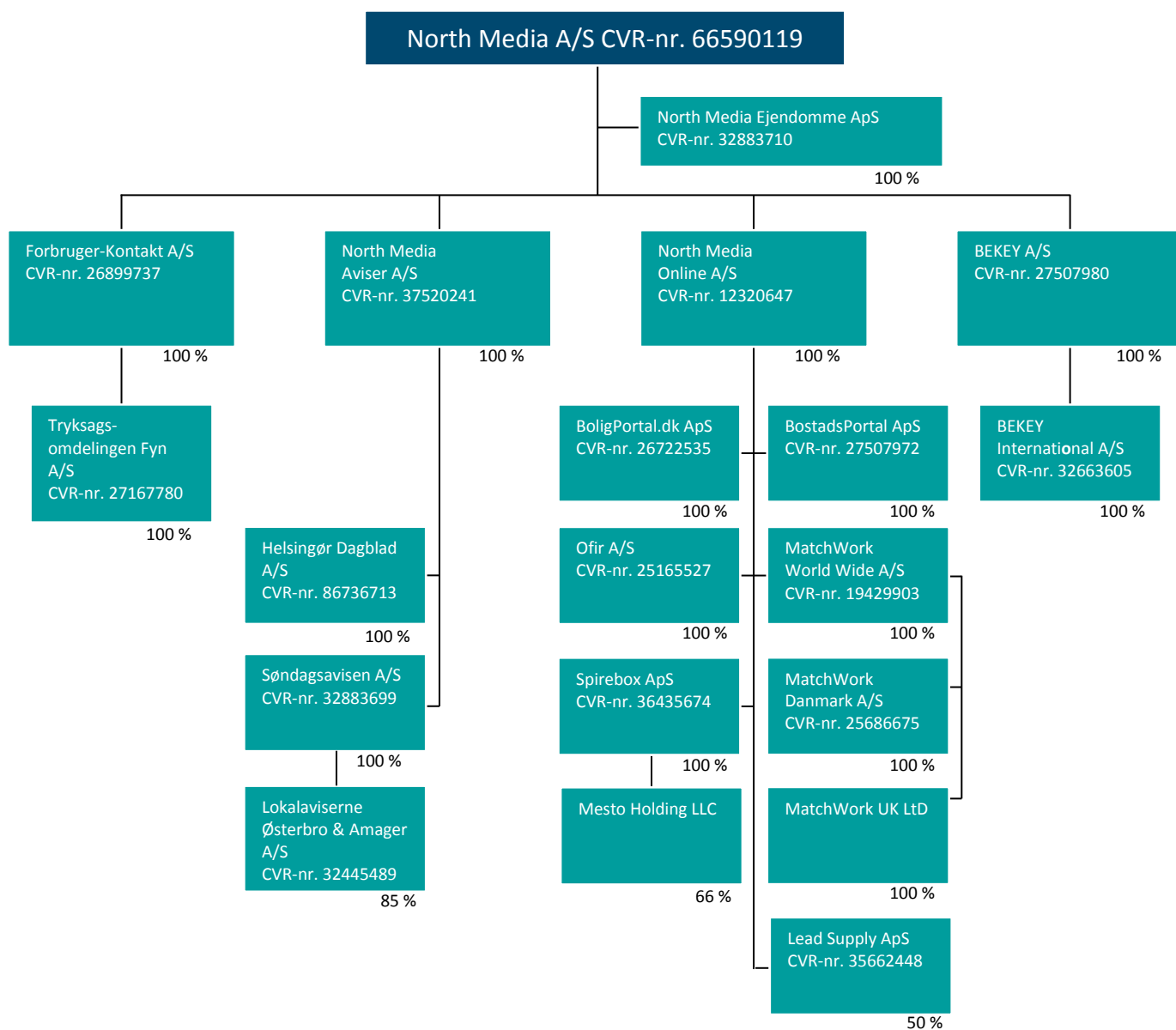


”

Hovedstadens Mediehus er flyttet ind på 16. etage i Codanhus – med fremragende udsigt til læsere og annoncører i hele byen.



# Koncernstruktur pr. 31. december 2017





Årsregnskab  
for moderselskabet **2017**

# Årsregnskab for moderselskabet 2017

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

Resultatopgørelse	113
Aktiver	114
Passiver	115
Egenkapitalopgørelse	116
Noter	117





# Resultatopgørelse for moderselskabet

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>24,2</b>	<b>48,0</b>
44	Personaleomkostninger	19,4	27,9
45	Andre eksterne omkostninger	18,1	29,2
	Afskrivninger	0,3	0,7
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-13,6</b>	<b>-9,7</b>
46	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	10,3	-54,3
47	Finansielle indtægter	34,7	3,0
47	Finansielle omkostninger	0,4	9,7
	<b>Resultat før skat</b>	<b>31,0</b>	<b>-70,8</b>
48	Skat af årets resultat	3,0	-1,9
	<b>Årets resultat</b>	<b>28,0</b>	<b>-68,9</b>
	<b>Fordeles således:</b>		
	Overførsel til næste år	-2,1	-68,9
	Foreslået udbytte	30,1	0,0
		<b>28,0</b>	<b>-68,9</b>

# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	Driftsmidler og inventar	1,0	1,2
49	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>
50	Kapitalandele i dattervirksomheder	387,0	399,6
	Værdipapirer	0,1	0,1
52	Udskudt skatteaktiv	0,5	0,3
	Andre tilgodehavender	3,8	3,7
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>391,4</b>	<b>403,6</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>392,4</b>	<b>404,9</b>
	Tilgodehavender dattervirksomheder	20,8	13,2
53	Tilgodehavende selskabsskat	2,6	5,9
	Andre tilgodehavender	0,0	0,5
	Periodeafgrænsningsposter	0,7	1,4
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>24,1</b>	<b>21,0</b>
	Værdipapirer	240,8	227,0
	Likvide beholdninger	31,2	41,7
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>296,1</b>	<b>289,7</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>688,6</b>	<b>694,6</b>

# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Passiver

Note		2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
	Aktiekapital	100,3	100,3
51	Overført resultat	321,8	315,5
51	Foreslået udbytte	30,1	0,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>452,2</b>	<b>415,8</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,5	3,0
	Gæld til dattervirksomheder	229,0	264,5
54	Anden gæld	4,9	11,4
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>236,4</b>	<b>278,9</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>236,4</b>	<b>278,9</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>688,6</b>	<b>694,6</b>
55	Huslejeforpligtelse		
56	Eventualforpligtelser		
57	Nærtstående parter		

# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Aktiekapital	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 i 2017</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,1	0,0	<b>0,1</b>
Regulering kapitalandele	0,0	2,1	0,0	<b>2,1</b>
Årets resultat	0,0	-2,1	30,1	<b>28,0</b>
Overdragelse af egne aktier	0,0	5,9	0,0	<b>5,9</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,3	0,0	<b>0,3</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 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</b>	<b>100,3</b>	<b>321,8</b>	<b>30,1</b>	<b>452,2</b>

mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>100,3</b>	<b>381,5</b>	<b>0,0</b>	<b>481,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,5	0,0	0,5
Regulering kapitalandele	0,0	1,6	0,0	1,6
Årets resultat	0,0	-68,9	0,0	-68,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,8	0,0	0,8
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-66,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-66,0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>100,3</b>	<b>315,5</b>	<b>0,0</b>	<b>415,8</b>

Udvikling aktiekapital	2017	2016	2015	2014	2013
Aktiekapital 1. januar	100,3	100,3	100,3	100,3	100,3
Aktiekapital 31. december	100,3	100,3	100,3	100,3	100,3

# 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 2016.

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 virksomheder.

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede

2017 antal	2016 antal
16	32

Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Lønninger og gager inkl. feriepenge	13,0	21,0
Bidragbaserede pensioner	0,9	1,7
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,1
Bestyrelshonorarer	1,4	1,4
Øvrige personaleomkostninger	4,2	3,7
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>19,4</b>	<b>27,9</b>

## Aflønning af bestyrelse og direktion

2017, mio. kr.

	Bestyrelse	Direktion	Total
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 bestyrelse og direktion</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>15,0</b>
<b>Antal personer</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

2016, mio. kr.

	Bestyrelse	Direktion	Total
Gager og lønninger	1,4	11,5	12,9
Pension	0,0	0,7	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,2	0,2
Fratrædelsesordning	0,0	1,9	1,9
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>	<b>1,4</b>	<b>14,3</b>	<b>15,7</b>
<b>Antal personer</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

#### 45 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Lovpligtig revision	0,5	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,1
Honorar for andre ydelser	0,1	0,2
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

#### 46 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Andel af resultat før skat	14,0	-51,9
Andel af skat	-2,2	-0,4
Afskrivninger koncerngoodwill	-1,5	-2,0
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>10,3</b>	<b>-54,3</b>

#### 47 Finansielle poster

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Finansielle indtægter</b>		
Aktieudbytte	4,3	3,0
Kursgevinster på aktier, netto	30,4	0,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>34,7</b>	<b>3,0</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Kurstab på aktier, netto	0,0	9,2
Andre finansielle omkostninger	0,4	0,5
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>9,7</b>

#### 48 Skat

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	3,2	-1,9
Regulering vedrørende tidligere år	0,1	0,0
Ændring i udskudt skat	-0,3	-0,2
<b>Skat af årets resultat i alt, indtægt</b>	<b>3,0</b>	<b>-2,1</b>

## 49 Materielle aktiver

2017, mio. kr.	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	7,4	7,4
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	0,5	0,5
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	6,2	6,2
Afskrivninger i året	0,3	0,3
Afskrivninger på afgang	0,5	0,5
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>3-5 år</b>	

2016, mio. kr.	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. Januar	7,7	7,7
Tilgang i året	0,3	0,3
Afgang i året	0,6	0,6
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
Af- og nedskrivninger 1. Januar	6,0	6,0
Afskrivninger i året	0,8	0,8
Afskrivninger på afgang	0,6	0,6
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>3-5 år</b>	



## 50 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>Anskaffelsessum</b>		
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	752,4	1.144,7
Tilgang kapitalandele	15,0	183,3
Afgang kapitalandele	0,0	575,6
<b>Anskaffelsessum, 31. december</b>	<b>767,4</b>	<b>752,4</b>
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-352,8	-755,2
Kursreguleringer	0,1	0,5
Andel af årets resultat	11,8	-52,3
Afskrivning goodwill	-1,6	-2,0
Modtaget udbytte	-40,0	0,0
Øvrige reguleringer	2,1	1,5
Afgang kapitalandele	0,0	454,7
<b>Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december</b>	<b>-380,4</b>	<b>-352,8</b>
<b>Bogført værdi, kapitalandele</b>	<b>387,0</b>	<b>399,6</b>
<b>Heraf udgør goodwill</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 109.

## 51 Resultatdisponering

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Overførsel til næste år	-2,1	-68,9
Foreslået udbytte	30,1	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>28,0</b>	<b>-68,9</b>

## 52 Udskudt skat

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar	-0,3	-0,1
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-0,2	-0,2
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>

## Note 52, fortsat

### Specifikation af udskudt skat:

	Aktiver	Forpligtelser	2017 i alt	Aktiver	Forpligtelser	2016 i alt
<b>mio. kr.</b>						
Materielle anlægsaktiver	0,4	0,0	<b>-0,4</b>	0,6	0,0	<b>-0,6</b>
Tilgodehavender	0,0	0,1	<b>0,1</b>	0,0	0,3	<b>0,3</b>
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,2	0,0	<b>-0,2</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>I alt</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>

## 53 Selskabsskat

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Selskabsskat 1. januar	-5,9	3,6
Årets aktuelle skat	3,2	-1,9
Regulering vedrørende tidligere år	0,1	0,2
Skat til afregning for sambeskatningen	0,8	3,8
Betalt selskabsskat i året	-0,8	-11,6
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,9</b>

## 54 Anden gæld

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	0,1	0,2
Skyldig momstilsvar	0,2	0,0
Feriepengeforpligtelse	2,0	3,1
Øvrig anden gæld	2,6	8,0
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4,9</b>	<b>11,4</b>

## 55 Huslejeforpligtelse

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelse		
Forfalder inden for 1 år	7,6	7,4
Forfalder mellem 1 og 5 år	7,8	15,4
<b>I alt</b>	<b>15,4</b>	<b>22,8</b>
Vedrørende huslejeforpligtelse er der i resultatopgørelsen indregnet:	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>

## 56 Eventualforpligtelser

Der henvises til note 34 i koncernregnskabet for eventualforpligtelser.

## 57 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabet note 36 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

# Koncernadresser

## Moderselskab

**North Media A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 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  
Bredebjergvej 6  
DK-2630 Taastrup  
CVR-nr. 26 89 97 37  
Tlf.: +45 43 43 99 00  
[www.fk.dk](http://www.fk.dk)

**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)

**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)

**Lokalaviserne  
Østerbro og Amager A/S**  
Ebertsgade 2, 1. sal  
DK-2300 København S  
CVR-nr. 32 44 54 89  
Tlf.: +45 32 54 21 10  
[www.amagerbladet.dk](http://www.amagerbladet.dk)

**Helsingør Dagblad A/S**  
Klostermosevej 101  
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)

**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)

**BostadsPortal ApS**  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 27 50 79 72  
Tlf.: +45 39 57 70 00  
[www.BostadsPortal.se](http://www.BostadsPortal.se)

**Ofir A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 25 16 55 27  
Tlf.: +45 39 57 77 66  
[www.ofir.dk](http://www.ofir.dk)

**MatchWork World Wide A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 19 42 99 03  
Tlf.: +45 36 95 95 95  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

**MatchWork Danmark A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 25 68 66 75  
Tlf.: +45 36 95 95 95  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

**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)

**Spirebox ApS**  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 36 43 56 74  
Tlf.: +45 39 57 70 00

**BEKEY A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 27 50 79 80  
Tlf.: +45 43 43 99 00  
[www.bekey.dk](http://www.bekey.dk)

**North Media Ejendomme ApS**  
Gladsaxe Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 32 88 37 10  
Tlf.: +45 39 57 70 00

**Mesto.ua**  
Muri 18, 1. sal  
Vinnica, 21050  
Ukraine  
[www.mesto.ua](http://www.mesto.ua)

## 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)



**★ NORTH MEDIA A/S**

Gladsaxe Møllevvej 28 · DK - 2860 Søborg  
Telefon: +45 39 57 70 00  
E-mail: [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk) · [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)