

# 2019

North Media A/S · Årsrapport

BEKEY ÅBNER  
DØREN VIA  
SMARTPHONE

★ **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>

Gladsaxe Møllevej 28, 2860 Søborg

Forelagt og godkendt på selskabets generalforsamling den 27. marts 2020  
Dirigent: Ole Borch, Advokat, Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab (elektronisk underskrift)

CVR-nr. 66 59 01 19

# Indhold



## Ledelsesberetning

## Finansielle resultater

Overblik		Forretninger		Governance		Regnskab	
Hoved- og nøgletal	3	FK Distribution	13	Aktionærforhold	34	Ledelsespåtegning	48
Forord fra bestyrelsesformand	4	North Media Aviser	18	Virksomhedsledelse	36	Revisionspåtegning	49
Resultater i 2019	6	North Media Online	22	Ledelsesberetning - Bestyrelse	40	Koncernregnskab	52
Koncernenes forventninger til 2020	7	BEKEY	26	Ledelsesberetning - Direktion	41	Noteoversigt	56
Kapitalstruktur og udbyttepolitik	8	Kvartalsskema	31	Samfundsansvar og det underrepræsenterede køn	42	Årsregnskab for moderselskabet	91
North Media – Kort fortalt	9			Risici og risikostyring	46		
Udvalgte balanceposter og kapitalberedskab	32			Koncernadresser	101		

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

Resultatopgørelse	2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	1.130,0	1.144,9	899,4	881,1	1.012,4
Dækningsbidrag	589,0	552,5	409,8	417,7	496,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	190,6	137,2	28,4	10,9	55,6
Afskrivninger	30,3	27,5	28,5	37,2	56,3
EBIT, før særlige poster	160,3	109,7	-0,1	-26,3	-0,7
Særlige poster, netto	1,7	-15,7	-0,4	-41,1	-19,4
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	162,0	94,0	-0,5	-67,4	-20,1
Afkast værdipapirer	122,1	5,2	34,7	-6,2	12,9
Finansielle poster, netto	-11,6	-27,0	-3,2	-20,6	-7,8
Resultat før skat (EBT)	267,6	73,1	28,6	-69,7	-15,2
Skat af årets resultat	62,3	17,3	0,6	-6,0	-3,3
Årets resultat	205,3	55,8	28,0	-63,7	-11,9
Totalindkomst	205,3	66,1	30,2	-62,7	-9,9
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	967,8	825,4	784,7	765,7	850,3
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	671,2	538,7	497,7	460,4	522,0
Nettorentebærende indestående	341,6	196,1	128,3	106,9	113,8
Ejendomme	257,1	263,8	258,9	266,6	275,0
Realkreditgæld	-127,5	-131,1	-145,2	-154,7	-162,0
Kapitalberedskab	484,7	327,2	281,1	271,3	288,5
Netto arbejdskapital (NWC)	-41,3	-39,3	-36,2	-37,1	-38,2
Investeret kapital	329,6	342,6	369,4	353,5	408,2
Årets investering i immaterielle og materielle aktiver	35,2	26,1	32,4	7,8	10,8
Frit cash flow, før særlige poster	176,9	108,3	-4,0	3,2	40,2

Pengestrømsopgørelse	2019	2018	2017	2016	2015
Pengestrøm fra driftsaktivitet	130,3	104,7	23,0	-14,3	34,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-31,3	-44,1	-38,2	-14,9	8,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-85,0	-30,2	-1,0	-6,7	5,9
Årets pengestrømme	14,0	30,4	-16,2	-35,9	48,9
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	539	575	560	548	604
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	1.600	1.100	1.205	1.485	1.485
Kurs ultimo, kr.	44,5	33,5	35,2	13,2	14,1
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad (%)	52,1%	48,3%	45,6%	47,4%	49,1%
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	14,2%	9,6%	0,0%	-3,0%	-0,1%
Egenkapitalandel (%)	69,4%	65,3%	63,4%	60,1%	61,4%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	33,9%	10,8%	5,8%	-13,0%	-2,3%
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster (ROIC) (%)	48,1%	30,8%	0,0%	-6,9%	-0,2%
Resultat pr. aktie (EPS)	11,0	3,0	1,5	-3,4	-0,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	11,0	3,0	1,5	-3,4	-0,5
Pris/indtjening (P/E)	4,0	11,2	23,5	-	-
Kurs indre værdi (K/I)	1,3	1,2	1,4	0,6	0,5
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	7,0	5,5	1,2	-0,8	1,9
Udbytte pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	3,0	1,5	0,0	0,0	0,0

Der henvises til note 3 for definition af hoved- og nøgletal.

# Mål for indtjening opfyldt



Bestyrelsesformand  
Mads Dahl Andersen

## 2019 blev et godt år, hvor vi levede op til vores forventninger og North Media Online realiserede det første overskud

North Media realiserede en primær driftsindtjening - EBIT før særlige poster - på 160 mio. kr., hvilket er et af de bedste driftsresultater i koncernens historie. I forhold til 2018 øgede vi indtjeningen på driften med 51 mio. kr. Beholdningen af værdipapirer gav et ekstraordinært godt afkast i 2019, hvilket også var medvirkende til, at resultatet før skat blev på 268 mio. kr.

North Media Online realiserede det første overskud og det forventer vi fortsætter fremover. FK Distribution leverede en solid fremgang i indtjeningen og endelig fik vi målrettet de øvrige virksomheder, så de kan levere vækst og bedre resultater i de kommende år.

Vi vil gerne udbetale et konstant udbytte, der gør det attraktivt at være aktionær i North Media. På baggrund af det ekstraordinært gode resultat indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 27. marts 2020, at vi hæver udbyttet fra 3 kr. i 2018 til 4 kr. pr. aktie i 2019.

## Vi leverer kunder til vores kunder

North Media A/S' virksomheder leverer kunder til vore kunder inden for detailhandel, lejemøbler, job og lån. Endvidere formidler vi adgang til opgangs- og privatedøre. Digitaliseringen forandrer forretningsmodellerne, og det giver både udfordringer og muligheder.

Vores kernekompetence er, at skabe og drive volumen-virksomheder og optimere og effektivisere processer. Dette skal være forretningsmodellen for alle virksomheder i koncernen.

BoligPortal er markedsleder i Danmark og har et attraktivt potentiale i Sverige. Vi har i 2019 fokuseret på udlejernes behov for markedsføring samt udvidet produktpaletten med digitale løsninger til lejekontrakter og ind- og udflytningsrapporter. Vi forventer os meget af udviklingen i BoligPortal.

Den kraftigt øgede internethandel skaber et øget behov for hjemmeleveringer. I de fleste større byer er låste opgange en udfordring for leveringen, når modtageren ikke er hjemme. BEKEY har udviklet en god digital løsning, som allerede er monteret på omkring halvdelen af de låste opgange i Storkøbenhavn. Vi ser store muligheder for BEKEY i alle større byer i Danmark.

Ofir og North Media Aviser er lige nu underskudsgivende, men vi forventer at virksomhederne kommer i break-even senest ved udgangen af 2021. Ledelsen og medarbejderne i begge virksomheder arbejder målrettet på at realisere potentialet på deres markeder.



Tilbudsavisen er uændret et af detailhandlens foretrukne og mest effektive medier. For FK Distribution rummer markedet for formidling rigtig gode muligheder for både udvikling og effektivisering, så vi forventer også gode resultater i FK Distribution i de kommende år.

#### Tilbudsavisen – mest til gavn

Udvikling af NejTak+ og omstilling fra 2 omdelinger pr. uge til 1 omdeling pr. uge er gode eksempler på tiltag, der både lever op til forbrugernes og annoncørernes behov og samtidig reducerer unødigt forbrug af papir samt transport, pakning og omdeling.

Den JaTak ordning, med tvungen tilmelding, som nogle politikere foreslår, vil øge forbrugerpriserne og skabe alvorlig konkurrenceforvriddning, som vil lukke nærbutikker og gøre det svært for nye butikker at etablere sig i detailmarkedet.

Den grafiske industris brancheorganisation, Grakom har i flere omgange dokumenteret og fået accept for, at tilbudsavisernes miljøbelastning er relativt begrænset. Ikke mindst fordi skovdrift tæller positivt i CO2-regnskabet, og fordi papiret genbruges 7 gange, før det ender som æggebakker og køkkenruller.

FK Distribution vil fortsætte med at tilvejebringe viden om de konkrete miljøpåvirkninger, så debatten kan foregå på et faktabaseret grundlag.

#### Forventningerne til 2020

Det glæder os, at den positive udvikling har givet vores aktionærer et afkast på 42 % i form af udbytte og kursstigninger i 2019.

FK Distribution forventer en forbedring af driftsindtjeningen i forhold til det gode niveau fra 2019. Alle aktiviteter i North Media Online forventer yderligere

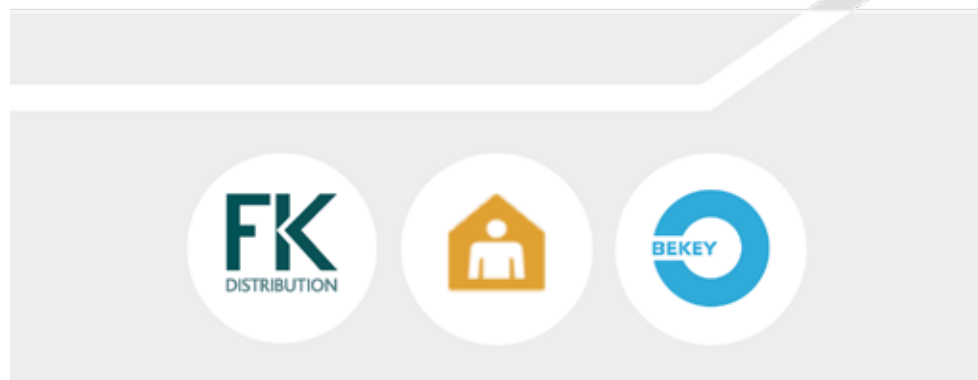
indtjeningsforbedring. BEKEY reducerer driftstabet på trods af fortsatte omkostninger til opbygning af opgangsmarkedet. North Media Aviser derimod venter et svagere resultat, fordi vi bruger flere penge på salgsfremmende aktiviteter.

Vores forventninger er, at 2020 bliver det fjerde år i træk med fremgang i North Medias driftsresultat.

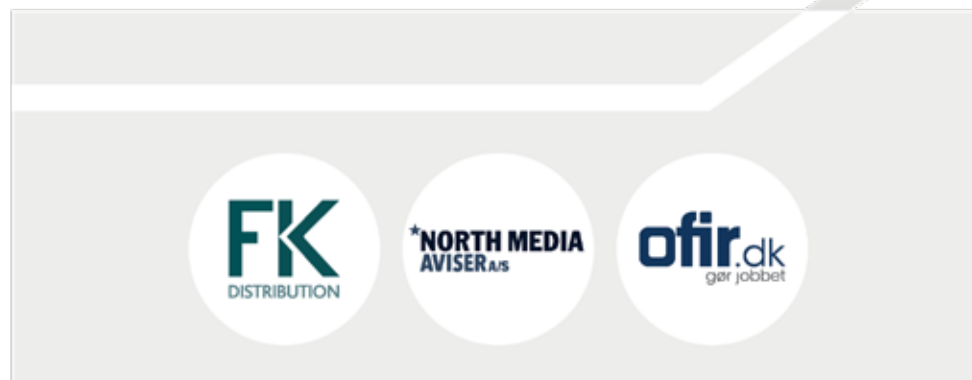
Jeg vil gerne slutte med at takke alle vore dygtige medarbejdere, der hver dag gør en forskel i vores virksomheder. Også en stor tak til vore aktionærer, hvor vi er særligt glade for at kunne hæve udbyttet igen og ikke mindst vore gode kunder, der jo er fundamentet for vores virksomhed.

Bestyrelsesformand,  
Mads Dahl Andersen

## Vækstfokus



## Optimeringsfokus



# Resultater i 2019

## Resultatmål for året blev indfriet

Den samlede omsætning i North Media koncernen var 1.130 mio. kr. i 2019. Det er 1% lavere end i 2018. Tilbagegangen skyldes primært omsætningsfald i FK Distribution og North Media Aviser på grund af volumenfald, der delvist modsvares af prisstigninger. Der er vækst i North Media Online og i BEKEY's kernesegment.

Koncernens EBIT før særlige poster blev på 160,3 mio. kr. i 2019. Det er 50,6 mio. kr. højere end sidste år. North Media Online realiserede et EBIT før særlige poster på 6,8 mio. kr., hvilket er en fremgang på 10,9 mio. kr. sammenlignet med 2018. FK Distribution fortsatte med at øge indtjeningen og EBIT før særlige poster blev på 172,4 mio. kr. i 2019, hvilket er en fremgang på 33,7 mio. kr.

Omsætning og resultat er på linje med de seneste resultatforventninger, som blev angivet i delårsrapporten for 3. kvartal 2019.

## Værdipapirafkast

Afkastet på koncernens værdipapirer udgjorde 122,1 mio. kr. svarende til et afkast på 45,6 % i 2019. Værdien af værdipapirbeholdningen udgjorde 400,0 mio. kr. pr. 31. december 2019.

## Årets resultat efter skat

Årets resultat blev på 205,3 mio. kr. (2018: 55,8 mio. kr.).

## Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (udvandet) var 11,00 kr. for 2019.

## Øvrige forhold

- Kapitalberedskabet\* pr. 31. december 2019 udgjorde 485 mio. kr. (2018: 327 mio. kr.).
- Markedsværdien af North Media udgjorde 892,4 mio. kr. ultimo 2019 (2018: 671,8 mio. kr.).

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

Omsætning <b>1.130,0</b> (1.144,9)	EBITDA før særlige poster* <b>190,6</b> (137,2)	EBIT før særlige poster* <b>160,3</b> (109,7)
--	---	---

## Oprindelige forventninger til 2019, mio. kr.      Forventninger til 2019 pr. 6. nov. 2019, mio. kr.

Omsætning <b>1.100-1.160</b> EBIT før særlige poster <b>95-125</b>	Omsætning <b>1.100-1.140</b> EBIT før særlige poster <b>145-160</b>
---	--

### Bedre end forventet

- Volumen blev større og omkostningsudvikling blev bedre end forventet i FK Distribution, hvilket medførte resultatfremgang.
- Reduktion af omkostninger i North Media Online, hvor både BoligPortal og Ofir forbedrede EBIT mere end forventet.

### Som forventet

- FK Distributions fortsatte effektivisering af kerneforretningen. Forberedelse af en omstilling fra to ugentlige til én ugentlig omdeling i 2020.
- North Media Onlines udvikling af digitale produkter i BoligPortal til servicering af lejere og udlejere.
- BEKEYs udrulning af opgavsprojektet i Storkøbenhavn.

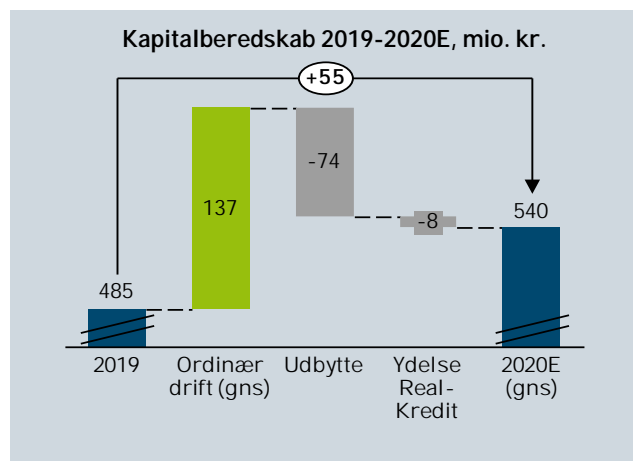
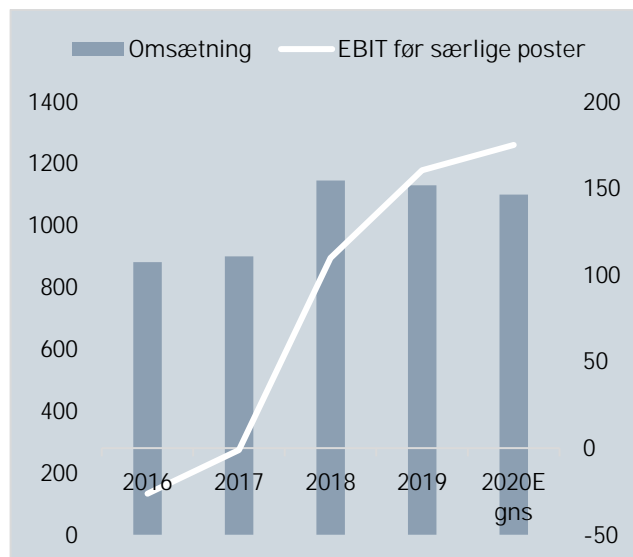
### Ikke som forventet

- Udvikling af FK Distributions digitale platforme tager længere tid.
- North Media Avisers EBIT-udvikling grundet omkostninger til omstrukturering.
- Optimering og udvikling af kommercielle salgsaktiviteter i North Media Aviser.

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

# Forventninger til 2020

I 2020 forventes en svagt faldende omsætning, mens resultatet øges yderligere. FK Distribution, North Media Online og BEKEY forventer alle at øge indtjeningen i 2020.



## Forventede finansielle hovedtal for koncernen for 2020 (2019), mio. kr.

Omsætning  
**1.075-1.125**  
(1.130)

EBIT før særlige poster  
**160-190**  
(160)

### FK Distribution

- FK Distribution forventes at få en lidt lavere omsætning i 2020, primært på grund af fald i lokalavisvolumen.
- Omstillingen fra to ugentlige til én ugentlig omdeling forventes at forbedre indtjeningen.
- Der allokeres ressourcer til udvikling af nye services på tværs af fysisk og digital formidling
- Omsætning: 870-910 mio. kr. EBIT før særlige poster: 175 til 190 mio. kr.

### North Media Aviser

- Driftsunderskuddet forventes forøget i forhold til 2019 på grund af omkostninger til styrkelse af det lokale redaktionelle indhold og videreudvikling af den digitale platform.
- Der er et samfundsansvar i at udgive ugeaviser, der har eksisteret i henved 100 år. Det betyder lidt længere tålmodighed og der forventes break-even senest ved udgangen af 2021.
- Omsætning: 87-91 mio. kr. EBIT før særlige poster: -12 til -8 mio. kr.

### North Media Online

- Udvikling af nye services i BoligPortal til lejere og udlejere.
- Ofir forstærker fokus på stillingsannoncering med et udvidet distributionsnetværk.
- Fortsat resultatfremgang for både BoligPortal og Ofir.
- Omsætning: 93-97 mio. kr. EBIT før særlige poster: 10 til 14 mio. kr.

### BEKEY

- Udvide dækningen af SmartRelays på aflåste opgange i København fra 50 % til min. 70 %.
- Etablere samarbejde med udvalgte distributionsselskaber.
- Udvide antallet af kommuner, der anvender BEKEY's nøgleløsning i Danmark og Norge.
- Reduceret driftstab på trods af omkostninger til montering af SmartRelays i København.
- Omsætning: 25-30 mio. kr. EBIT før særlige poster: -10 til -7 mio. kr.

### Kapitalberedskab

- Kapitalberedskabet forventes i 2020 øget i niveauet 137 mio. kr. fra primær drift (efter skat), mens betaling af udbytte på ca. 74 mio. kr. trækker ned. Under forudsætning af valuta- og værdipapirkurser, arbejdskapital mv. pr. 31.12.2019, forventes således et kapitalberedskab i niveauet på 540 mio. kr. ultimo 2020.

# Kapitalstruktur og udbyttepolitik

De markeder, hvor North Media er aktiv, er forbundet med store forandringer og med store muligheder. Et stærkt kapitalberedskab vurderes at være en strategisk nødvendig styrke.

Vores kapitalstruktur har til hensigt at sikre:

- Tilstrækkelig økonomisk fleksibilitet til at udnytte markedsmulighederne og nå de strategiske mål.
- Et stærk kapitalberedskab til at sikre uafhængighed i forhold til strukturelle ændringer i de markeder, hvor vi er aktive.
- Udlodninger til aktionærerne via udbytte og lejlighedsvis aktietilbagekøb.

Vores strategi og målsætninger for kapitalstrukturen:

- Fastholdelse af et kapitalberedskab i niveauet 550 mio. kr. (kontantbeholdning og værdipapirer).
- For at øge afkastet investeres en væsentlig andel i børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med høj omsættelighed, såsom C25 eller lignende internationale indeks.
- Gæld optages kun i form af langfristet realkreditfinansiering af koncernens ejendomme, primært fastforrentet. North Media ønsker at være uafhængig af bankgæld.
- Der investeres i eksisterende aktiviteter gennem udvikling af disse.
- Der investeres i opkøb af virksomheder, hvor der er positive synergier og skaleringspotentiale, som matcher North Media A/S' aktiviteter og kompetencer.
- Det er målsætningen, at der udbetales et konstant, attraktivt udbytte til aktionærerne.

Målsætningerne for kapitalstruktur og udbyttebetaling er udgangspunktet for bestyrelsens indstilling af det

årlige udbytte til generalforsamlingen. Målsætningerne vil endvidere blive evalueret løbende i takt med virksomhedens udvikling.

I sin indstilling tager bestyrelsen også hensyn til forventninger til de økonomiske resultater samt koncernens investeringsplaner. Udbyttepolitikken kan suspenderes, hvis bestyrelsen vurderer, at resultatudvikling, fremtidsudsigter, strategiske forhold - markedsudvikling, opkøb, investeringer eller andet - kræver det.

Udbyttebetalingen kan lejlighedsvis suppleres af tilbagekøb af egne aktier, såfremt bestyrelsen skønner dette hensigtsmæssigt for selskab og aktionærer.

## **Indstilling om udlodning af udbytte på 4 kr. pr. aktie**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbyttet hæves fra 3 kr. i 2018 til 4 kr. pr. aktie i 2019 på grund af det ekstraordinært gode resultat i 2019. Den samlede udlodning vil dermed blive 73,8 mio. kr., ekskl. beholdningen af egne aktier, mod 55,4 mio. kr. året før.

Med forslaget udlodder bestyrelsen 36% af nettoresultatet i 2019 til aktionærerne, mens pay-out ratio året før var 99,2% (ekskl. tilbagekøb af egne aktier). Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2019 svarer til et direkte afkast (dividend yield) på 9% i forhold til aktiekursen 31. december 2019.





## North Media Kort fortalt

Vi leverer kunder til vores kunder

North Media har lige siden den spæde start i 1965 formidlet tilbud og information til forbrugerne. Det gør vi i dag ved at levere platforme og kanaler til kommunikation mellem erhvervslivet og forbrugerne - både til "de mange" og til "de udvalgte" målgrupper. Vi leverer kort sagt kunder til vores kunder, og vi når ud til flere forbrugere på kortere tid end nogen dansk medie-virksomhed.

Uanset om vi leverer tilbud til forbrugernes mailboks eller postkasse, formidler lokalstof fra hovedstadsområdet, bistår arbejdsgivere og arbejdstagere med at finde hinanden eller forbinder boligsøgere med boligudlejer, så er udgangspunktet det samme: Vi indsamler, analyserer og beriger data og leverer på den måde kunder til vores kunder.

### Vi når "de mange" med følgende kanaler og platforme:

- FK Distribution, som omdeler tilbuds- og ugeaviser til ~2,3 mio. husstande.
- Platformen minetilbud.dk.
- North Media Aviser med egne gratisaviser i Stor-københavn, Helsingør Dagblad og sitet minby.dk.

### "De udvalgte" når vi med følgende kanaler og platforme:

- BoligPortal forbinder boligsøgere med udlejere og tilbyder digitale services til udlejere.
- Ofir er bindeleddet mellem jobsøgere og arbejdsgivere, især små og mellemstore virksomheder og offentlige arbejdsgivere.
- 50%-ejede Lead Supply formidler lån og andre ydelser til låntagere i 11 lande.

Endvidere leverer BEKEY cloud-baserede adgangsløsninger til opgange og hoveddøre. Kunderne er især kommunale hjemmeplejer i Danmark og Norge samt leverandører af varer.

### Markedsledere med volumenbaserede forretninger

Et fællestræk for alle vores virksomheder er, at de håndterer store volumener ensartet, hurtigt, sikkert og til lav enhedspris, med afsæt i detaljerede arbejds- og procesbeskrivelser. Størrelse gør absolut en forskel, og derfor arbejder vi hele tiden på at øge volumenerne, så vi kan opnå yderligere stordriftsfordele.

### Flere af vores forretninger er markedsledere i Danmark:

- FK Distribution er den største distributør af tryksager.
- BoligPortal er den ledende formidler af lejeboliger.
- BEKEY er den førende leverandør af digitale adgangsløsninger til den kommunale hjemmepleje.

## FAKTA

2,3 mio.

Vi omdeler til 2,3 mio. husstande

18.000

Omdelerne betjener 18.000 unikke ruter hver uge

450.000

Minetilbud.dk anvendes af +450.000 månedlige brugere

100.000

BoligPortal formidler 100.000 lejeboliger årligt

8 mio.

BEKEYs 33.000 brugere foretager 8 mio. døråbninger om året

### Papirbåret og digital formidling

Forbrugerne bestemmer, og for dem er det ikke enten/eller. Det er både/og. Langt de fleste forbrugere ønsker både papirbaseret og digital formidling af tilbud og information, for de to kanaler har hver deres forcer og substituerer hinanden. Derfor udbygger vi konstant de digitale platforme i FK Distribution, North Media Aviser og North Media Online. Via minetilbud.dk, helsingordagblad.dk og minby.dk når vi i dag ~700.000 brugere hver måned.



### Skræddersyede tilbud og information

Forbrugernes efterspørgsel efter personlige on-demand løsninger giver nye muligheder. Vi har en unik adgang til danskernes brevkasser og mailbokse, og vi samler, analyserer og beriger løbende data, så vi kan levere præcist, hvad forbrugerne vil have, når det passer dem. Med NejTak+ har vi taget de første skridt, og vi har fokus på at udvikle nye on-demand løsninger, der kobler papiret og det digitale.

### Den første arbejdsgiver

For mange unge er North Media deres første møde med arbejdsmarkedet. Det forpligter. 10.000 unge omdelere får hos os erfaring med at varetage et job, møde til tiden og få løn. En omdeler har en gennemsnitlig anciennitet på 1 år og dermed har vi 10.000 ansættelser og oplærer 10.000 nye unge omdelere hvert år.

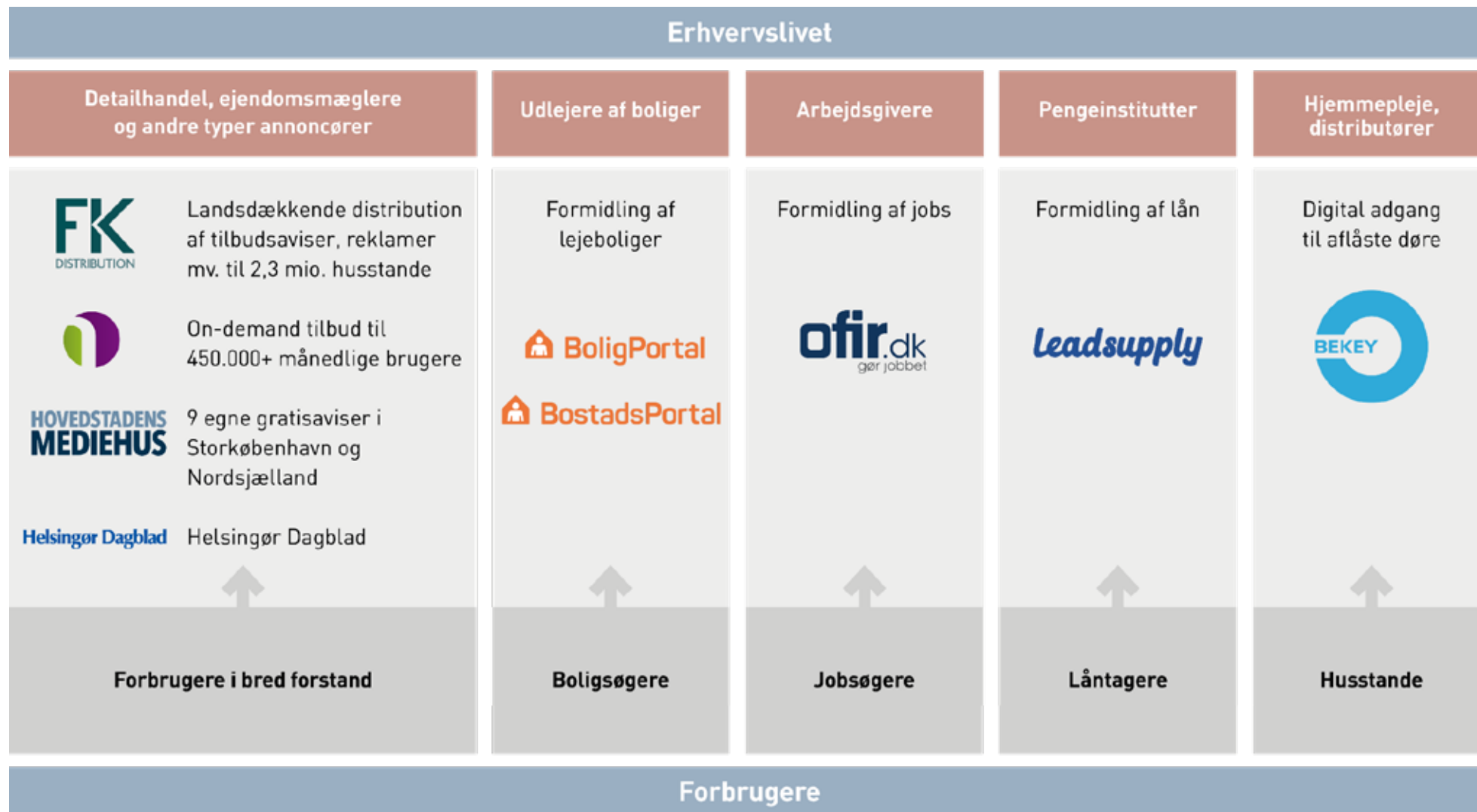
På samme måde har vi mange nydanskere på vores pakketerminaler i Taastrup og Tilst, hvor der er en grundregel om at der kun må tales dansk. Kommende medarbejdere der ikke taler dansk, giver vi undervisning. Den gennemsnitlige anciennitet på pakketerminalerne er 9 år.

I alt er vi gennemsnitlig 539 fuldtidsansatte i koncernen landet over.

### Stigende indtjening på driften

Vi har fokus på indtjening og langsigtet værdiskabelse. Vi søger hele tiden at optimere vores forretninger, så vi bliver mere effektive, bedre til at udnytte skalafordele og yderligere styrke vores tilbud til kunder og brugere.

# Vi leverer kunder til vores kunder



# Derfor gør reklamer vore indkøb billigere



Nogle mennesker har den opfattelse at reklamer fordyrer varerne.

De tænker, reklamer koster penge, og den omkostning lægges oveni prisen for de varer, vi køber.

De mennesker, som tænker således, tænker forkert. Det forholder sig lige omvendt:

## Reklamer gør varerne billigere!

Her er forklaringen:

- ! En forudsætning for billige varer er ■ **massefabrikation!**
- ! En forudsætning for massefabrikation er ■ **massesalg!**
- ! En forudsætning for massesalg er ■ **reklamer!**

Derfor gør reklamer varerne billigere!  
Sådan hænger det sammen.

# FK Distribution



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2019 (2018)

**926 mio. kr.** (933 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2019 (2018)

**172 mio. kr.** (139 mio. kr.)

## ”Vælg tilbudsaviser selv” i Danmark – som det første land i Europa

Tilbud driver omsætningen i detailhandelen i Danmark, og FK Distribution er med helt fremme, når det gælder udvikling af morgendagens løsninger til formidling af tilbud. Danmark er det første sted i Europa, hvor forbrugerne har mulighed for selv at udvælge præcis de tilbudsaviser de ønsker. Det har mere end 500.000 husstande benyttet sig af. Servicen udføres meget effektivt af FK Distribution og kan derfor udbydes til en konkurrencedygtig pris.

- Alle tilbud fra tilbudsaviserne digitaliseres og formidles via minetilbud.dk til +450.000 månedlige (for)brugere. Minetilbud.dk har realiseret en vækst på 20% i antal læsninger i 2019 og Minetilbud.dk's app er downloadet mere end 1,5 mio. gange.
- Ugeaviser omdeles til 2,3 mio. husstande, og tilbudsaviser omdeles til 1,9 mio. husstande. Alle private husstande i Danmark er lagt i ca. 18.000 ruter.
- Omdelingen håndteres hver uge med størst mulige hensyn til miljø og klima. Således omdeles mere end 80% af ruterne til fods eller på cykel.
- Den enkelte forbruger kan vælge at modtage alle, ingen eller udvalgte tilbudsaviser. Omdeleren optimerer gangrækkefølgen på sin rute digitalt, og FK Distribution har automatiseret alle kørsels- og pakkeprocesser via en avanceret IT-plattform og højt udviklede pakke- og logistiksystemer.

Hovedtal for FK Distribution			
mio. kr.	2017	2018	2019
Omsætning	670,5	933,4	925,5
EBITDA	48,4	153,6	187,3
EBIT før særlige poster	36,7	138,7	172,4
Særlige poster, netto	0,0	-4,2	0,0
EBIT	36,7	134,5	172,4
EBITDA margin	7%	16%	20%
Overskudsgrad	5%	15%	19%
Gennemsnitligt antal ansatte	307	351	345

## Vækst i markedet for formidling af tilbud

Der er vækst i markedet for formidling af tilbud, især der, hvor der kan konstateres en direkte sammenhæng mellem tilbudsformidlingen og købstransaktionen. I konkurrencen om at skabe denne sammenhæng har tilbudsavisen i mere end 50 år været en sikker vinder for detailhandelen, når der skal kunder i butikken. Tilbudsavisen er derfor uændret et vigtigt medie for detailhandelen.

Mens tilbudsavisen og TV-reklamer komplementerer hinanden, er især de sociale medier i højere grad i direkte konkurrence med tilbudsavisen, fordi de to kanaler i format og anvendelse substituerer hinanden.

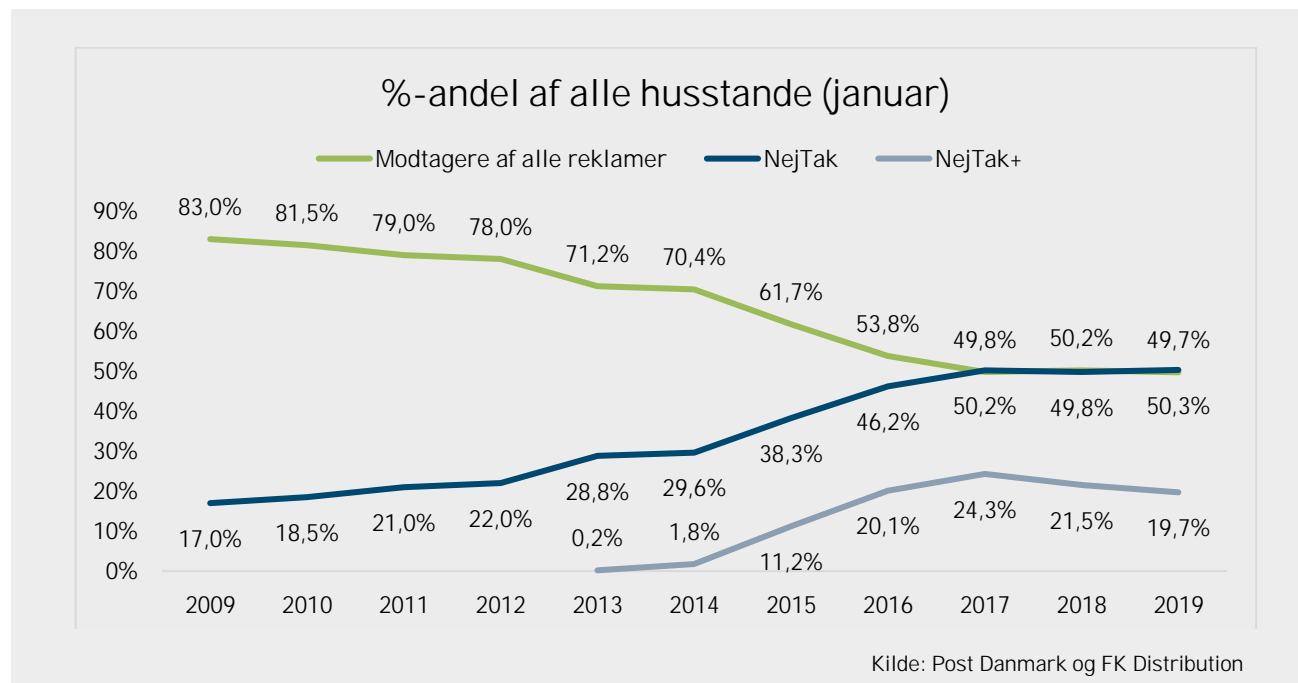
Vi oplever endvidere stigende efterspørgsel af tilbud og handel via digitale løsninger og investerer derfor i både printbaserede og digitale forretningsmodeller, der understøtter markedets behov.

Cirka 70 % af de danske husstande ønsker at modtage tilbudsaviser, og denne andel har været nogenlunde konstant i de senere år. Knap 30% af alle dem, der modtager reklamer, vælger via NejTak+ selv deres eget personlige sæt af tilbudsaviser.

## Tilbudsavisen er et af detailhandelens foretrukne medier

Tilbudsaviser bruges primært af dagligvarehandelen, elektronikkæder, byggemarkeder etc. De store kæder, der udgiver tilbudsaviserne, har ikke gjort deres effektanalyser tilgængelige, men efterretninger fra branchen tilsiger, at tilbudsavisen driver 20-25% af de store kæders omsætning. Baggrunden herfor er egentlig ganske enkel:

- **Rækkevidde.** Hvor mange husstande eller personer er der mulighed for at vise tilbud til og hvor mange tilbud, kan man vise i alt? Her er tilbudsavisen fuldstændig suveræn, idet den omdeles til op mod 1,9



mio. husstande, og man kan formidle hundredvis af tilbud, som bliver set.

- **Efterspurgt.** Når der søges tilbud og informationer, så er det ikke mindst tilbudsavisen, forbrugerne foretrækker. Hvor kun 6% ønsker information via internettet, foretrækker 60% behovet dækket via tilbudsaviser (Kilde: Kantor Gallup, jan. 2018). Det er der flere grunde til. For det første ønsker forbrugerne tilbud, for det andet indeholder tilbudsaviserne ikke andet og når så de læses af de fleste, ja så giver de effekt for udgiveren af tilbudsavisen.

## Tilbudsavisen – mest til gavn

Tryksagen er både et af de mest elskede og mest kritiserede medier. Forkerte påstande som "ingen læser dem, de ryger lige i skraldespanden", og "tilbudsaviser

er skyld i regnskovenes problemer" er blevet afkræftet adskillige gange.

Tilbudsavisen har til gengæld flere samfundsgavnige egenskaber. Tilbudsaviserne skaber priskonkurrence, der i betydeligt omfang sikrer forbrugerne rabatter og billige priser.

Tilbudsavisen sikrer endvidere, at også nye butikker, små butikker og butikker med begrænsede midler til markedsføring, kan få omdelt deres salgstilbud til netop de husstande, som er potentielle kunder til deres butik – derved kan små og mellemstore butikker og kæder tage konkurrencen op med de store kæder.

Tilbudsavisen er i mange tilfælde livsnerven for detailhandelen - fordi tilbudsavisens effektivitet sikrer butik-

ken omsætning - fordi tilbudsaviserne sikrer markedsføring på lige fod mellem de små, mellemstore og de store kæder. Her har tilbudsaviserne en gavnlig samfundsmæssig virkning ved at skabe og bevare en stor diversitet i detailhandelsledet - som ikke gælder for de digitale medier, hvor pengestærke annoncører kan eliminere svagere annoncører.

Der er fremført ideer om, at tilbudsaviserne enten skal forbydes eller, at der skal indføres en ordning, hvor forbrugerne aktivt skal tilkendegive, at de ønsker at modtage tilbudsaviser. En såkaldt JaTak ordning i stedet for den NejTak-ordning, der har fungeret i Danmark i næsten 30 år.

Med hensyn til en JaTak-ordning, er vi i Danmark forud for denne udvikling. FK Distribution har indført en JaTak-ordning, hvor forbrugerne kan vælge præcis de tilbudsaviser de ønsker. Derfor er det ikke nødvendigt med et JA eller et NEJ til det hele. FK Distribution har indført denne ordning, for at sikre en effektiv udnyttelse af tilbudsaviserne, og fordi forbrugerne i høj grad efterspørger netop denne mulighed. Indførelse af en tvungen JaTak ordning vil skævvride konkurrencen og vil eliminere både de nye og de svage annoncører, fordi det er de stærke og de kendte kæder, der bliver valgt. Og da mediet er så stærkt, vil en JaTak-ordning lukke mindre butikker og gøre det meget vanskeligt, ja nærmest umuligt for nye butikker at etablere et fodfæste.

### Tilbudsaviserne og miljøet

Ingen har interesse i at omdele tilbudsaviser, der ikke læses, hvorimod alle har interesse i at de tilbudsaviser, der ønskes læst og brugt – også omdeles.

FK Distribution arbejder målrettet med tiltag, som har til formål at reducere klimapåvirkningen. FK Distribution har blandt andet etableret NejTak+ ordningen, som gør det muligt for hver enkelt husstand at fravælge de tryksager, som husstanden ikke ønsker at læse. De,

der selv vælger tilbudsaviser i NejTak+ vælger ca. 35% af tilbudsaviserne og fravælger dermed ca. 65%.

I løbet af 2020 vil FK Distribution reducere antallet af omdelinger fra 2 til 1 gang om ugen. En ugentlig omdeling vil reducere forbruget til pakning, transport og omdeling af tilbudsaviser. Endelig bidrager FK Distribution også aktivt ved, at mere end 80% af tilbudsaviserne omdeles af unge, der foretager omdelingen til fods eller på cykel.

Branchen har i rigtig mange år arbejdet på at sikre at kun de, der ønsker at modtage og læse tilbudsaviser, modtager dem. Andelen af husstande, der siger NejTak, er lige nu på ca. 50%, hvilket vidner om, at ordningen virker efter hensigten.

Den grafiske industris brancheorganisation, Grakom har i flere omgange dokumenteret og fået accept for, at tilbudsavisernes miljøbelastning er relativt begrænset. Ikke mindst fordi skovdrift tæller positivt i CO2-regnskabet, og fordi papiret genbruges 7 gange, før det ender som æggebakker og køkkenruller.

FK Distribution vil fortsætte med at tilvejebringe viden om tilbudsavisens gavnlige egenskaber samt konkrete miljøpåvirkninger, så debatten kan foregå på et faktabaseret grundlag.



## Målsætninger for 2020

Der er fortsat et betydeligt effektiviserings- og udviklingspotentiale i kerneforretningen.

Målsætninger i 2020:

- Implementering af omstilling fra 2 til 1 omdeling pr. uge.
- Salg af nye produkter, der passer ind i eksisterende produktionsflow. Eksempelvis magasinpost og direct mail.
- Fortsat optimering af det eksisterende produktionssetup for at fastholde lave omkostninger.
- Udvikling af nye services på tværs af fysisk og digital formidling af tilbud og information.





### Danmarks største arbejdsplads for 13-17 årige

FK Distribution har en stærk tradition for at give unge mulighed for at få en god start på arbejdslivet, tjene deres egne penge og tage et ansvar. En stor del af en ungdomsårgang søger job hos FK Distribution hvert år, og i samarbejde med de unges forældre, sikrer vi at de unge får en god og stærk introduktion til arbejdslivet.

### Fokus på optimering af kerneforretningen og nye platforme

FK Distribution har i 2019 forberedt en kapacitetstilpasning af distribution og produktion, således at processen med omlægning af distributionen fra to ugentlige til én ugentlig omdeling i 2020 kan gennemføres effektivt.

FK Distribution har opbygget betydelige kompetencer, og der arbejdes målrettet med en række interessante udviklingsområder inden for både distribution og digitale løsninger. F.eks. testes lige nu købsplatformen dayli.dk, hvor Dankortet åbner for fordele, som brugere ellers kun kan opnå i lukkede indkøbsforeninger.

### Væsentlig resultatforbedring i 2019

FK Distribution realiserede en omsætning på 926 mio. kr., hvilket er på niveau (-1 %) med omsætningen i 2018, hvor omsætningen udgjorde 933 mio. kr.

I 2019 faldt omsætningen fra omdeling af lokalaviser, med ca. 15 % og udgør nu under 15 % af den samlede omsætning. Modsat steg omsætningen fra digitale produkter, som udgør under 5 % af den samlede omsætning. Omsætningen fra tryksager var stabil som følge af en dynamisk prispolitik.

Driftsresultatet (EBIT før særlige poster) blev væsentlig forbedret, fra 139 mio. kr. i 2018 til 172 mio. kr. i 2019. Resultatet er bedre, end vi forventede ved indgangen til 2019. Det er optimering og effektivisering af driften i FK Distribution, der har haft hurtigere og større effekt end forventet, ligesom volumenfaldet i den fysiske distribution var mindre end forventet.



# North Media Aviser



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2019 (2018)

**94 mio. kr.** (107 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2019 (2018)

**-6 mio. kr.** (-9 mio. kr.)

## Hovedstaden og Helsingør

North Media Aviser udgiver – gennem Hovedstadens Mediehus - otte lokalaviser i hovedstadsområdet, nyhedssitet minby.dk og erhvervsavisen Erhverv København. I Nordøstsjælland udgives Helsingør Dagblad samt Lokalavisen Nordsjælland med tilhørende nyhedssites, helsingordagblad.dk og nsnet.dk.

Det gennemsnitlige ugentlige oplag i hovedstadsområdet er 285.400 og for Lokalavisen Nordsjælland 32.500 aviser. Helsingør Dagblad har 4.600 abonnenter til trykt oplag. Minby.dk har månedligt mere end 135.000 brugere og helsingordagblad.dk mere end 110.000 brugere.

Vi skaber værdi for kunderne og læserne ved at publicere nyheder og informationer, udvikle markedspladser og fællesskaber, der samler lokalsamfundet.

Vi inspirerer til at handle og tage stilling.

Hovedtal for North Media Aviser			
mio. kr.	2017	2018	2019
Omsætning	124,8	106,7	93,8
EBITDA	-2,2	-6,0	-2,5
EBIT før særlige poster	-8,9	-8,7	-5,6
Særlige poster, netto	-8,7	-10,5	-2,4
EBIT	-17,6	-19,2	-8,0
EBITDA margin	-2%	-6%	-3%
Overskudsgrad	-7%	-8%	-6%
Gennemsnitligt antal ansatte	106	94	78



## 2019 – fokus på omstrukturering og effektivisering

### Det lokale samlingspunkt

Rollen som det lokale samlingspunkt løses ikke af andre medier. Valbybladet og Østerbro Avis fejrede i 2019 henholdsvis 100 og 90 års jubilæum.

Der er fokus på at øge fagligheden i kunderelationerne gennem en tværmediel medierådgivning, for herigenem at løse kundens annonceringsbehov. Dette med afsæt i papiravisernes stærke annonceringseffekt samt supplerende relevante digitale løsninger.

### Omstrukturering og effektivisering

Alle aviser i hovedstadsområdet blev relanceret i et nyt og tidssvarende design pr. 1. oktober 2019. Aviserne skal differentiere sig fra andre medier ved at være rele-

vante i det lokalområde, hvor de udgives. Det redaktionelle indhold er derfor omlagt for at styrke relevansen i hver deres bydel.

Der blev gennemført en omstrukturering af organisationen og ændret i ledelsen, der nu udgør et stærkt team i forhold til løsningen af de kommende opgaver.

Sammenlægning af Mediecenter Nordsjælland og Hovedstadens Mediehus blev gennemført i januar måned, men den tætte sammenknytning gav ikke det nødvendige fokus, hvorefter de to mediehusene igen blev adskilt med separat ledelse i løbet af året.

## Målsætninger i 2020

Udgivelserne skal være det lokale samlingspunkt for læserne i hovedstaden og Nordøstsjælland med forøget fokus på digitale platforme til både annoncer og lokale nyheder.

Ambitionen er, at vores medier fortsat vil være de bedste annoncemidler for små og store erhvervsdrivende i hvert lokalområde. Den stærke lokale forankring er fortsat et afgørende konkurrenceparameter.

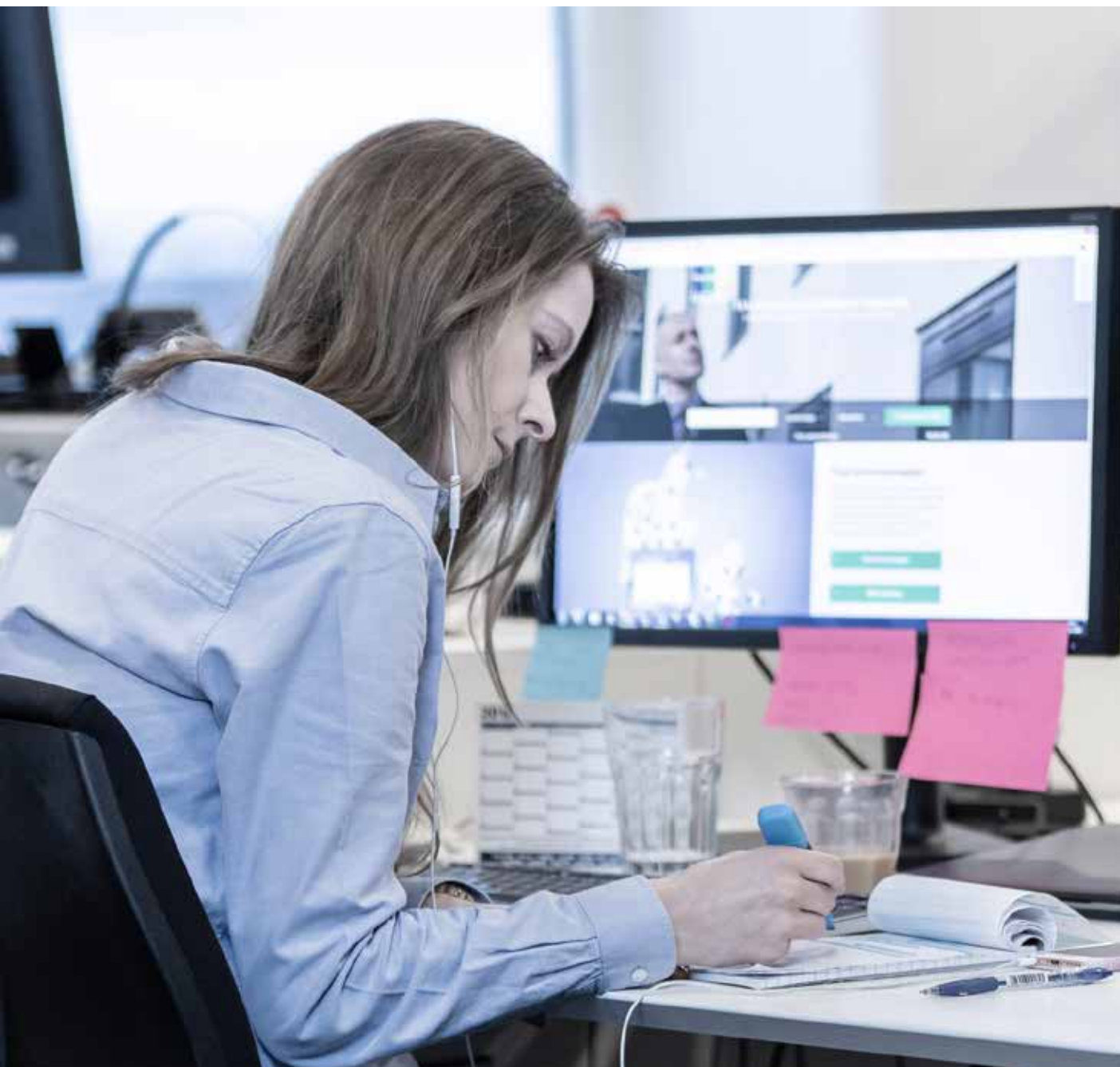
- For at give vores kunder den optimale medierådgivning er der iværksat en gennemgribende omstrukturering, uddannelse og anden opkvalificering.
- Flere digitale produkter tilføjes for, sammen med de trykte aviser, at sikre det størst mulige antal forbrugere som læsere og brugere af vores publikationer og platforme.
- Fokus på stærke lokale historier og samspillet mellem trykte aviser og online platforme.



## En stærk journalistisk base

Igen i 2019 vandt en af North Media Avisers journalister guldprisen for årets bedste artikel. Guldprisen blev uddelt på De Lokale Ugeavisers (DLU) årsmøde, hvor hele branchen var samlet. Vesterbro Bladet udfærdigede en artikel i digtform om debutdigtromanen "Ikke noget at tale om".





### **Fortsat pres på omsætningen i 2019**

North Media Avisers omsætning udgjorde som forventet i 2019 i alt 94 mio. kr., hvilket er et fald på 12 % i forhold til 107 mio. kr. i 2018. Tilbagegangen skyldes primært lukningen af weekendudgaverne i første halvår 2018, samt nedgang i antal solgte annoncesider til primært ejendomsmæglere og mediebureauer i de ni lokalaviser i Hovedstadsområdet og Nordøstsjælland.

Driftsresultatet (EBIT før særlige poster) er med et underskud på 5,6 mio. kr. marginalt bedre end de seneste udmeldte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2019, som var -8 til -6 mio. kr. Sammenlignet med resultatet i 2018 på -8,7 mio. kr. er EBIT før særlige poster forbedret, på trods af den lavere omsætning. Dette skyldes fokus på mere effektiv drift og reducerede omkostninger.

### **Salgsfremmende aktiviteter i 2020**

Underskuddet (EBIT før særlige poster) forventes øget i 2020. Dette skyldes faldende omsætning samt omkostninger til uddannelse af medierådgiverne, styrkelse af det lokale redaktionelle indhold i aviserne og videreudvikling af den digitale platform minby.dk.

Der er intensivt fokus på at skabe en overskudsgivende forretning via salgsfremmende aktiviteter og udvikling af digitale produkter. Resultatet af disse aktiviteter forventes ikke at slå fuldt igennem i 2020, men vi forventer at kunne skabe et bedre grundlag for lønsom drift i North Media Aviser.

Vi har, med afsæt i det samfundsansvar, der ligger i at udgive ugeaviser med 100 år på bagen, lidt længere tålmodighed og forventer break-even senest ved udgangen af 2021.

# North Media Online



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2019 (2018)

**86 mio. kr.** (81 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2019 (2018)

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

## Digitale platforme

North Media Online driver, udvikler og investerer i digitale platforme, der formidler lejeboliger, job og lån. Platformene opbygger databaser med lejeboliger, jobsøgende og låntagere og matcher dem med udlejere, arbejdsgivere og långivere:

- BoligPortal: Danmarks største platform til formidling af lejeboliger. BoligPortal formidler ca. 100.000 flytninger årligt og samarbejder med over 3.000 professionelle udlejere og over 20.000 private udlejere.
- Ofir: Målrettet annoncering af arbejdsgiveres ledige stillinger til relevante personer. Ofir formidler ca. 30.000 stillingsannoncer årligt og samarbejder med mere end 1.000 arbejdsgivere og 60 % af Danmarks kommuner.
- Lead Supply: Hjælper forbrugere med at finde det rette lån, og formidler kunder til banker og udlåns-virksomheder, eksempelvis via siderne matchbanker.dk, fairlån.dk etc. Lead Supply er ejet 50 % af North Media Online, og indgår således som associeret virksomhed.

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

Hovedtal for North Media Online			
mio. kr.	2017	2018	2019
Omsætning	85,0	81,1	86,2
EBITDA	-12,0	-2,7	9,7
EBIT før særlige poster	-13,3	-4,1	6,8
Særlige poster, netto	8,3	0,0	4,1
EBIT	-5,0	-4,1	10,9
EBITDA margin	-14%	-3%	11%
Overskudsgrad	-16%	-5%	8%
Gennemsnitligt antal ansatte	106	90	71



### **BoligPortal er markedsleder i Danmark**

- BoligPortal er markedsleder i Danmark, og er aktiv i Sverige med BostadsPortal. Derudover formidles services og værktøjer, som f.eks. digitale lejekontrakter, der gør det nemt for både udlejere og lejere at navigere i de komplekse processer på lejeboligmarkedet.

Udlejere får en nem og effektiv formidling af deres ledige boliger og til validerede lejere, hvor de væsentlige faldgruber undgås. Lejere får et godt overblik over udvalget af lejeboliger, og sikres tryghed i forbindelse med indgåelse af et lejemål.

- Ofir tilbyder Danmarks største udvalg af medier ved ud over jobportaler, at tilbyde annoncering via sociale medier og fagmedier. Bredden i annonceringen gør det muligt at ramme såvel aktivt som passivt jobsøgende. Ved målrettet annoncering til den ønskede kandidatprofil skaber Ofir de bedste forudsætninger for, at arbejdsgiverne finder de helt rigtige medarbejdere – og medarbejderne de helt rigtige arbejdsgivere.

Ofirs primære kunder er kommuner samt små og mellemstore virksomheder. Ofirs ansøgersiteprodukt gør håndteringen af ansøgere let for kunderne og sikrer, at de overholder GDPR.

- Lead Supply tilbyder en effektiv formidling af privatlån til forbrugerne og genererer kundeleads af høj kvalitet til banker og andre udlånsvirksomheder. Lead Supply driver lånesammenligningstjenester i 11 lande, hvor Danmark, Sverige og Finland udgør den største del af omsætningen.

North Media Online har endvidere en minoritetsejerandel på 20,9 % i firmaet Lix Technologies ApS, som arbejder med en digital platform til studerende med studiemateriale og -værktøjer.

### **Betydelig forbedring af lønsomheden i 2019**

Der har været fokus på lønsomhed i alle dele af forretningen, med øget brug af data, differentiering af ydelser og en forbedret infrastruktur. BoligPortal udvidede også produktpaletten med flytterapporter, lejekontrakter og nye annonceringsmuligheder for udlejere.

Gennem vækst i Ofirs kandidatdatabase og fokus på kerneydelsen formidlede Ofir i 2019 et betydeligt større antal jobkandidater til arbejdsgivernes ledige stillinger, sammenlignet med tidligere.

Lead Supply har i 2019 opkøbt Superkredit.net, som tilbyder digitale ydelser omkring sammenligning af lån, i lighed med Lead Supplys øvrige aktiviteter.

## Målsætninger for 2020

North Media Onlines ambition er at blive markedsleder på de markeder, hvor vi er aktive. På basis af en effektiv infrastruktur skal der skabes gode bruger- og kundeoplevelser samt en tilfredsstillende indtjening.

Målsætninger i 2020:

BoligPortal:

- Udvikle nye services, der klart differentierer BoligPortal fra konkurrenterne og skaber unik værdi til lejere og udlejere.
- Forbedret tracking og brug af data.
- Tilbyde tillægsydelser via partnerskaber med serviceleverandører.
- Fokus på Danmark og Sverige.

Ofir:

- Øge antallet af ansøgninger yderligere inden for udvalgte kernesegmenter.
- Forstærket fokus på stillingsannoncering via sociale medier.
- Generel forbedring af infrastruktur, så tiden, det tager for arbejdsgivere at ansætte, reduceres.

Lead Supply

- Styrke markedspositionen på de vigtigste markeder.
- Fokus på øget trafik, dvs. flere brugere af Lead Supplys ydelser og større andel af SEO-trafik.







## Lead Supply A/S - Børsen Gazelle 2019

Lead Supply blev i november 2019 af Børsen kåret som den hurtigst voksende virksomhed i Midtjylland med en vækst på 2.058 % over fire år og fik Børsens Gazellepris for Midtjylland.

## BoligPortal - Digital Academy

BoligPortal tilbyder et hold talenter et udviklingsforløb, der giver dem digitale kompetencer. Digital Academy er en stor succes og har bidraget til at skabe et innovativt miljø samtidig med, at det fungerer som en stærk talentpipeline.

## Markant resultatfremgang i både BoligPortal og Ofir

North Media Online realiserede i 2019 som forventet en omsætning på 86 mio. kr. En fremgang på 6% i forhold til 2018. BoligPortal øgede omsætningen med 9 %, drevet af vækst i særligt Danmark. Ofirs omsætningsudvikling var flad, idet der blev fokuseret på forbedring af indtjening gennem effektivisering.

North Media Online levede i 2019 op til forventningerne og vendte resultatet fra under- til overskud. EBIT før særlige poster blev forbedret med 10,9 mio. kr. fra -4,1 mio. kr. i 2018 til +6,8 mio. kr. Resultatfremgangen skyldes markant fremgang i både BoligPortal og Ofir.

# BEKEY



## Finansielle hovedtal

Omsætning 2019 (2018)

**25 mio. kr.** (24 mio. kr.)

EBIT før særlige poster 2019 (2018)

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

## Digitale adgangsløsninger

BEKEY er leverandør af sikre, digitale adgangsløsninger, der gør hverdagen nemmere for både professionelle og private brugere. Ved hjælp af vores mobilbaserede nøgleløsninger kan post- og distributionsvirksomheder altid levere fx måltidskassen på dørmåtten i den aflåste opgang, uanset om modtager er hjemme eller ej. Desuden kan vi gennem BEKEY HomeCare sørge for, at den kommunale hjemmepleje sikkert og nemt får adgang til plejkrævende borgere i deres private hjem.

Digitaliseringen af den fysiske nøgle betyder, at brugeren undgår besværet og usikkerheden ved administration af mange fysiske nøgler, og sikkerheden øges, fordi nøgler ikke kan kopieres eller blive væk. Samtidig øges trygheden fordi man altid ved, hvem der har "låst sig ind" og hvornår.

I dag bruges vores digitale adgangsløsning af distributionsvirksomheder, serviceleverandører og andre professionelle i Storkøbenhavn, som dagligt har brug for adgang til aflåste opgange. Desuden bruger mere end 1/4 af Danmarks kommuner, herunder Københavns Kommune, vores løsning til at få adgang til plejkrævende borgere i deres private hjem.

Den digitale adgang styres ved et cloudbaseret administrationssystem (NetKey), og alle vores enheder åbnes ved hjælp af Bluetooth® Smart og en app på mobiltelefonen. For at åbne aflåste opgange har vi monteret en chip i dørtelefonen, og hvis der ønskes adgang til det private hjem, som fx hjemmeplejen, har vi monteret en dørenhed på indersiden af låsen på hoveddøren. Herudover har vi en nøgleboks, som ligeledes kan åbnes ved hjælp af mobiltelefonen.

Hovedtal for BEKEY			
mio. kr.	2017	2018	2019
Omsætning	19,1	23,7	24,5
EBITDA	-16,3	-10,1	-10,0
EBIT før særlige poster	-16,6	-10,2	-10,4
Særlige poster, netto	0,0	-1,0	0,0
EBIT	-16,6	-11,2	-10,4
EBITDA margin	-85%	-43%	-41%
Overskudsgrad	-87%	-43%	-42%
Gennemsnitligt antal ansatte	25	24	27



### Markedet for hjemmel levering i vækst

Markedet for levering af varer og serviceydelser til forbrugere på deres bopæl, også når de ikke er hjemme, vil vokse meget i de kommende år. BEKEY skaber med en digital adgangsløsning, det økosystem, der dækker dette behov.

BEKEYs løsning anvendes af post- og distributionselskaber, serviceleverandører og ejendomsadministratorer i Danmark samt af kommuner i Danmark og Norge. I Danmark udfører BEKEY selv den direkte salgsindsats, mens udenlandske markeder tilgås via forhandlere.

### 2019 – BEKEY øgede positionen på kommunemarkedet

Det lykkedes at fastholde alle eksisterende kunder i Danmark og i Norge og samtidig vinde en række nye. Ved udgangen af 2019 samarbejder BEKEY med 67 kommuner i Danmark og Norge.

En vigtig milepæl blev nået i december 2019 i forbindelse med færdigimplementeringen af BEKEY's digitale nøgleløsning i Københavns kommune. Alene i december måned blev der registeret over 100.000 døråbninger.

Hjemmeplejen gør brug af både SmartLock, SmartKey-Box og SmartRelay løsningen, når de skal have adgang til plejkrævende borgere. Herunder bruger de NetKey til at administrere nøgleadministrationen ved at tildele digitale nøgler til hjemmehjælperne sikkert og effektivt.





Tænk hvis dine medarbejdere aldrig kørte forgæves...og tænk, hvis du kunne få nem og hurtig adgang til kundernes opgange uden behov for fysiske nøgler – og du kunne levere dit produkt helt frem til kundens hoveddør. Det kan du nu – med BEKEY

## Målsætninger for 2020

Bekey kan levere den sikkerhed, effektivitet, service og bekvemmelighed, som kunderne efterspørger, for at de kan realisere visionen om hjemmelivering med den nødvendige fleksibilitet og effektivitet.

Vi vil fortsætte med at udvikle og levere markedets bedste og mest konkurrencedygtige softwarebaserede adgangsløsning med fokus på standardisering, høj kvalitet og troværdighed.

Målsætninger i 2020:

- Udvide dækningen af SmartRelays på aflåste opgange fra i dag 50% til min. 70% i Storkøbenhavn.
- Etablere et samarbejde med udvalgte distributionselskaber.
- Fastholde eksisterende kunder gennem et højt serviceniveau og videreudvikling af såvel produkter som NetKey nøgleadministrationssystemet.
- Øge antallet af kommuner, der anvender BEKEYS nøgleløsning.

Med BEKEY kan alle i fremtiden modtage pakker og måltidskasser direkte på dørmatten – helt uden at bekymre sig om udlevering af nøgler eller besøg på posthuset.





### **Omsætningen til danske kommuner øgedes med 34 % i 2019**

BEKEY realiserede i 2019 en omsætning på 24,5 mio. kr., hvilket er på niveau med omsætningen i 2018 (23,7 mio. kr.). At omsætningen næsten ikke er steget i forhold til 2018 skyldes primært nedlukning af urentable nichesegmenter. Omsætningen til danske kommuner øgedes med 34 % i 2019 vs. 2018, hvilket primært skyldes implementeringen af BEKEY's løsning i Københavns kommune, der har indgået en 10-årig aftale med BEKEY.

BEKEY forventede en omsætning på 24-27 mio. kr. i 2019. Den realiserede omsætning blev i den lave ende af forventningerne, hvilket skyldes forsinkelser i danske kommuners udbud.

Der er i 2019 realiseret et driftsunderskud (EBIT før særlige poster) på 10,4 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år og vores forventninger om et underskud i 2019 på -10 til -8 mio. kr.

I regnskabet for 2019 er der udgiftsført omkostninger for i alt 3,3 mio. kr. og aktiveret omkostninger for i alt 6,0 mio. kr. til montering af SmartRelays i Storkøbenhavn og dermed til at forøge adgangsdekningen til de storkøbenhavnske opgange.

### **Fokus på at øge dækning af storkøbenhavnske opgange i 2020**

Der vil i 2020 være fokus på at øge dækningen af storkøbenhavnske opgange samt at øge kendskabet til og brugen af BEKEY's SmartRelay i aflåste opgange.

På driftsresultatet forventes en mindre forbedring sammenlignet med 2019. Heri er indregnet ca. 4 mio. kr. i driftsførte omkostninger relateret til montering af SmartRelays i Storkøbenhavn. I 2020 forventes i denne sammenhæng endvidere aktiveret omkostninger for i alt ca. 18 mio. kr. til at opnå en adgangsdekning på minimum 70%.

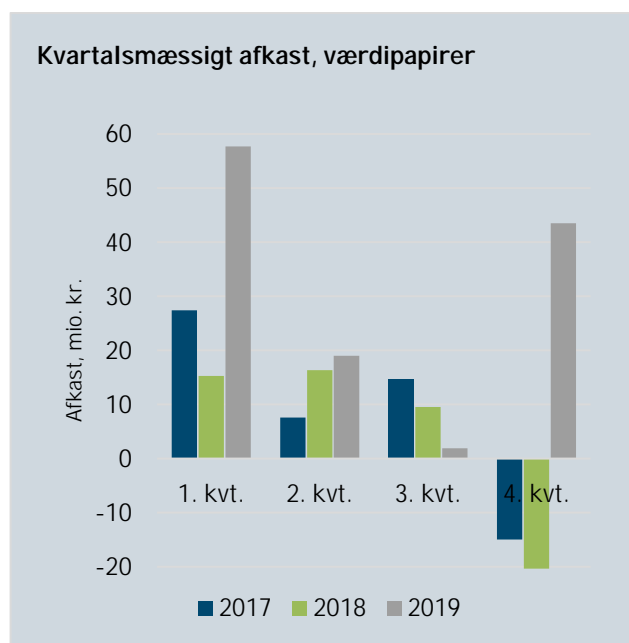
## KVARTALSSKEMA

mio. kr.	Året		Omsætning								
	2019	2018	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018	2. kvrt. 2018	1. kvrt. 2018	
<b>FK Distribution</b>	925,5	933,4	259,3	213,7	238,0	214,5	253,8	214,7	237,9	227,0	
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	99,2	139,2	102,2	99,5	100,0	94,5	122,6	139,9	145,0	155,6	
<b>North Media Aviser</b>	93,8	106,7	26,5	20,6	24,7	22,0	29,0	23,2	27,9	26,6	
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	87,9	85,5	91,4	88,8	88,5	82,7	84,8	86,6	88,6	82,4	
<b>North Media Online</b>	86,2	81,1	21,2	22,6	21,6	20,8	19,8	21,5	20,7	19,1	
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	106,3	95,4	107,1	105,1	104,3	108,9	110,6	91,1	92,8	90,1	
<b>BEKEY</b>	24,5	23,7	8,3	5,0	4,6	6,6	5,2	8,2	4,9	5,4	
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	103,4	124,1	159,6	61,0	93,9	122,2	118,2	174,5	116,7	93,1	
<b>Koncernens omsætning</b>	<b>1.130,0</b>	<b>1.144,9</b>	<b>315,3</b>	<b>261,9</b>	<b>288,9</b>	<b>263,9</b>	<b>307,8</b>	<b>267,6</b>	<b>291,4</b>	<b>278,1</b>	
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	98,7	127,3	102,4	97,9	99,1	94,9	116,8	128,3	131,2	135,5	
					<b>EBIT</b>						
<b>FK Distribution</b>	172,4	138,7	65,2	33,6	43,8	29,8	50,3	20,8	29,1	38,5	
<i>Overskudsgrad</i>	18,6%	14,9%	25,1%	15,7%	18,4%	13,9%	19,8%	9,7%	12,2%	17,0%	
<b>North Media Aviser</b>	-5,6	-8,7	0,8	-3,3	-0,3	-2,8	-0,3	-1,5	-3,1	-3,8	
<i>Overskudsgrad</i>	-6,0%	-8,2%	3,0%	-16,0%	-1,2%	-12,7%	-1,0%	-6,5%	-11,1%	-14,3%	
<b>North Media Online</b>	6,8	-4,1	1,6	2,7	1,3	1,2	-0,4	0,2	-1,0	-2,9	
<i>Overskudsgrad</i>	7,9%	-5,1%	7,5%	11,9%	6,0%	5,8%	-2,0%	0,9%	-4,8%	-15,2%	
<b>BEKEY</b>	-10,4	-10,2	-2,3	-2,7	-3,6	-1,8	-3,5	-1,1	-3,6	-2,0	
<i>Overskudsgrad</i>	-42,4%	-43,0%	-27,7%	-54,0%	-78,3%	-27,3%	-67,3%	-13,4%	-73,5%	-37,0%	
<b>Ikke fordelte indtægter / omkostninger</b>	-2,9	-6,0	0,0	-0,9	-0,9	-1,1	-2,7	-2,5	-0,6	-0,2	
<b>EBIT før særlige poster</b>	160,3	109,7	65,3	29,4	40,3	25,3	43,4	15,9	20,8	29,6	
<i>Overskudsgrad</i>	14,2%	9,6%	20,7%	11,2%	13,9%	9,6%	14,1%	5,9%	7,1%	10,6%	
<b>Særlige poster</b>	1,7	-15,7	-1,1	0,0	0,0	2,8	-2,2	0,0	-9,3	-4,2	
<b>EBIT</b>	162,0	94,0	64,2	29,4	40,3	28,1	41,2	15,9	11,5	25,4	

# Udvalgte balanceposter og kapitalberedskab

## Afkast på værdipapirer

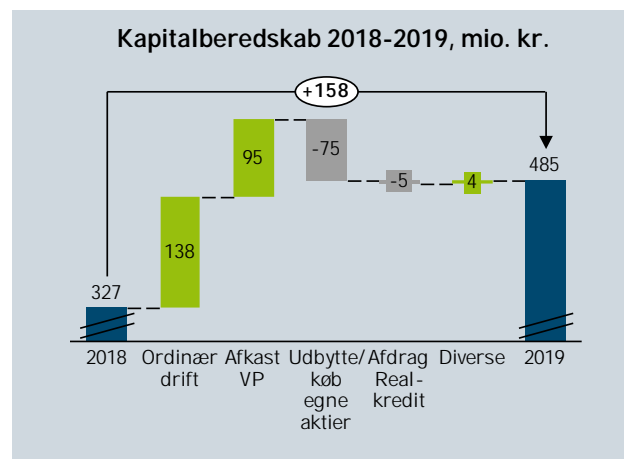
Koncernen havde i 2019 et positivt afkast (realiseret og urealiseret) på værdipapirer på netto 122 mio. kr. svarende til 45,6 %, mens afkastet i samme periode sidste år udgjorde 5,2 mio. kr. eller 2,6 %. Afkastet i 2019 har været det bedste siden koncernen påbegyndte investering af likviditetsoverskud i værdipapirer. Ultimo 2019 udgør værdien af aktiebeholdningen 400,0 mio. kr.



## Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er steget gennem 2019 på trods af udbetaling af udbytte. Pr. 31. december 2019 var koncernens kapitalberedskab 485 mio. kr. (heraf 85 mio. kr. i likvider og 400 mio. kr. i værdipapirer).

Dette er en stigning på 158 mio. kr. i forhold til 31. december 2018. De primære bevægelser i kapitalberedskabet er vist i skemaet nedenfor. Beløbene er vist efter eventuel skat.



## Værdipapirbeholdning

Ultimo december 2019 havde koncernen investeret en væsentlig del af kapitalberedskabet i 13 forskellige aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Porteføljen er løbende undergivet ændringer og består af børsnoterede aktier med høj omsættelighed, såsom C25-aktier eller aktier i lignende internationale indeks. Porteføljen med tilhørende kursværdier (mio. kr.) er vist i følgende skema:

Amazon	49,1
SimCorp	45,5
Genmab	37,2
DSV	38,4
MasterCard	37,6
Ørsted	34,5
Vestas	31,6
Visa	31,4
Teradyne	27,3
Facebook	24,9
Novo Nordisk	23,2
Fundamental Invest Stock P ABD	9,8
Fundamental Invest Stock P ABC	9,5
<b>Total</b>	<b>400,0</b>

Pr. 31. december 2019 er risikoen på porteføljen beregnet til 12,9 %. 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 42,4 mio. kr.

Pr. 31. januar 2020 var værdien af aktiebeholdningen på 413,7 mio. kr., og afkastet i januar måned har udgjort 13,7 mio. kr. svarende til 3,4 %.



**En del af koncernens nettoaktiver består af ejendomme med en bogført friværdi på 130 mio. kr.**

Koncernens ejendomme består af:

- To højloftede logistikejendomme i Taastrup og Tilst, bygget i 2004. Benyttes af FK Distribution.
- Kontorejendom i Gladsaxe, bygget i 1988-2000.
- Tidligere trykkeriejendom i Helsingør, der er energirenoveret i 2018/19.
- Mindre kontorejendom i Esbjerg. Benyttes af FK Distribution.

	Bogført værdi	Belåning
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	97,7	63,6
Bredebjergvej, Taastrup	81,3	35,6
Blomstervej, Tilst	57,6	28,3
Klostermosevej Helsingør	17,9	0,0
Energivej, Esbjerg	2,6	0,0
<b>Total</b>	<b>257,1</b>	<b>127,5</b>

Udover værdien af koncernens ejendomme er huslejekontrakter for i alt 10,7 mio. kr. aktiveret i henhold til IFRS16, jf. note 30.

# 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:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse:	Danske Bank A/S

## Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nær værende årsrapport omfatter perioden 1. januar - 31. december 2019, selskabets 39. regnskabsår.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 27. marts 2020 klokken 15.00 i IDA Conference, Kalvebod Brygge 31-33, 1560 København V.

## Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055 t.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 aktionærene ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 31. marts 2022.

## Egne aktier og markedsværdi

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.

Der er i årets løb tilbagekøbt 500 t. stk. egne aktier gennem et struktureret aktietilbagekøb (2018: solgt 105 t. stk.). Pr. 31. december 2019 er koncernens beholdning af egne aktier 1.600 t. stk. svarende til 7,98 % af aktiekapitalen i North Media A/S. Der er således 18.455 t. stk. aktier i omløb pr. 31/12 2019.

Markedsværdien af North Media aktien 31. december 2019 (fratrasket værdien af egne aktier) udgjorde 821 mio. kr., mens den samlede markedsværdi baseret på samtlige 20.055 t. stk. aktier udgjorde 892 mio. kr.

## Resultatdisponering

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 205,9 mio. kr. Baseret på moderselskabets regnskab fremkommer bestyrelsens resultatdisponering således:

Resultatdisponering, mio. kr.	
Overførsel fra forrige år	393,3
Årets resultat	205,9
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3
Udloddet udbytte	-60,2
Udbytte egne aktier	4,7
Køb af egne aktier	-19,4
<b>Til disposition</b>	<b>526,5</b>
<b>Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:</b>	
Udbytte til aktionærer	80,2
Overført til næste år	446,3

## Aktionærer

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

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

og herunder nærtstående parter ejer 1.034.716 stk. aktier svarende til en ejerandel på 5,16 %.

Baunegård ApS  
Fredensborg Kongevej 49  
2980 Kokkedal

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

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

### Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i North Media A/S pr. 31. december 2019

Bestyrelsen	Stk.
Mads Dahl Andersen	221.904
Richard Bunck (inklusive Baunegård ApS)	11.179.832
Peter Rasztar	0
Ulrik Holsted-Sandgreen	0
<b>I alt</b>	<b>11.401.736</b>

Direktionen	Stk.
Kåre Stausø Wigh	80.000
Lasse Ingemann Brodt	30.000
Lasse Wulff Hansen	0
Henrik Løvig Jensen	8.755
Jannik Bray Christensen	0
<b>I alt</b>	<b>118.755</b>

Gorm Wesing Flyvholm er fratrådt som direktionsmedlem, og indgår ikke længere i opgørelsen.

I løbet af regnskabsåret 2019 har følgende købt og solgt aktier:

- Mads Dahl Andersen, købt 9.986 stk. aktier.

## Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion eksklusive Richard Bunck kontrollerede ultimo 2019 340.659 stk. aktier svarende til 1,70 % af aktiekapitalen.

## 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.

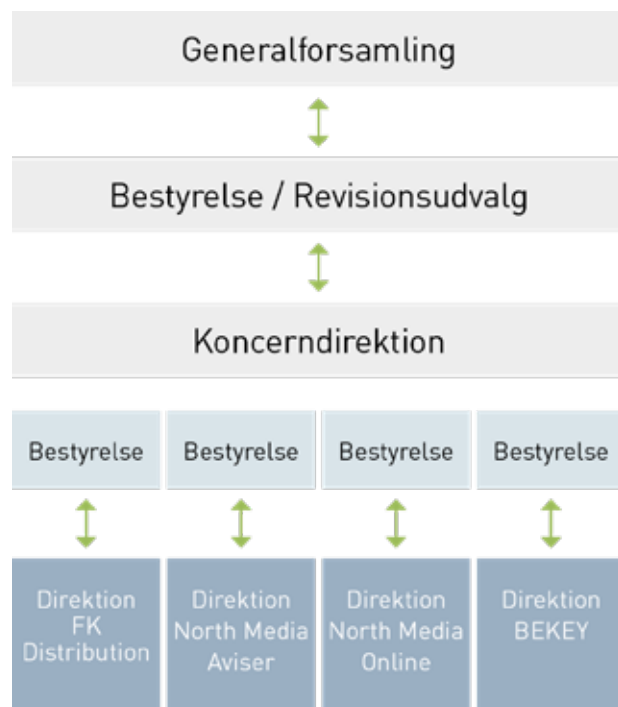
## Kontakt til investorer

Kåre Stausø Wigh, ordførende koncerndirektør & CFO:

Telefon: (+45) 39 57 70 00

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

# Virksomhedsledelse i North Media



## Ledelsesstrukturen i North Media

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

## Bestyrelse

Bestyrelsen bestod fra starten af året af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, men den har i perioden fra maj 2019 dog været reduceret til 4 medlemmer. Bestyrelsen er ansvarlig for udarbejdelse af koncernens strategi og mål, rammer for den finansielle struktur, risikostyring samt politikker og retningslinjer for den overordnede ledelse af koncernen.

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

I 2019 har bestyrelsen holdt 14 møder mod 10 i 2018.

En gang årligt gennemfører bestyrelsen en selvevaluering, og evalueringen i 2019 er foretaget i december måned. Selvevalueringen sker ved at bestyrelsens medlemmer besvarer et spørgeskema med følgende hovedområder:

- Bestyrelsesmødernes afvikling
- Vurdering af det materiale, som modtages som forberedelse til bestyrelsesmøderne
- Kompetencer med relevans for selskabets udvikling og udfordringer
- Kontrolfunktionen, herunder finansielle forhold og risici
- Samarbejdet i bestyrelsen

I 2019 er evalueringen gennemført med ekstern bistand fra en konsulent, som har gennemgået svarene med bestyrelsesformanden. Evalueringen er efterfølgende gennemgået ved bestyrelsesmøde med en drøftelse af evalueringens score og hvor bestyrelsesarbejdet eventuelt kan styrkes.

Konklusionen på den seneste evaluering af bestyrelsen var, at bestyrelsen er velfungerende og har kompetencer der bidrager til værdiskabelsen i North Media A/S. Der er et godt samarbejde, og en god og åben debat med fokus på de relevante områder.

## Bestyrelsesudvalg

North Media A/S har nedsat to bestyrelsesudvalg, et revisionsudvalg og et udvalg for infrastruktur.

Revisionsudvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, Peter Rasztar og Ulrik Holsted-Sandgreen, som udpeges af bestyrelsen for to år ad gangen. Revisionsudvalgets ansvar er at føre tilsyn med regnskabsafleggelsen, interne kontroller og revision. Udvalgets organisering og konkrete opgaver er nærmere beskrevet i revisionsudvalgets kommissorium, som er tilgængeligt på hjemmesiden.

I 2019 har revisionsudvalget holdt 5 møder mod 3 i 2018.

Infrastrukturudvalget er nedsat i december 2019 og består af 3 bestyrelsesmedlemmer; Mads Dahl Andersen, Richard Bunck og Ulrik Holsted-Sandgreen.

Med infrastruktur forstås alle de, hovedsageligt administrative værktøjer/løsninger, som skal være til stede, og som er en forudsætning for, at frembringelsen af ydelser og salget heraf hurtigt kan eksekveres i store mængder og med lave enhedsomkostninger. Infrastrukturudvalget har til formål at sikre udbygning og vedligeholdelse af en højtudviklet infrastruktur som grundlag for en succesfuld volumenforretning.

I 2019 har Infrastrukturudvalget afholdt 1 møde, til etablering og opstart.

## Koncerndirektion

Koncerndirektionen består af fem medlemmer - den ordførende koncerndirektør & CFO samt de fire administrerende direktører fra koncernens fire segmenter. Koncerndirektionen har som formål at fungere som arbejdsrum for følgende områder på tværs af organisationen:

- Inspirere og erfaringsudveksle på tværs af organisationen omkring forretningstillæg, strategieksekvering og andre områder, der kan bidrage til vækst.
- Koordinere udarbejdelse af ekstern rapportering og kommunikation.
- Implementere det overordnede værdigrundlag.
- Fastlægge rammerne for koncernfælles information til medarbejderne.

Koncerndirektionen mødes som udgangspunkt 10 gange årligt og herudover efter behov.

Direktørerne i de fire segmenter refererer til hver deres selvstændige bestyrelse. Bestyrelserne består af fem medlemmer, hvoraf de fire medlemmer ligeledes udgør bestyrelsen i North Media A/S.

De administrerende direktører er ansvarlige for formulering af forretningskoncept samt daglige ledelse i form af eksekvering af strategi og handlingsplan i deres respektive segmenter. De administrerende direktører deltager i alle bestyrelsesmøder i North Media A/S, og de har ret til at deltage i bestyrelsesmøder i de øvrige segmenter.

## Corporate Governance

North Media A/S har udarbejdet redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" og i den forbindelse beskrevet, hvorledes selskabet forholder sig til de anbefalinger, som den danske komite for god selskabsledelse offentliggør.

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 39 ud af i alt 47 anbefalinger. To anbefalinger følges delvist og seks følges ikke.

Det er 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:

#### Bestyrelsens uafhængighed

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

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

Næstformand Richard Bunck er samtidig hovedaktionær og dermed ikke uafhængig. Det vurderes, at

Richard Bunck har interesser, som er sammenfaldende med de øvrige aktionærers interesser.

Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Ved beslutning om igangsættelse af juridisk arbejde, hvor Horten Advokatpartnerselskab eventuelt skal yde rådgivning, deltager Ulrik Holsted-Sandgreen ikke.

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

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

Bestyrelsen er opmærksom på den i henhold til anbefalinger for god selskabsledelse manglende uafhængighed, men er ikke enig i anbefalingen og har derfor ikke truffet beslutning om særlige foranstaltninger for at kompensere herfor.

#### Ledelsesudvalg

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

Ud over revisionsudvalg er der nedsat et udvalg for infrastruktur. Da flertallet af bestyrelsens medlemmer ikke er uafhængige, følges anbefalingen ikke.

Anbefalingen pkt. 3.4.7 om at nedsætte et vederlagsudvalg og udarbejde vederlagsrapport følges delvist. Den samlede bestyrelse udgør vederlagsudvalget. Der er vedtaget en vederlagspolitik, som er godkendt på



generalforsamlingen. Der er ikke udarbejdet vederlagsrapport for 2019. Se kommentarerne vedrørende pkt. 4.2.3 i den fuldstændige redegørelse på hjemmesiden for forklaring på, hvorfor dele af anbefalingen ikke følges.

#### Vederlagspolitikens form og indhold

Anbefalingen pkt. 4.1.2 vedrørende variable løndele følges delvist.

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

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

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

#### Oplysning om vederlagspolitikken

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

Vederlag til bestyrelsen bliver fastsat og godkendt af bestyrelsen. Den samlede aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i årsrapporten. North Media A/S' overordnede vederlagspolitik, som er godkendt på generalforsamlingen i 2018, sikrer, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber.

Ved den lovpligtige redegørelse for 2018 oplyste selskabet, at man i forlængelse af implementeringen af aktionærrettighedsdirektivet i 2019 ville tilpasse sin praksis for godkendelse af vederlag i henhold dertil, og på den ordinære generalforsamling i 2020 fremsætte forslag om godkendelse af bestyrelsens vederlag.

Da aktionærrettighedsdirektivet på dette område imidlertid først træder i kraft i 2021, vil ændringen af selskabets praksis på dette område ligeledes først træde i kraft ved den ordinære generalforsamling i

2021, hvor der vil blive fremsat forslag om godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2021.

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

North Media udarbejder ikke vederlagsrapport for 2019. I forlængelse af implementeringen af aktionærrettighedsdirektivet vil selskabet udarbejde og offentliggøre vederlagsrapport for 2020.

#### Whistleblowerordning

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

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



# Bestyrelse



**Mads Dahl Møberg Andersen**  
Formand for bestyrelsen i North Media A/S siden 13. april 2018. Valgperioden udløber i 2020.

Født: 1962

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Sorika Advisor ApS, direktør og næstformand i bestyrelsen



**Richard Gustav Bunck**  
Hovedaktionær i North Media A/S

Næstformand for bestyrelsen i North Media A/S siden 13. april 2018. Valgperioden udløber i 2020.

Født: 1940

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Bunck Invest 1 ApS, direktør
- Baunegård ApS, direktør
- Leanlinking ApS, bestyrelsesmedlem



**Peter Rasztar**  
Direktør

Medlem af selskabets bestyrelse siden 29. april 2005. Valgperioden udløber i 2020.

Født: 1944

Besidder ingen ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber



**Ulrik Holsted-Sandgreen**  
Advokat og partner i Horten Advokatpartnerselskab

Medlem af selskabets bestyrelse siden 4. april 2008. Valgperioden udløber i 2020.

Født: 1970

Ledelseshverv uden for North Media-koncernens selskaber:

- Aktiv Wind ApS under frivillig likvidation, Likvidator



# Direktion



**Kåre Stausø Wigh**  
Ordførende koncerndirektør &  
CFO, North Media A/S

Indtrådt i direktionen pr. 1.  
september 2006.

Født: 1969

Ledelseshverv uden for North  
Media-koncernens selskaber:

- Travelmarket A/S,  
bestyrelsesmedlem
- Bedrebilist.dk ApS,  
bestyrelsesmedlem



**Lasse Ingemann Brodt**  
Administrerende direktør,  
Forbruger-Kontakt A/S

Indtrådt i direktionen pr.  
2. april 2018.

Født: 1973

Besidder ingen ledelseshverv  
uden for North Media-koncer-  
nens selskaber



**Lasse Brunnenberger Wulff  
Hansen**  
Administrerende direktør,  
North Media Aviser A/S

Indtrådt i direktionen pr.  
8. november 2019.

Født: 1990

Besidder ingen ledelseshverv  
uden for North Media-koncer-  
nens selskaber



**Henrik Løvig Jensen**  
Administrerende direktør,  
North Media Online A/S

Indtrådt i direktionen pr.  
1. januar 2016.

Født: 1974

Besidder ingen ledelseshverv  
uden for North Media-koncer-  
nens selskaber



**Jannik Bray Christensen**  
Administrerende direktør,  
BEKEY A/S

Indtrådt i direktionen pr.  
14. maj 2018.

Født: 1981

Besidder ingen ledelseshverv  
uden for North Media-koncer-  
nens selskaber

# Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn

I henhold til årsregnskabslovens § 99a og b har North Media A/S i det følgende udarbejdet redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn.

## Værdigrundlag og grundprincipper

North Medias forretningsenheder ledes og drives baseret på et stærkt værdigrundlag, der er fundamentet for virksomhedens politikker, regler og forretningsgange.

Grundprincipperne i North Media er at udvise respekt for danske værdinormer og kultur samt ansvarlighed i forhold til samfundet, kunderne og medarbejderne. Ligeledes tilstræber vi at udvise fairness og loyalitet i alle beslutninger. 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.

Koncernen arbejder med samfundsansvar som en naturlig del af de enkelte forretningsenheders strategi og operationelle hverdag. North Media fokuserer løbende på forhold relateret til samfundsansvar på lige fod med koncernens arbejde ved konstant at forbedre arbejdsprocesser og produkter.

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 finansiell, social og miljømæssig performance.

Forretningsmodellen for de enkelte segmenter fremgår af ledelsesberetningen side 13-30. Med afsæt i North Medias værdigrundlag og grundprincipper samt under hensyn til forretningsmodellerne i koncernens forretninger, fokuserer koncernen på følgende hovedområder:

- Miljø- og klimapåvirkning
- Menneskerettigheder og medarbejderforhold
- Antikorruption

## Miljø- og klimapåvirkning

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

- Forbrug af avispapir
- Distribution

## Forbrug af avispapir

### Politik

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

### Handling

Gennem Pressens Fællesindkøb og de enkelte trykkerier, som North Media indgår aftale med, 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 sawværker 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 er med til at revolutionere den fysiske distribution i Danmark og skaber en langt grønnere og mere bæredygtig distributionsform.

### Handling

Via NejTak+ hos North Medias datterselskab FK Distribution, opnås en reduktion i papirforbruget på i gennemsnit ca. 65% pr. NejTak+ husstand, i forhold til traditionel fysisk omdeling. Det sker fordi modtagerne



af tilbudsaviser via NejTak+ vælger præcist, hvilke reklametryksager de ønsker at modtage, og hvilke de vil undvære.

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

#### Resultat

NejTak+ har fået bred opbakning fra detailhandlen. Det skyldes både, at NejTak+erne bruger mere tid på at læse den enkelte tilbudsavis, som man selv har valgt, samt at detailbutikkerne med NejTak+ kan sikre sig, at de ikke kommunikerer til forbrugere der ikke ønsker at læse deres tilbudsaviser.

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 tilbudsaviser. Vi vil gennem udvikling af nye produkter og services, der kombinerer print og online, tilbyde en endnu mere effektiv markedsføringskanal, der sikrer højt brug og anvendelse af reklametryksagen.

#### Menneskerettigheder og medarbejderforhold

North Medias arbejde med menneskerettigheder og medarbejderforhold skal ses i sammenhæng med, at koncernen i praksis kun opererer inden for Danmarks grænser. Arbejdet sker ud fra koncernens værdigrundlag og grundprincipper.

Som særlige risikoområder inden for menneskerettigheder og medarbejderforhold har koncernen identificeret følgende fire områder:

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

- Varieret medarbejdersammensætning

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

##### Politik

North Media er via sin distributionsforretning blandt Danmarks største arbejdspladser for unge medarbejdere. Jobbet som omdeler er ofte første gang, der tjenes penge uden for hjemmet. Dette stiller ekstra store krav til North Media som virksomhed og til organisationen, systemerne og procedurerne for at sikre, at den enkelte medarbejder får en positiv og god oplevelse 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. Distributionsforretningen har dedikerede medarbejdere, der løbende udfører instruktion samt evaluerer og kontrollerer, at North Media lever op til ambitionerne.

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.

#### Resultat

Det er koncernens vurdering, at arbejdet med de unge omdelere er med til at udvikle grundlæggende færdigheder hos dem, fx det at kunne disponere sin tid og tilrettelægge en arbejdsopgave. Hertil kommer holdningsmæssige værdier som ansvarsfølelse og pålidelighed. Alt sammen noget, som er med til at udvikle dem som mennesker og samfundsborgere, og noget de konkret har brug for såvel i deres uddannelsesforløb som senere hen i deres voksne arbejdsliv. De unges ansvarlige tilgang til opgaven understreges af, at de unge omdelere leverer mindst 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 pakketerminalerne er et udtryk for, at dette er lykkedes.

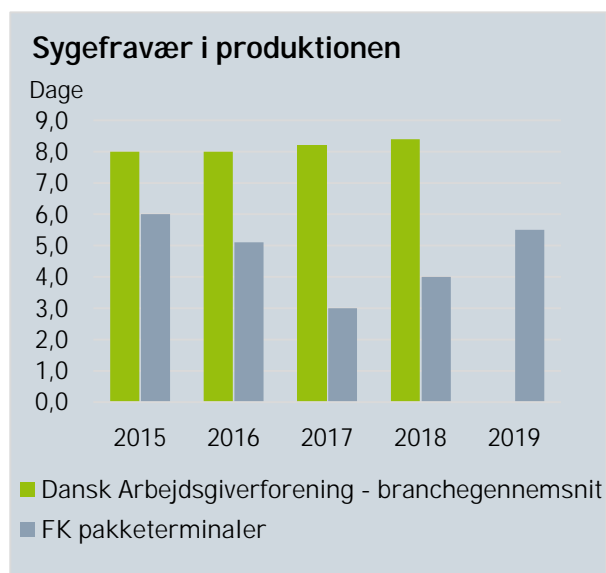
#### Handling

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 2019 har der i produktionen været 3 mindre alvorlige arbejdsskader, hvilket er noget under niveauet fra 2018 (7).



Sygefraværet i terminalerne er steget en smule i forhold til 2018 (4,0 dage) og udgør 5,5 dage om året inklusive langtidssyge. Det svarer til et sygefravær på 2,4 %. Det er et fortsat lavt sygefravær. Antallet af langtidsfriske produktionsmedarbejdere uden sygefravær i 2019 udgør 19 % (2018 22 %). Oven for er

sygefraværet vist i perioden 2015-2019 sammenholdt med branchetal frem til 2018.

Ancienniteten blandt vores produktionsmedarbejdere er 9 år i 2019.

#### Lige vilkår ved ansættelse og forfremmelse

##### 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. Nye medarbejdere der ikke taler dansk, giver vi undervisning.

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 90 % af medarbejderne i koncernens to pakketerminaler, der er nydanskere. Det har medført, at arbejdslederstillingerne i højere grad varetages af nydanskere, hvilket i sig selv giver en selvforstærkende og god integration. Resultatet er, at der i praksis meget sjældent opleves konflikter på arbejdspladsen på trods af de forskelligartede kulturer, der arbejder sammen.

#### Variert medarbejdersammensætning

##### Politik

North Media har som mål at være en attraktiv arbejdsplads for personer med stærke kompetencer, der kan bidrage til at udvikle koncernen. Koncernens

politik for diversitet og inklusion har overordnet til formål at sikre, at alle medarbejdere vurderes lige med udgangspunkt i deres kompetencer.

Vi anser diversitet som en forudsætning for at opretholde et godt og innovativt arbejdsmiljø, og diversitet er en styrke, som er med til at sikre koncernen adgang til og fastholdelse af de bedste talenter. Vi arbejder for en varieret medarbejdersammensætning uanset køn, etnisk baggrund, religion, nationalitet, seksuel orientering og alder. For North Media betyder inklusion, at alle grupper af medarbejdere kan gøre karriere.

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

#### **Handling**

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

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

Endvidere bruger North Media medarbejderundersøgelser og performancevurderinger systematisk til at identificere eventuelle barrierer, der kunne forhindre lige muligheder for kvinder og mænd i at forfølge ønsket om en lederkarriere.

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

#### **Resultat**

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

På direktionsniveau er alle fem medlemmer mænd. På det næste ledelsesniveau er der to kvindelige ledere og to mandlige ledere.

Bestyrelsen består af fire medlemmer, der alle er mænd. Bestyrelsens 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 – alt naturligvis under forudsætning af, at der fremkommer et passende antal egnede og kvalificerede kvindelige kandidater. I 2023 er det målet, at bestyrelsens sammensætning består af mindst 20 % kvinder. Disse mål anses for værende såvel ambitiøse som realistiske.

Ved seneste generalforsamling den 29. marts 2019 blev den siddende bestyrelse genvalgt. Målsætningen om mindst 25 % kvindelige kandidater til ledige bestyrelsesposter og mindst 20 % kvinder i bestyrelsen er således endnu ikke opfyldt.

#### **Antikorruption Politik**

North Medias arbejde med antikorruption sker baseret på virksomhedens værdigrundlag og grundprincipper.

#### **Handling**

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

#### **Resultat**

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



# Risici og risikostyring

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

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

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

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

## Risikopolitik

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

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

Vores risikovillighed (risikotolerance) afhænger af den specifikke risikokategori:

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

## Risici i North Media

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

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

# Top 5 risici

	Strukturelle markedsændringer	Politiske beslutninger og indgreb	Cyber- og IT-trusler	Hastighed i udvikling af nye digitale tjenester	Regulatoriske hændelser relateret til GDPR og øvrig lovgivning
Risici	<p>Tilbagegang i volumen af tryksager til omdeling af FK Distribution samt annoncer i North Media Aviser. Volumenedgang kan være som følge af strukturelle markedsændringer, hvor annoncering bliver mere digital samt konsolidering og/eller lukning af detailhandelskæder og ugeaviser.</p>	<p>Politiske tiltag kan påvirke de markeder som koncernens aktiviteter opererer på. Hvis eksempelvis den nuværende ordning "NejTak til reklamer" erstattes af en "JaTak til reklamer" kan det medføre, at antallet af husstande, der ønsker at modtage reklamer reduceres – enten i en periode eller mere permanent. Dette kan medføre volumenfald af reklamer samt omkostninger til oplysning om ny ordning.</p>	<p>Da hovedparten af koncernens aktiviteter er baseret på eller afhængige af IT systemer, der er forbundet med internettet, udgør cybertrusler en risiko. Hvis f.eks. kritiske systemer bliver utilgængelige i længere tid, vil det kunne medføre tab af kunder, og at virksomhedens omdømme tager skade.</p>	<p>FK Distribution og BoligPortal er de to væsentligste områder, hvor der udvikles nye digitale tjenester og ydelser, som over tid skal komplementere de nuværende tjenester. Hvis udviklingen går for langsomt eller mislykkes, kan det påvirke forretningsomfanget negativt.</p>	<p>Utilsigtede fejl eller cyberangreb kan medføre at koncernen mister personoplysninger og at fortrolig information bliver stjålet eller kompromitteret. Dette kan resultere i bøder, tab af kunder og i at virksomhedens omdømme tager skade.</p>
Mitigering af risici	<p>Udvikling af nye komplementerende produkter (fysiske og digitale), pristilpasninger på omdeling af tryksager, samt fortsat effektivisering i produktionen kan reducere/minimere resultateffekten af lavere volumener af tryksager.</p>	<p>Vi arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et vel-dokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag inden for de områder, som kan påvirke koncernens aktiviteter. Eksempelvis arbejder vi løbende på at tilvejebringe viden om tilbudsavisens gavnlige egenskaber, samt de konkrete miljøpåvirkninger til strategiske samarbejdspartnere og politiske beslutningstagere.</p>	<p>North Media har styrket fokus på cyber- og informationssikkerhed. Der investeres løbende i træning af medarbejderne og deres opmærksomhed omkring cyber risici, samt i styrkelse af overvågning af systemer/netværk og fornyelse af teknologi. Endvidere er indført forbedret logning og backup-/restore politikker.</p>	<p>Der allokeres betydelige ressourcer til udvikling af nye services på tværs af fysisk og digital formidling af tilbud og information. F.eks. testes købsplatformen dayli.dk, hvor Dankortet åbner for fordele, som brugerne ellers kun kan opnå i lukkede indkøbsfor- eninger. Endvidere arbejdes på en række nye tjenester til udlejere og lejere af boliger.</p>	<p>Der arbejdes løbende på at sikre, at vi ved en prioriteret indsats overholder gældende regler og standarder via interne kontrol- og risikostyringsprocesser. Inden for GDPR er der etableret en dedikeret juridisk afdeling, som samarbejder med interne persondataspecialister inden for alle forretningsområder.</p>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for North Media A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 6. februar 2020

## Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

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

Lasse Brunnenberger Wulff Hansen  
Adm. dir. North Media Aviser A/S

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

Jannik Bray Christensen  
Adm. dir. BEKEY A/S

## Bestyrelse

Mads Dahl Møberg Andersen  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Peter Rasztar

Ulrik Holsted-Sandgreen

## Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2020.

Som dirigent:

Ole Borch  
Advokat, Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i North Media A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

### Hvad har vi revideret

North Media A/S' koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

North Media A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for North Media A/S den 29. marts 2019 for regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centrale forhold ved revisionen

#### Omsætning

Omsætning fra koncernens fire segmenter indregnes, når kontrollen af den enkelte leveringsforpligtelse overgår til kunden. Omsætning måles til værdien af det aftalte vederlag. Omsætning består af indtægter fra primært omdeling af tryksager og aviser, salg af aviser og annoncer, herunder abonnements-indtægter, job- og bannerannoncer, brugerafgifter samt salg af nøglesystemer.

De forskellige omsætningstyper og den løbende indtægtsførsel er afhængig af komplekse It-systemer, integration herimellem og opsamling af data.

Vi fokuserede på dette område, fordi fejl i datagrundlag, som danner basis for indregning af omsætning, svagheder i It-systemer eller manglende kontroller, der sikrer korrekte data, udgør en risiko for fejl ved indregning af omsætning.

Se note 5, 20 og 24 i koncernregnskabet.

### Hvordan vi har behandlet de centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede koncernens regnskabspraksis, herunder om den er i overensstemmelse med IFRS 15.

Vi opnåede forståelse af koncernens interne kontroller for indregning af omsætning og testede stikprøvevist relevante kontroller, herunder relevante it-systemer, controlling af aftalegrundlag og verifikation af data.

Vi foretog dataanalyse blandt andet med henblik på identifikation og vurdering af eventuelle atypiske posteringer vedrørende omsætningstransaktioner.

Vi udførte substansrevision af omsætningstransaktioner og betydelige kontrakter for vurdering af forekomst, og nøjagtighed samt korrekt tidspunkt for indregning af omsætning.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

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, og for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 regnskabet 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.

Hellerup, den 6. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR. nr. 33 77 12 31

Bo Schou-Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne28703

Leif Ulbæk Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne23327

# Totalindkomstopgørelse for koncernen

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Omsætning</b>	5, 24, 36	<b>1.130,0</b>	<b>1.144,9</b>
Direkte omkostninger	19, 36	300,3	331,3
Direkte personaleomkostninger	6, 36	240,7	261,1
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>589,0</b>	<b>552,5</b>
Personaleomkostninger	6, 7, 36	272,4	269,6
Øvrige omkostninger	8, 36	133,3	151,2
Afskrivninger	9, 17, 36	30,3	27,5
Andre driftsindtægter	36	7,3	5,5
<b>EBIT, før særlige poster</b>		<b>160,3</b>	<b>109,7</b>
Særlige poster, netto	13, 36	1,7	-15,7
<b>EBIT</b>		<b>162,0</b>	<b>94,0</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	10	-4,9	0,9
Afkast værdipapirer	11	122,1	5,2
Finansielle indtægter	12	0,6	0,1
Finansielle omkostninger	12	-12,2	-27,1
<b>Resultat før skat</b>		<b>267,6</b>	<b>73,1</b>
Skat af årets resultat	14	62,3	17,3
<b>Årets resultat</b>		<b>205,3</b>	<b>55,8</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Aktionærer i North Media A/S		205,3	56,4
Minoritetsinteresser		0,0	-0,6
		<b>205,3</b>	<b>55,8</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>	15		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		11,0	3,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		11,0	3,0

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Årets resultat</b>		<b>205,3</b>	<b>55,8</b>
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-0,2	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		0,0	1,0
Skat af anden totalindkomst		0,0	-0,2
Indfriet renteswap, recirkuleret til resultatopgørelsen		0,0	12,1
Skat af renteswap		0,0	-2,7
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-0,2</b>	<b>10,3</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>205,1</b>	<b>66,1</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>			
Aktionærer i North Media A/S		205,1	66,7
Minoritetsinteresser		0,0	-0,6
		<b>205,1</b>	<b>66,1</b>

# Balance for koncernen

## Aktiver

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Goodwill		39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver		11,2	12,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software		3,1	1,5
<b>Immaterielle aktiver</b>	17	<b>53,4</b>	<b>53,0</b>
Grunde og bygninger		250,0	247,2
Investeringsejendom		17,9	16,6
Tekniske anlæg		45,3	51,2
Driftsmidler og inventar		12,1	7,4
<b>Materielle aktiver</b>	17	<b>325,3</b>	<b>322,4</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	7,0	12,5
Andre kapitalandele		1,4	5,7
Andre tilgodehavender		1,9	1,9
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>10,3</b>	<b>20,1</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>389,0</b>	<b>395,5</b>
Varebeholdninger	19	5,2	3,6
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	20	71,2	83,0
Andre tilgodehavender		1,1	1,9
Periodeafgrænsningsposter		16,6	14,2
Værdipapirer		400,0	256,5
Likvide beholdninger		84,7	70,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>578,8</b>	<b>429,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>967,8</b>	<b>825,4</b>

## Passiver

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Aktiekapital		100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer		-2,9	-2,7
Overført resultat		573,8	441,1
<b>Egenkapital i alt</b>	22	<b>671,2</b>	<b>538,7</b>
Udskudt skat	21	9,5	4,7
Kreditinstitutter	23	122,8	126,6
Leasinggæld	30	9,4	0,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>141,7</b>	<b>131,3</b>
Kreditinstitutter	23	4,7	4,5
Leasinggæld	30	6,2	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35,2	44,0
Skyldig selskabsskat		6,7	7,0
Kontraktsforpligtelser	24	10,1	10,1
Anden gæld	25	92,0	89,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>154,9</b>	<b>155,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>296,6</b>	<b>286,7</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>967,8</b>	<b>825,4</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Moder-selskabets andel i alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	100,3	-10,2	-2,8	410,1	497,4	0,3	497,7
<b>Egenkapitalbevægelser 2018</b>							
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	56,4	56,4	-0,6	55,8
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Indfriet renteswap, recirkuleret til resultatopgørelsen	0,0	12,1	0,0	0,0	12,1	0,0	12,1
Skat af renteswap	0,0	-2,7	0,0	0,0	-2,7	0,0	-2,7
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>56,4</b>	<b>66,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>66,1</b>
Regulering ifm. ophør af konsolidering af Mesto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2	0,0	2,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-30,1	-30,1	0,0	-30,1
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	0,0	1,7
<b>Egenkapitalbevægelser 2018 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>31,0</b>	<b>41,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>41,0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>100,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>441,1</b>	<b>538,7</b>	<b>0,0</b>	<b>538,7</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2019</b>							
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	205,3	205,3	0,0	205,3
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>205,3</b>	<b>205,1</b>	<b>0,0</b>	<b>205,1</b>
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-19,4	-19,4	0,0	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3	0,0	2,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	-60,2	-60,2	0,0	-60,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	4,7	4,7	0,0	4,7
<b>Egenkapitalbevægelser 2019 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>132,7</b>	<b>132,5</b>	<b>0,0</b>	<b>132,5</b>
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>100,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>573,8</b>	<b>671,2</b>	<b>0,0</b>	<b>671,2</b>

Konto for egne aktier er indarbejdet i overført resultat.

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Årets resultat</b>		<b>205,3</b>	<b>55,8</b>
Reguleringer for ikke-likvide poster	26	-14,7	66,5
Ændringer i driftskapital	27	1,9	5,2
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>192,5</b>	<b>127,5</b>
Renteindbetalinger		0,2	0,1
Renteudbetalinger		-4,6	-18,8
Pengestrømme fra resultat før skat		<b>188,1</b>	<b>108,8</b>
Betalt selskabsskat	14	-57,8	-4,1
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>130,3</b>	<b>104,7</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	28	-13,9	-26,1
Salg af materielle aktiver		1,7	0,4
Køb af værdipapirer		-95,9	-103,2
Salg af værdipapirer		72,1	87,7
Udbytte af værdipapirer		2,4	5,1
Køb af virksomheder inkl. udskudte betalinger		0,0	-7,6
Investering i ass. virksomheder	18	0,6	-1,5
Køb/investering i øvrige langfristede aktiver		-2,4	0,0
Salg af øvrige langfristede aktiver		4,1	1,1
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-31,3</b>	<b>-44,1</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	29	-10,2	-4,0
Køb/salg af egne aktier	22	-19,4	2,2
Udbetalt udbytte		-55,4	-28,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-85,0</b>	<b>-30,2</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>14,0</b>	<b>30,4</b>
<b>Likvider, primo</b>		<b>70,7</b>	<b>40,3</b>
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>84,7</b>	<b>70,7</b>

# Noteoversigt

<b>Noter – Anvendt regnskabspraksis .....</b>	<b>57</b>	<b>Noter – Øvrige oplysninger .....</b>	<b>84</b>
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis .....	57	30 Leasing .....	84
2 Anvendt regnskabspraksis .....	57	31 Eventualforpligtelser .....	84
3 Nøgletalsdefinitioner .....	65	32 Sikkerhedsstillelser .....	84
4 Regnskabsmæssige skøn og estimater .....	66	33 Nærtstående parter .....	85
<b>Noter – Resultatopgørelse for koncernen .....</b>	<b>67</b>	34 Finansielle risici .....	85
5 Segmentoplysninger .....	67	35 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser .....	88
6 Medarbejdere og personaleomkostninger .....	68	36 Resultatopgørelse artsopdelt .....	89
7 Aktiebaseret vederlæggelse .....	69	37 Efterfølgende begivenheder .....	89
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....	72	38 Godkendelse af koncernregnskabet .....	89
9 Afskrivninger .....	72	39 Koncernstruktur pr. 31. december 2019 .....	90
10 Andel af resultat i associerede virksomheder .....	72		
11 Afkast værdipapirer .....	72		
12 Finansielle poster .....	73		
13 Særlige poster .....	73		
14 Skat .....	74		
15 Resultat pr. aktie .....	74		
16 Udbytte pr. aktie .....	74		
<b>Noter – Balance for koncernen .....</b>	<b>75</b>		
17 Immaterielle og materielle aktiver .....	75		
18 Kapitalandele i associerede virksomheder .....	78		
19 Varebeholdninger .....	79		
20 Tilgodehavender .....	79		
21 Udskudt skat .....	80		
22 Egenkapital .....	81		
23 Gæld til kreditinstitutter mv. ....	82		
24 Kontrakts forpligtelser .....	82		
25 Anden gæld .....	82		
<b>Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen .....</b>	<b>82</b>		
26 Reguleringer for ikke-likvide poster .....	82		
27 Ændring i driftskapital .....	83		
28 Investering i immaterielle og materielle aktiver .....	83		
29 Udvikling i rentebærende gæld .....	83		



# 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 opstilles med udgangspunkt i en artsopdeling af omkostninger, dog således at andel af personaleomkostninger direkte medgået til levering af koncernens produkter indregnes i dækningsbidraget.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018, bortset fra nedenstående ændringer vedrørende IFRS 16 Leasing.

## Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

North Media har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019, herunder IFRS 16 Leasing.

### IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasing trådte i kraft den 1. januar 2019 og afløste den gældende standard om leasing, IAS 17. IFRS 16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiell leasing. North Media-koncernen har kun ubetydelige aktiver, som har skullet aktiveres efter IFRS 16. Koncernen ejer de ejendomme, hvori hovedparten af virksomheden drives, og har kun få leasingaftaler på biler. Omfanget og påvirkningen på regnskabet er nærmere beskrevet i note 30.

### 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 ikke vurderes relevante.

### Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

# 2 Anvendt regnskabspraksis

## Koncernregnskab

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

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

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

## Virksomhedssammenslutninger

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke men testes for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembrin-

gende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

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

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

# Totalindkomstopgørelse

## Omsætning

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

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

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

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

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

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

## Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets netto-omsætning. Herunder indgår trykomkostninger, ekstern distribution, distributions-ydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt Google-omkostninger, der direkte kan henføres til omsætningskabende aktiviteter. Direkte omkostninger ind-regnes på samme tidspunkt som den tilhørende omsætning.

## Direkte personaleomkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensio-ner med videre til selskabets personale i produktionsledelse, salgs- og administra-tive funktioner.

## Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, loka-ler, tab på debitorer med videre. Under øvrige omkostninger indregnes tillige om-kostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indreg-ning 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 salgpris med fra-drag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virk-somhedernes aktiviteter.

Derudover indeholder posten offentlige tilskud, som koncernen modtager fra Kultur-styrelsen. Tilskuddet dækker redaktionelle omkostninger til Helsingør Dagblad. Til-skud opnås efter ansøgning. Koncernen har i 2019 modtaget tilskud på i alt 2,2 mio. kr. (2018: 2,2 mio. kr.). Offentligt tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds-betingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

## Aktieoptionsprogram

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

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

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

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

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

#### **Særlige poster**

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

#### **Afkast værdipapirer**

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

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

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af gæld, kurstab på transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Posten indeholder tillige dagsværdiregulering af andre kapitalandele.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

#### **Skat af årets resultat**

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

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

# Balancen

## Goodwill

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

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

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

## Udviklingsprojekter, software

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

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

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

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

## Øvrige immaterielle aktiver

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder, varemærker og kundereationer, som er tilkøbt i forbindelse med akquisitioner. For visse 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 ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, amortiseres over den forventede brugstid.

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

## Materielle aktiver

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Afskrivninger".

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

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

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

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

#### **Varebeholdninger**

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

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

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

#### **Tilgodehavender**

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

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

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

#### **Værdipapirer**

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

#### **Andre kapitalandele**

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

#### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse minimum en gang årligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i "Særlige poster". Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum årligt for værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til

nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

## **Egenkapital**

### **Udbytte**

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

### **Egne aktier**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

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

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m.v. 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.

### **Kontraktsforpligtelser**

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

### **Dagsværdihierarki**

Måling af dagsværdier baseres på følgende dagsværdihierarki:

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

# Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet.

## **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

## **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

## **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

## **Likvider**

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

# Segmentoplysninger

Koncernen har følgende fire segmenter:

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere 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 m.v. I ikke-allokerede poster indgår desuden koncernens domicil- og investeringsejendomme.

Segment resultatet defineres som EBIT før særlige poster.

Segmentoplysninger er opgjort på baggrund af koncernens regnskabspraksis.



### 3 Nøgletaldefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA (EBIT + afskrivninger)
EBITDA før særlige poster	=	EBITDA + Særlige poster, netto
EBITA	=	EBIT + amortisation
EBIT før særlige poster	=	EBIT + Særlige poster, netto
Resultat af ordinær primær drift	=	EBIT
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inklusive minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inklusive minoritetsinteresser}}$
Nettorentebærende gæld/indestående	=	Rentebærende gæld (inklusive skyldig købesum) fratrukket rentebærende aktiver og likvider
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster	=	$\frac{\text{EBITA} + \text{særlige poster} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før særlige poster og skat (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)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal udvandede aktier}}$
Kapitalberedskab	=	Værdipapirer + Likvide beholdninger

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

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

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

## 4 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 kan være væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages eksempelvis ved vurdering af fremtidige pengestrømme.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som, North Media vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Risici relateret til North Media A/S er omtalt i afsnittet om risici og risikostyring, side 46-47.

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 (skøn)**

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.

### **Værdiansættelse af associerede virksomheder og andre kapitalandele (skøn)**

Kapitalandele i associerede virksomheder opgøres til indre værdis metode i årsregnskabet.

Værdien af koncernens 50% ejerandel i Lead Supply er i 2019 nedskrevet med 6,0 mio. kr. Nedskrivningen er sket på baggrund af positive, men dog lavere resultater end forventet, jf. note 10.

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

Der har i 2019 været foretaget dagsværdireguleringer af andre kapitalandele af flere omgange på i alt -6,7 mio. kr. (2018: -5,0 mio. kr.) som relaterer sig til investeringen i Lix Technologies. Selskabet skal have tilført kapital, og North Media Online ønsker ikke at tilføre yderligere kapital til selskabet. Nedskrivningen reflekterer den usikkerhed, der naturligt er forbundet med, at selskabet får tilført tilstrækkelig kapital. Op- og nedskrivninger vises under finansielle poster i posten dagsværdiregulering af andre kapitalandele, jf. note 12.

### **Særlige Poster (vurderinger)**

Ledelsen foretager vurderinger i forbindelse med klassificeringen af indtægter og omkostninger som særlige poster i forhold til at sikre om indtægter og omkostninger er omfattet af koncernens regnskabspraksis for særlige poster, som anført på side 60.

Vurderingen har i år givet anledning til at præsentere en indtægt på 1,7 mio. kr. som særlig post (2018: udgift på 15,7 mio. kr.), jf. note 13.

## 5 Segmentoplysninger

mio. kr.	FK Distribution		North Media Aviser		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Segment omsætning	934,7	945,0	93,8	106,9	86,5	81,2	27,3	26,8	-12,3	-15,0	1.130,0	1.144,9
Intern omsætning	-9,2	-11,6	0,0	-0,2	-0,3	-0,1	-2,8	-3,1	12,3	15,0	0,0	0,0
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>925,5</b>	<b>933,4</b>	<b>93,8</b>	<b>106,7</b>	<b>86,2</b>	<b>81,1</b>	<b>24,5</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.130,0</b>	<b>1.144,9</b>
<b>Indtægtsførsel af omsætning</b>												
straks	925,5	933,4	77,8	90,9	16,8	17,7	18,9	20,2	-	-	1.039,0	1.062,2
over tid	-	-	16,0	15,8	69,4	63,4	5,6	3,5	-	-	91,0	82,7
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>925,5</b>	<b>933,4</b>	<b>93,8</b>	<b>106,7</b>	<b>86,2</b>	<b>81,1</b>	<b>24,5</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.130,0</b>	<b>1.144,9</b>
Direkte omkostninger	498,3	542,8	27,3	33,5	2,5	2,8	4,8	5,8	8,1	7,5	541,0	592,4
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>427,2</b>	<b>390,6</b>	<b>66,5</b>	<b>73,2</b>	<b>83,7</b>	<b>78,3</b>	<b>19,7</b>	<b>17,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>589,0</b>	<b>552,5</b>
Øvrige omkostninger	242,0	238,9	71,2	81,6	75,0	81,8	29,7	28,0	-12,2	-9,5	405,7	420,8
EBITDA	187,3	153,6	-2,5	-6,0	9,7	-2,7	-10,0	-10,1	6,1	2,4	190,6	137,2
Afskrivninger	14,9	14,9	3,1	2,7	2,9	1,4	0,4	0,1	9,0	8,4	30,3	27,5
<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>172,4</b>	<b>138,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>160,3</b>	<b>109,7</b>
Særlige poster, netto	0,0	-4,2	-2,4	-10,5	4,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	1,7	-15,7
<b>EBIT</b>	<b>172,4</b>	<b>134,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-19,2</b>	<b>10,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>-11,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>162,0</b>	<b>94,0</b>
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,9	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,9	0,9
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,1	5,2
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,6	-27,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267,6</b>	<b>73,1</b>
Dækningsgrad	46,2%	41,8%	70,9%	68,6%	97,1%	96,5%	80,4%	75,5%	-	-	52,1%	48,3%
EBITDA margin	20,2%	16,5%	-2,7%	-5,6%	11,3%	-3,3%	-40,8%	-42,6%	-	-	16,9%	12,0%
Overskudsgrad (EBIT)	18,6%	14,9%	-6,0%	-8,2%	7,9%	-5,1%	-42,4%	-43,0%	-	-	14,2%	9,6%

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og mere end 97 % (2018: mere end 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 2019 eller 2018. Langfristede aktiver uden for Danmark udgør mindre end 1 mio. kr. (2018: mindre end 1 mio. kr.).

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

## 6 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2019 antal	2018 antal
Gennemsnitligt antal beskæftigede	539	575
Herudover beskæftiges ca. 10.000 unge omdelere på deltid ved distribution		
	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:</b>		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	460,0	486,0
Bidragbaserede pensioner	19,3	19,4
Andre udgifter til social sikring	3,5	4,8
Honorar til moderselskabets bestyrelse	2,2	2,4
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	0,8
Øvrige personaleomkostninger	28,2	33,0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>515,5</b>	<b>546,4</b>
<b>Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:</b>		
Direkte personaleomkostninger	240,7	261,1
Personaleomkostninger	272,4	269,6
Særlige poster	2,4	15,7
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>515,5</b>	<b>546,4</b>

## Aflønning af bestyrelse og direktion

	Moder- selska- bets be- styrelse	Moder- selska- bets di- rektion	Total
<b>2019 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	2,2	13,8	16,0
Pension	0,0	0,7	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	0,7	1,0
Fratrædelsesordning	0,0	2,4	2,4
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>	<b>2,5</b>	<b>17,6</b>	<b>20,1</b>
Antal personer (gns.)	4	5	9
<b>2018 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	2,4	13,7	16,1
Pension	0,0	0,8	0,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,3	0,4
Fratrædelsesordning	0,0	5,2	5,2
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>	<b>2,5</b>	<b>20,0</b>	<b>22,5</b>
Antal personer (gns.)	5	5	10

Bestyrelsen bestod i 2019 af fire medlemmer, mod fem medlemmer i 2018. Direktionen bestod i 2019 af fem medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2018. Se i øvrigt side 36.

## 7 Aktiebaseret vederlæggelse

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

I 2019 har der ikke været tildelt aktieoptioner.

I regnskabsåret 2019 har der ikke været optioner der kunne udnyttes. (2018: 105.000 stk. optioner udnyttet, og afregnet fra koncernens beholdning af egne aktier, jf. denne note og note 22).

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

Aktieoptionsprogrammet for 2018 omfattede i alt 962.000 stk. aktieoptioner, heraf blev 148.000 stk. tildelt bestyrelsen og 318.000 stk. tildelt direktionen. Herudover blev reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledende medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt. Tildelingen skete i tre trancher. Ultimo 2019 udestår følgende:

- Tranche 1 består af 234.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2020. Tranche 1 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2021.
- Tranche 2 består af 310.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2021. Tranche 2 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2022.
- Tranche 3 består af 395.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2022. Tranche 3 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjeningsperioden er ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2023.

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

Udnyttelsen af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke fratræder sin stilling i koncernen inden udnyttelsestidspunktet.

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

Tildelingen af aktieoptionerne er foretaget i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som blev godkendt på North Media A/S' ordinære generalforsamling den 13. april 2018. 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.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. North Media A/S har opkøbt i alt 1.600.000 stk. egne aktier. Disse aktier er helt eller delvist reserveret til afregning af de tildelte optioner.

De tildelte optioner svarer til 4,70 % af aktiekapitalen. Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes-modellen) af de tildelte aktieoptioner udgjorde 8,1 mio. kr. på tildelingstidspunktet. Omkostningerne er driftsført over de enkelte tranchers løbetid. Der blev anvendt følgende forudsætninger ved beregning af optionernes dagsværdi:

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

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

I alt udestår der aktieoptioner pr. balancedagen for 939.000 stk. aktier, svarende til 4,68 % af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 2,3 mio. kr. (2018: 0,8 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne, som stammer fra egenkapitalordninger i North Media A/S.

## Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

	Antal aktieoptioner	
	2019 stk.	2018 stk.
Udestående aktieoptioner 1. januar	945.000	150.000
Udnyttet i regnskabsåret	0	-105.000
Udløbet i regnskabsåret	0	-45.000
Bortfaldet pga. ophør af ansættelsesforhold	-98.000	-47.000
Tildelte aktieoptioner 2018-program	92.000	992.000
<b>Udestående aktieoptioner 31. december</b>	<b>939.000</b>	<b>945.000</b>
<b>Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktieprogram i alt</b>	<b>939.000</b>	<b>945.000</b>

Optioner, der fortabes ved ophør af en medarbejders ansættelsesforhold, kan tildeles andre medarbejdere på samme vilkår. Udover de tildelte 939.000 optioner er der reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledere eller medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt.

I 2019 er netto 6.000 aktieoptioner bortfaldet som følge af ophør/ tiltrædelse af ansættelsesforhold. Nedenfor fremgår årets tildelinger og bortfald for året.

## Direktionens og øvrige medarbejderes andel af udstedte optioner:

	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbejdere der er tildelt optioner	Tildelte/ Udnyttet/ bortfaldet i 2019 stk.	Ikke udnyttet pr. 31.12.2019	Udnyttel- seskurs
<b>Bestyrelse</b>						
Tildelt 2018, tranche 1	2021	40.000	3	-10.000	30.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	48.000	3	-12.000	36.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	60.000	3	-15.000	45.000	36,3
<b>Direktion</b>						
Tildelt 2018, tranche 1	2021	84.000	5	-16.000	68.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	104.000	5	0	104.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	130.000	5	0	130.000	36,3
<b>Andre ledende medarbejdere</b>						
Tildelt 2018, tranche 1	2021	48.000	4	12.000	60.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	60.000	4	15.000	75.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	80.000	4	20.000	100.000	36,3
<b>Øvrige medarbejdere</b>						
Tildelt 2018, tranche 1	2021	76.000	8	0	76.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	95.000	8	0	95.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	120.000	8	0	120.000	36,3

Dagsværdien af det ikke-udnyttede optionsprogram udgør 7,7 mio. kr. pr. 31. december 2019, opgjort efter dagskursen ultimo året. (2018: 0,0 mio. kr.).

## 8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
PwC		
Lovpligtig revision	1,3	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Honorar for skatterådgivning	0,2	0,0
Honorar for andre ydelser	0,3	0,0
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision	0,0	1,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,0	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,6
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 0,5 mio.kr. i 2019 (2018: leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab: 0,6 mio. kr.) og består af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## 9 Afskrivninger

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Afskrivninger immaterielle aktiver	1,7	4,1
Afskrivninger materielle aktiver	28,6	23,3
Tab ved salg af aktiver	0,0	0,1
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>30,3</b>	<b>27,5</b>

## 10 Andel af resultat i associerede virksomheder

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Andel af resultat før skat	0,7	1,1
Andel af skat	-0,2	-0,2
Nedskrivning	-6,0	0,0
Gevinst ved salg af kapitalandel	0,6	0,0
<b>Andel af resultat i associerede virksomheder i alt</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,9</b>

Resultatet i såvel 2019 som 2018 kan henføres til Lead Supply. I 2019 er foretaget nedskrivning på 6,0 mio. kr. på koncernens investering i Lead Supply. Nedskrivningen er bl.a. et resultat af at omsætningen i 2019 har været lavere end forventet på grund af tilbageholdenhed hos de samarbejdspartnere som Lead Supply formidler lån til.

Gevinst ved salg af kapitalandele kan henføres til Mesto.ua som blev afhændet ultimo 2019.

## 11 Afkast værdipapirer

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Aktieudbytte	2,4	5,1
Kursgevinster på aktier, netto	119,7	0,1
<b>Afkast værdipapirer i alt</b>	<b>122,1</b>	<b>5,2</b>



## 12 Finansielle poster

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Renteindtægter mv.	0,2	0,1
Valutakursgevinst	0,4	0,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>
Renteomkostninger mv.	4,5	6,8
Valutakurstab	0,0	0,2
Kurstab låneindfrielse/fornyelse	1,0	3,0
Dagsværdi renteswap i forbindelse med indfrielse	0,0	12,1
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	6,7	5,0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>12,2</b>	<b>27,1</b>

Finansielle indtægter og udgifter vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 35.

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

I forbindelse med indfrielse af koncernens renteswap i 2018 er dagsværdien på 12,1 mio. kr. af renteswappen driftsført under finansielle poster, men tilbageføres under anden totalindkomst.

## 13 Særlige poster

mio. kr.	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Særlige poster, indtægt</b>		
Avance ved salg af anpartar i Emplay ApS	4,1	0,0
<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Særlige poster, omkostning</b>		
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i North Media Aviser	2,4	0,0
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssige ændringer i North Media Aviser	0,0	10,5
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i FK Distribution	0,0	4,2
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i BEKEY	0,0	1,0
<b>Total</b>	<b>2,4</b>	<b>15,7</b>
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>1,7</b>	<b>-15,7</b>

## 14 Skat

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Skat af årets resultat		
Aktuel skat	57,2	10,8
Ændring i udskudt skat	4,8	6,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3	0,0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>62,3</b>	<b>17,3</b>
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af resultat før skat, 22 % (2018: 22,0 %)	58,9	16,1
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Underskud ikke indregnet i sambeskatning	0,0	0,4
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,5	-0,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,1	-0,2
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	1,4	1,1
Regulering af skat tidligere år	0,3	0,0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>62,3</b>	<b>17,3</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,7%</b>

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

## 15 Resultat pr. aktie

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Årets resultat - i alt	205,3	55,8
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0,0	0,6
<b>North Media-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>205,3</b>	<b>56,4</b>
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	1,5	1,1
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>18,6</b>	<b>19,0</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,0	0,0
<b>Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)</b>	<b>18,6</b>	<b>19,0</b>
Resultat pr. aktier (EPS) - i alt	11,0	3,0
Udvandet resultat pr. aktier (EPS-D) - i alt	11,0	3,0

De udestående aktieoptioner har i gennemsnit været "out-of-money" i 2019, og er således udeholdt ved beregning af resultat pr. aktie. I 2018 var indeholdt 28.000 aktieoptioner fra 2012-aktieoptionsprogrammet der havde været "in-the-money" frem til udnyttelsen.

## 16 Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 27. marts 2020, at der udbetales et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie a nominelt 5 kr. for regnskabsåret 2019. Dette svarer til en samlet udlodning på 80,2 mio. kr. (2018: 3,0 kr. pr. aktie og 60,2 mio. kr.).

# 17 Immaterielle og materielle aktiver

## Aktiver med ubestemmelig levetid

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

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

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

## Værdiforringelsestest

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

- FK Distribution
- BoligPortal

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

## 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 2019 er steget yderligere og udgør nu knap 175 mio. kr. Forventningerne til 2020 fremgår af guidance. I sammenhæng med at værdien af goodwill og immaterielle aktiver kun udgør i alt 22,5 mio. kr., er det vurderet, at der ikke er en nedskrivningsrisiko, så længe den fundamentale forretningsmodel for FK Distribution kan opretholdes.

Den væsentligste forudsætning for at FK Distribution kan opretholde en positiv indtjening er, at forbrugerne i en vis periode vil efterspørge information og tilbud på print.

Samtidig forventes det, at FK Distribution på sigt vil udvikle nye onlineaktiviteter for helt eller delvist at kompensere for et generelt fald i markedet for tryksager. Investeringsbehovet i 2019 har været lavt, og det forventes fortsat at være lavt i 2020 og fremover. Såfremt grundlaget for FK Distributions forretning bortfalder, vil immaterielle aktiver til en samlet værdi af 22,5 mio. kr. skulle nedskrives.

## BoligPortal

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

## Forudsætninger for nedskrivningsmodeller

Nedskrivningsmodellen for FK Distribution og BoligPortal bygger på budgettet for 2020, 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 2019 (2018: -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 forventes der en fortsat fremgang i resultatet i budgetperioden i niveauet 2-10% årligt, og der er anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på 2 % (2018: 2 %). Skatten i begge modeller udgør 22,0 %. (2018: 22,0 %).

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

<b>Diskonteringsrat</b>	<b>FK Distribution</b>	<b>North Media Online</b>
2019 efter skat	7,8%	10,3%
2019 før skat	10,0%	13,2%
2018 efter skat	8,2%	10,7%
2018 før skat	10,5%	13,7%

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

Med den nuværende indtjening og forventninger til fremtiden forventes ingen risiko for nedskrivning af goodwill.

## 17 Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt	Grunde og bygninger	Investerings-ejendom	Tekniske anlæg	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2018	108,9	110,4	95,8	315,1	437,1	0,0	205,7	107,9	750,7
Reklassifikation	0,0	0,0	0,0	0,0	-62,5	62,5	0,0	0,0	0,0
Tilgang i året	0,0	0,0	1,6	1,6	3,3	10,0	10,2	1,0	24,5
Afgang i året	0,0	0,0	12,9	12,9	2,3	0,0	0,2	21,2	23,7
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>108,9</b>	<b>110,4</b>	<b>84,5</b>	<b>303,8</b>	<b>375,6</b>	<b>72,5</b>	<b>215,7</b>	<b>87,7</b>	<b>751,5</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	69,8	94,3	95,5	259,6	178,2	0,0	152,6	97,9	428,7
Reklassifikation	0,0	0,0	0,0	0,0	-55,8	55,8	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger i året	0,0	3,7	0,4	4,1	8,2	0,1	12,0	3,0	23,3
Afgang i året	0,0	0,0	12,9	12,9	2,2	0,0	0,1	20,6	22,9
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>69,8</b>	<b>98,0</b>	<b>83,0</b>	<b>250,8</b>	<b>128,4</b>	<b>55,9</b>	<b>164,5</b>	<b>80,3</b>	<b>429,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>39,1</b>	<b>12,4</b>	<b>1,5</b>	<b>53,0</b>	<b>247,2</b>	<b>16,6</b>	<b>51,2</b>	<b>7,4</b>	<b>322,4</b>
Kostpris 1. januar 2019	108,9	110,4	84,5	303,8	375,6	72,5	215,7	87,7	751,5
Leasingaktiver indregnet 1. januar 2019	0,0	0,0	0,0	0,0	14,8	0,0	0,0	3,3	18,1
Tilgang i året	0,0	0,0	2,1	2,1	0,4	1,7	6,0	6,9	15,0
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	3,4	4,2
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>108,9</b>	<b>110,4</b>	<b>86,6</b>	<b>305,9</b>	<b>390,8</b>	<b>74,2</b>	<b>220,9</b>	<b>94,5</b>	<b>780,4</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	69,8	98,0	83,0	250,8	128,4	55,9	164,5	80,3	429,1
Afskrivninger i året	0,0	1,2	0,5	1,7	12,4	0,4	11,6	4,2	28,6
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	2,1	2,6
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>69,8</b>	<b>99,2</b>	<b>83,5</b>	<b>252,5</b>	<b>140,8</b>	<b>56,3</b>	<b>175,6</b>	<b>82,4</b>	<b>455,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>39,1</b>	<b>11,2</b>	<b>3,1</b>	<b>53,4</b>	<b>250,0</b>	<b>17,9</b>	<b>45,3</b>	<b>12,1</b>	<b>325,3</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>-</b>	<b>1-10 år</b>	<b>3-5 år</b>		<b>20-50 år</b>	<b>35 år</b>	<b>5-10 år</b>	<b>3-5 år</b>	

I årets tilgang på driftsmidler på 6,9 mio. kr. er indeholdt tilgang af leasingaktiver på i alt 3,3 mio. kr., og leasingaktiver udgør ultimo 2019 15,5 mio. kr. jf. note 28 og 30.

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver i 2019 med en værdi på 2,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2018: 2,9 mio. kr.). Øvrige immaterielle aktiver afskrives over 1 eller 10 år.

## Investerings ejendom

I forbindelse med at Helsingør Dagblad fraflyttede ejendommen i Helsingør er ejendommen med effekt 1. juli 2018 reklassificeret til investerings ejendom. Ejendommen har undergået en stor ombygning forud for, at Helsingør Kommune er flyttet ind i ejendommen pr. 1. november 2018. Samlet er ca. 12 mio. kr. aktiveret på ejendommen, mens ca. 3-4 mio. kr. er driftsført som vedligeholdelse og indregnet i resultatet for "ikke fordelte indtægter/omkostninger".

Ejendommen indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdien af ejendommen er opgjort til 18 mio. kr. ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede nettopengestrømme, ved anvendelse af et afkastkrav på 7%, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme (niveau 3). Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien.

	2019	2018
	mio. kr.	mio. kr.
Lejeindtægter	1,8	0,3
Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-1,6	-0,3
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0,0	0,0
Ombygningsomkostninger	-0,7	-3,1
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,1</b>

2019 resultatet er fortsat påvirket af ombygningen, og afledte ekstra omkostninger til istandsættelse af ejendommen.

## 18 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel	
		2019	2018
<b>Associerede virksomheder</b>			
Lead Supply ApS	Aarhus	50,0%	50,0%
Lix Technologies ApS	Aarhus	20,9%	-

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 39

	2019	2018
	mio. kr.	mio. kr.
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Indre værdi 1. januar	12,5	10,2
Tilgang i året	0,0	1,5
Andel af resultat før skat	0,7	1,1
Andel af skat	-0,2	-0,3
Nedskrivning	-6,0	0,0
<b>Indre værdi 31. december</b>	<b>7,0</b>	<b>12,5</b>

Værdien af koncernens 50% ejerandel i Lead Supply er i 2019 nedskrevet med 6,0 mio. kr. Nedskrivningen er sket på baggrund af positive, men dog lavere resultater end forventet. Se note 10. Lix Technologies er ultimo 2019 efter nedskrivning, jf. note 4 overgået til associeret virksomhed.

I 2018 blev tilført 1,5 mio. kr. i Lead Supply for at underbygge selskabets fortsatte vækst. Mesto overgik til associeret virksomhed pr. 1. oktober 2018 efter at koncernens ejerandel blev reduceret til 49,3%, I samme forbindelse blev investeringen nedskrevet til 0 kr. I 2019 er selskabet solgt, med en mindre avance.

## Hovedtal for individuelle, væsentlige associerede virksomheder

	2019 i alt	2018 i alt
Lead Supply, Ejerandel	50,0%	50,0%
Omsætning	51,2	69,2
Årets resultat	1,0	1,8
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Koncernens andel af totalindkomst</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
<b>Balance</b>		
Langfristede aktiver	0,2	3,5
Kortfristede aktiver	5,7	12,7
Kortfristede forpligtelser	-4,4	-7,9
<b>Nettoaktiver (egenkapital)</b>	<b>1,5</b>	<b>8,3</b>
<b>Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bogført værdi)</b>	<b>7,0</b>	<b>12,5</b>
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0
Kapitalforhøjelse/køb af kapitalandele	0,0	1,5
Kapitalandele overført til datterselskab	0,0	0,0
Eventualforpligtelser	0,0	0,0

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

## 19 Varebeholdninger

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Fremstillede varer og færdigvarer	5,7	3,9
Nedskrivning på færdigvarer	-0,5	-0,3
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b>

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 0,0 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen (2018: 0,4 mio. kr.). I direkte omkostninger er driftsført 5,9 mio. kr. i vareforbrug (2018: 7,6 mio. kr.)

## 20 Tilgodehavender

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	73,5	86,4
Nedskrivninger	-2,2	-3,4
<b>Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto</b>	<b>71,3</b>	<b>83,0</b>

I note 34 under afsnittet kreditrisiko fremgår specifikation af forfaldne tilgodehavender og tilhørende nedskrivning.

## 21 Udskudt skat

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar, netto	4,7	-1,8
Udskudt skat indregnet i årets resultat	4,8	6,5
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>9,5</b>	<b>4,7</b>

mio. kr.	2019			2018		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	1,1	6,5	-5,4	2,6	6,5	-3,9
Materielle aktiver	0,7	3,2	-2,5	1,1	1,7	-0,6
Kortfristede aktiver	0,3	1,9	-1,6	0,5	0,7	-0,2
<b>I alt</b>	<b>2,1</b>	<b>11,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>4,2</b>	<b>8,9</b>	<b>-4,7</b>
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	11,6	11,6	0,0	8,9	8,9	0,0
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-9,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>



## 22 Egenkapital

Aktiekapital	Antal t.stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2019	2018	2019	2018
Antal aktier, 1. januar	20.055	20.055	100.275	100.275
<b>Antal aktier, 31. december</b>	<b>20.055</b>	<b>20.055</b>	<b>100.275</b>	<b>100.275</b>

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

Egne aktier	2019			2018		
	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	1.100	5.500	5,48%	1.205	6.025	6,01%
Køb/Salg	500	2.500	2,49%	-105	-525	-0,52%
<b>Antal aktier, 31. december</b>	<b>1.600</b>	<b>8.000</b>	<b>7,98%</b>	<b>1.100</b>	<b>5.500</b>	<b>5,48%</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 2019 har North Media A/S købt 500.000 egne aktier for 19,4 mio. kr. svarende til en gennemsnitskurs på 38,8 per styk gennem et struktureret aktietilbagekøb (2018: solgt 105.000 stk. i forbindelse med udnyttelse af aktieoptionsprogram).

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

### Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer

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.

## 23 Gæld til kreditinstitutter mv.

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Prioritetsgæld, fastforrentet	127,5	131,1
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>127,5</b>	<b>131,1</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen</b>		
Langfristede forpligtelser	122,8	126,6
Kortfristede forpligtelser	4,7	4,5
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>127,5</b>	<b>131,1</b>
<b>Nominel værdi</b>	<b>127,5</b>	<b>131,1</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>131,0</b>	<b>132,2</b>

## 24 Kontraktsforpligtelser

Kontraktsforpligtelser indtægtsføres når der sker levering af den pågældende ydelse, som der er modtaget forudbetaling for. Dette sker typisk i det efterfølgende kvartal.

## 25 Anden gæld

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	0,8	1,2
Skyldig moms	14,4	9,6
Feriepengeforpligtelse	35,6	32,7
Øvrig anden gæld	41,2	46,3
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>92,0</b>	<b>89,8</b>

## 26 Reguleringer for ikke-likvide poster

mio. kr.	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Andel af resultat i associerede virksomheder	4,9	-0,9
Skat af årets resultat	62,3	17,3
Afskrivninger på aktiver	30,4	27,4
Tab/gevinst ved salg af aktiver	-0,1	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	0,8
Særlige poster tilbageføres	-1,7	15,7
Særlige poster med likviditetseffekt	-2,4	-15,7
Finansielle poster, netto	11,7	27,0
Kursregulering værdipapirer	-122,1	-5,2
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-14,7</b>	<b>66,5</b>

## 27 Ændring i driftskapital

2019	2018
mio. kr.	mio. kr.
Ændring af tilgodehavender mv.	-4,6
Ændring af kortfristet gæld	9,8
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>5,2</b>

## 28 Investering i immaterielle og materielle aktiver

2019	2018
mio. kr.	mio. kr.
Investering i software	-1,6
Investering i fast ejendom	-13,3
Investering i tekniske anlæg	-10,2
Investering i driftsmidler og inventar	-1,0
<b>Investeringer i alt</b>	<b>-26,1</b>
heraf investeringer med likviditetseffekt	0,0
heraf IFRS 16 investeringer (ingen likviditetseffekt)	0,0

Årets investering indeholder primo tilgang relateret til implementering af IFRS16 med 14,8 mio. kr. i "fast ejendom", og med 3,3 mio. kr. i "driftsmidler og inventar". Herudover er indregnet 3,3 mio. kr. i tilgang på nye leasingkontrakter. Likviditetspåvirkningen af årets investeringer udgør således 13,9 mio. kr.

## 29 Udvikling i rentebærende gæld

2019	2018
mio. kr.	mio. kr.
Langfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	125,4
Kortfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	6,7
Indregnet leasinggæld pr. 1. januar	0,0
Indfrielse af gæld ifm. låneomlægning	-129,5
Nyoptagelse af lån ifm. låneomlægning	132,5
Nyoptaget leasinggæld	0,0
Afdrag på gæld	-4,0
<b>Rentebærende gæld ultimo</b>	<b>131,1</b>
heraf kortfristet gæld	4,5
heraf langfristet gæld	126,6
<b>Rentebærende gæld ultimo</b>	<b>131,1</b>

## 30 Leasing

Koncernen har indregnet leasing aktiver og –forpligtelser baseret på den modificerede retrospektive model fra 1. januar 2019. Sammenligningstal, er dermed ikke tilpasset. Leasingaktiver og –forpligtelser er opgjort således:

mio. kr.	2019
Leasingforpligtelse som anført i koncernregnskabet pr. 31. december 2018, note 33	12,2
+ justering som følge af forventet optionsforlængelse	6,5
- leasingaftaler med kort løbetid	-0,6
<b>Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019</b>	<b>18,1</b>
Nye leasingaftaler	3,3
Udgåede leasingaftaler	-0,3
Afdrag på leasingforpligtelser	-5,6
<b>Leasingforpligtelse indregnet 31. december 2019</b>	<b>15,5</b>
Heraf	
langfristet gæld	9,4
kortfristet gæld	6,1

Serviceelementet af leasingafgiften aktiveres ikke. Den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelser er opgjort på basis af en marginal lånerente på 2%. Værdien af aktiverne pr. 31. december 2019 kan opgøres således:

mio. kr.	
Huslejeaftaler indregnes i "Grunde og bygninger"	10,7
Leasing biler indregnes i "Driftsmidler og inventar"	4,8
	15,5

Koncernen har et antal leasingaftaler med kort løbetid (<12 måneder), hovedsagelig depotlejekontrakter. Undtagelsen i IFRS 16 om at korttidsleasingaftaler kan udledes er benyttet for disse aftaler. Disse leasingaftaler driftsføres i stedet over leasingperioden. I året er driftsført 2,0 mio. kr. (2018: 2,2 mio. kr.), og den udestående leasingforpligtelse udgør 0,7 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. december 2019 og resultatet før skat for 2019 påvirkes ikke af den ændrede indregning men følgende poster påvirkes:

- Øvrige omkostninger er i året reduceret med 5,9 mio. kr.
- Afskrivninger er i året forøget med 5,6 mio. kr.
- Finansielle omkostninger er i året øget med 0,3 mio. kr.
- Balancesummen 31. december 2019 er øget med 15,5 mio. kr.

## 31 Eventualforpligtelser

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

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har fremsendt en klagepunktsmeddelelse, hvori styrelsen lægger op til, at Forbruger-Kontakt A/S skulle have overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg i sine formidlingskontrakter med kunder siden 2018. Forbruger-Kontakt A/S bestrider at have handlet ulovligt. Sagen forventes behandlet i Konkurrencerådet i løbet af 1. halvår 2020. Måtte en afgørelse gå selskabet imod, vil sagen blive anket til Konkurrenceankenævnet og prøvet ved domstolene. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

## 32 Sikkerhedsstillelser

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld	236,6	244,6

## 33 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 2019 for i alt 3,5 mio. kr. (2018: 4,7 mio. kr.).

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af de i note 6 og 7 nævnte gager, honorarer og udnyttelse af aktieoptioner.

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

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

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Lead Supply ApS, salg	1,2	1,4
Lead Supply ApS, køb	0,1	0,3
<b>I alt</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>

## 34 Finansielle risici

Koncernens håndtering af likviditetsrisici og risikostyring er beskrevet i ledelsesberetningen i afsnittet om kapitalstruktur og udbyttepolitik. Nedenfor er anført informationer til forståelse af koncernens finansielle risici.

### Likviditetsrisici

Koncernens kapitalberedskab består af likvide midler på i alt 84,7 mio. kr. (2018: 70,7 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 400,0 mio. kr. (2018: 256,5 mio. kr.)

### Koncernens gældsforpligtelser forfalder, som følger:

2019, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 3 mdr.	Inden for 3-12 mdr.	1-5 år	Efter 5 år
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	127,5	161,3	1,8	5,3	27,9	126,3
Leasinggæld	15,6	15,6	1,6	4,6	9,4	0,0
Leverandørgæld	35,2	35,2	35,2	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	41,2	41,2	37,1	4,1	0,0	0,0
<b>Forpligtelser, 31. december</b>	<b>219,5</b>	<b>253,3</b>	<b>75,7</b>	<b>14,0</b>	<b>37,3</b>	<b>126,3</b>

### 2018, mio. kr.

<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	131,1	173,2	1,9	5,7	30,0	135,6
Leverandørgæld	44,0	44,0	44,0	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	46,3	46,3	41,7	4,6	0,0	0,0
<b>Forpligtelser, 31. december</b>	<b>221,4</b>	<b>263,5</b>	<b>87,6</b>	<b>10,3</b>	<b>30,0</b>	<b>135,6</b>

### 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. I august 2018 blev koncernens lån indfriet/fornyset til nye 20- og 30-årige 1,5 % fastforrentede kontantlån. Ultimo 2019 er de 20-årige

kontantlån ændret til 0,5 % fastforrentede kontantlån. Koncernens realkreditlån kan opgøres, som følger:

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
0,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 31. december 2039, kontantlån	63,9	0,0
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	63,6	65,2
Realkreditlån, indfriet i 2019	0,0	65,9
<b>Samlet realkreditgæld</b>	<b>127,5</b>	<b>131,1</b>

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

Kontantgælden på realkreditlånet indregnes til kontantrestgælden, og værdiudsving i dagsværdien indregnes derfor ikke i årsregnskabet. En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. vil reducere dagsværdien af gælden med 10,1 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1 % kun øge dagsværdien af gælden med 3,8 mio. kr., som følge af at kontantlånet kan indfries til kurs 100 ved køb af de bagvedliggende obligationer. (for 2018 ville en stigning i renteniveauet på 1 % reducere dagsværdien af gælden med 12,8 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 3,6 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 2019.
- Det er forudsat, at lånene afvikles ordinært som henholdsvis 20-årigt og 30-årigt annuitetslån baseret på en kontantlånsrente på 0,74-1,92 %.

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

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

2019, mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. va- righed
Bankindestående	84,7	0,0	0,0	84,7	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,7	-19,2	-103,6	-127,5	5
Leasinggæld	-6,2	-9,4	0,0	-15,6	-
<b>31. december</b>	<b>73,8</b>	<b>-28,6</b>	<b>-103,6</b>	<b>-58,4</b>	<b>-</b>
<b>2018, mio. kr.</b>					
Bankindestående	70,7	0,0	0,0	70,7	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,5	-18,8	-107,8	-131,1	5
<b>31. december</b>	<b>66,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-107,8</b>	<b>-60,4</b>	<b>-</b>

### Aktierisici

En væsentlig del af koncernens kapitalberedskab er placeret i 13 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 40,0 mio. kr. (2018: 25,7 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10 % på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2019 påvirke årets resultat og egenkapital med 17,0 mio. kr. (2018: 12,5 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 32.

### Valutarisici

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

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

Koncernen indkøber papir til brug for koncernens avisaktiviteter. Papir indkøbes i DKK, men den bagvedliggende indkøbspris er bundet op på SEK og NOK. En stigning i SEK og NOK i forhold til DKK på 10 % vil alt andet lige betyde en forøgelse af papirprisen på knap 1 mio. kr. (2018: knap 1 mio. kr.)

Koncernen har ikke nævneværdige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2019 og 2018.

### 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 tilgodehavender og indeståender på forskellige aktivtyper og modparter.

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

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

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Pr. 31. december 2019 er tilgodehavender for i alt 43,8 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 6,6 mio. kr. (2018: tilgodehavende på 56,5 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 11,7 mio. kr.).

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

mio. kr.	Ikke for-faldent	0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	> 90 dage	Total
<b>31. December 2019</b>						
Forventet tabs%	0,2%	1,0%	40,0%	70,0%	98,0%	-
Debitorer	56,8	13,7	0,6	0,6	1,8	73,5
Forventet tab	0,1	0,1	0,2	0,4	1,4	2,2
<b>31. December 2018</b>						
Forventet tabs%	0,0%	1,0%	20,0%	40,0%	96,0%	-
Debitorer	68,6	12,2	1,2	0,8	3,6	86,4
Forventet tab	0,0	0,1	0,2	0,3	2,8	3,4

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste tre år ligget i niveauet 0,0 % – 2,3 % af omsætningen, lavest i 2019, hvorfor der ikke skønnes at være væsentlig risiko forbundet med ikke forfaldent debitorudestående. Der er ikke i indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelserne til tab på debitorer eller konstateret væsentlige tab.

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalstruktur og udbyttepolitik side 8.

## 35 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2019		2018	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	71,2	71,2	83,0	83,0
Andre tilgodehavender**	3,0	3,0	3,8	3,8
Likvide beholdninger	84,7	84,7	70,7	70,7
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>158,9</b>	<b>158,9</b>	<b>157,5</b>	<b>157,5</b>
Andre kapitalandele	1,4	1,4	5,7	5,7
Værdipapirer	400,0	400,0	256,5	256,5
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>401,4</b>	<b>401,4</b>	<b>262,2</b>	<b>262,2</b>
Kreditinstitutter	127,5	131,0	131,1	132,2
Leverandør af varer og tjenesteydelser	35,2	35,2	44,0	44,0
Anden gæld	41,2	41,2	46,3	46,3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>203,9</b>	<b>207,4</b>	<b>221,4</b>	<b>222,5</b>

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

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

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er opgjort til børskursen henholdsvis pr. 31. december 2019 og 31. december 2018 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2019 og 31. december 2018 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1), justeret for North Medias kreditrisiko. På grund af North Medias finansielle situation er kreditrisikoen vurderet uvæsentlig.

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

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



## 36 Resultatopgørelse artsopdelt

Koncernens opstiller resultatopgørelsen efter samme principper som den interne rapportering. Forskellen i forhold til en artsopdelt resultatopgørelse fremgår nedenfor:

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Poster i resultatopgørelse:</b>		
Direkte omkostninger	-300,3	-331,3
Direkte personaleomkostninger	-240,7	-261,1
Personaleomkostninger	-272,4	-269,6
Øvrige omkostninger	-133,3	-151,2
Andre driftsindtægter	7,3	5,5
Særlige poster, netto	1,7	-15,7
<b>Total</b>	<b>-937,7</b>	<b>-1.023,4</b>
<b>Disse poster kan klassificeres efter art:</b>		
Andre driftsindtægter	7,3	5,5
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-21,9	-22,0
Andre eksterne omkostninger	-434,5	-492,6
Personaleomkostninger, jf. note 6 og 7	-488,6	-514,3
<b>Total</b>	<b>-937,7</b>	<b>-1.023,4</b>

## 37 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 6. februar 2020 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

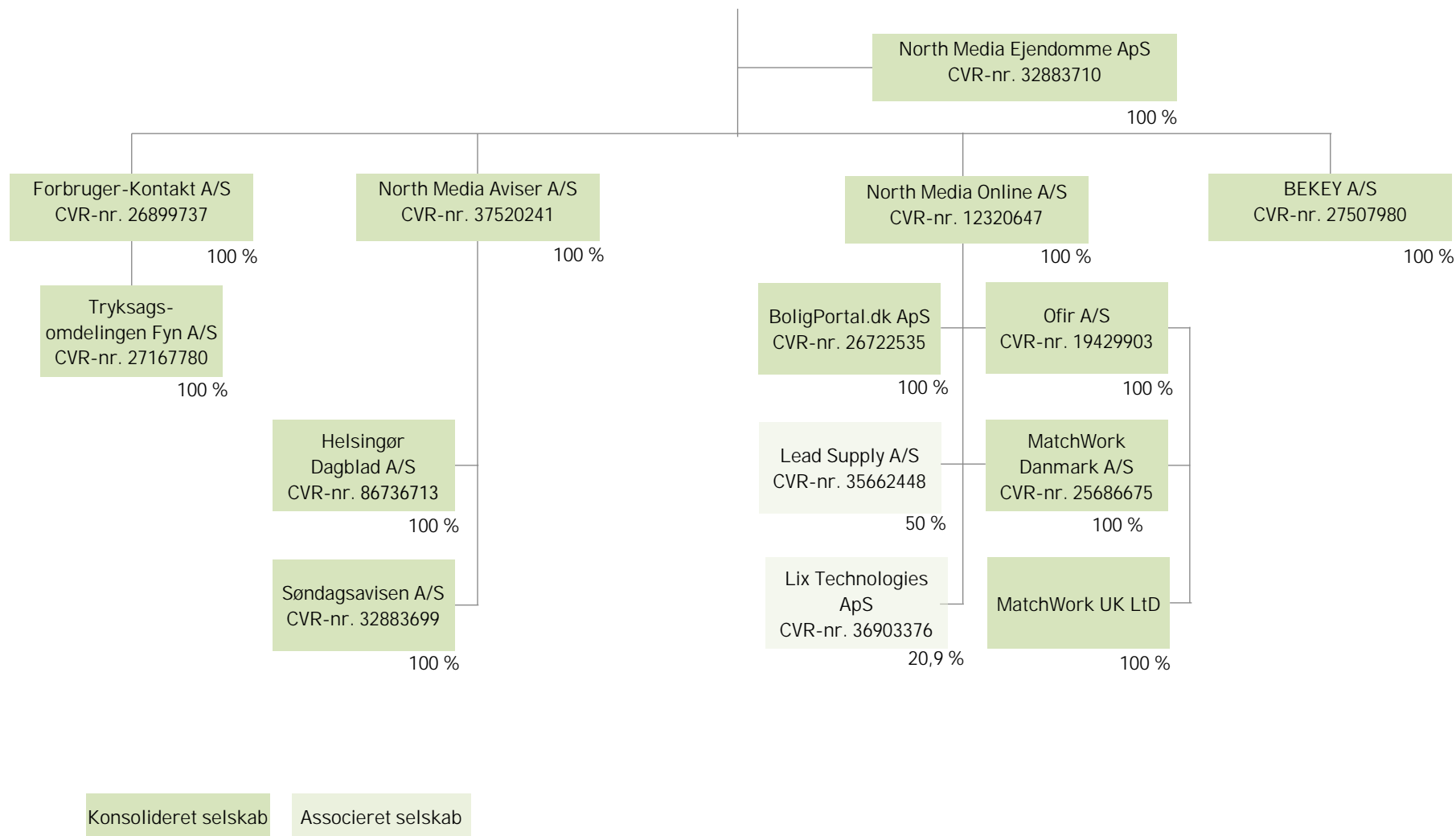
## 38 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 6. februar 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2020.

# 39 Koncernstruktur pr. 31. december 2019

## North Media A/S

CVR-nr. 66590119



# Årsregnskab for moderselskabet 2019

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Resultatopgørelse.....	92
Aktiver .....	93
Passiver.....	93
Egenkapitalopgørelse.....	94
Noter .....	95

# Resultatopgørelse for moderselskabet

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Nettoomsætning</b>		20,2	21,9
Personaleomkostninger	42	22,8	24,5
Andre eksterne omkostninger	43	7,2	8,2
Afskrivninger		0,0	0,2
<b>Resultat af primær drift</b>		-9,8	-10,9
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	44	119,6	60,9
Finansielle indtægter	45	122,1	5,2
Finansielle omkostninger	45	0,5	0,3
<b>Resultat før skat</b>		231,3	54,9
Skat af årets resultat	46	25,4	-1,6
<b>Årets resultat</b>		205,9	56,6

# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Driftsmidler og inventar		0,8	0,9
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	49	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	48	434,5	399,2
Værdipapirer		0,1	0,1
Udskudt skatteaktiv	50	0,1	0,2
Andre tilgodehavender		3,8	3,8
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>438,5</b>	<b>403,3</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>439,3</b>	<b>404,2</b>
Tilgodehavende dattervirksomheder		40,4	32,9
Periodeafgrænsningsposter		0,6	0,8
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>41,0</b>	<b>33,7</b>
Værdipapirer		400,0	256,5
Likvide beholdninger		74,7	56,8
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>515,7</b>	<b>347,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>955,0</b>	<b>751,2</b>

## Passiver

	Note	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Aktiekapital		100,3	100,3
Overført resultat	49	446,3	333,1
Foreslået udbytte	49	80,2	60,2
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>626,8</b>	<b>493,6</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0,8	0,2
Gæld til dattervirksomheder		313,4	242,3
Skyldig selskabsskat	51	6,7	7,0
Øvrig anden gæld	52	7,2	8,1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>328,2</b>	<b>257,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>328,2</b>	<b>257,6</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>955,0</b>	<b>751,2</b>
Huslejeoplygtelse	53		
Eventualforpligtelse	54		
Nærtstående parter	55		

# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Aktieka- pital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	100,3	321,8	30,1	452,2
<b>Egenkapitalbevægelser 2018</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,1	0,0	0,1
Regulering kapitalandele	0,0	10,2	0,0	10,2
Årets resultat	0,0	-3,6	60,2	56,6
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-30,1	-30,1
Udbytte egne aktier	0,0	1,7	0,0	1,7
Salg egne aktier	0,0	2,2	0,0	2,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,8	0,0	0,8
<b>Egenkapitalbevægelser 2018 i alt</b>	0,0	11,3	30,1	41,4
<b>Egenkapital 31. december 2018/1. januar 2019</b>	100,3	333,1	60,2	493,6
<b>Egenkapitalbevægelser 2019</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Årets resultat	0,0	125,7	80,2	205,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-60,2	-60,2
Udbytte egne aktier	0,0	4,7	0,0	4,7
Køb egne aktier	0,0	-19,4	0,0	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,3	0,0	2,3
<b>Egenkapitalbevægelser 2019 i alt</b>	0,0	113,1	20,1	133,2
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	100,3	446,3	80,2	626,8

# Noter til moderselskabet

## 40 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 2018.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

## 41 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.

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 virksomheder inklusive goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Værdien af tilknyttede virksomheder nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den enkelte tilknyttede virksomhed.

Datterselskaber 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.

## 42 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2019 antal	2018 antal
Gennemsnitligt antal beskæftigede	18,0	19,0
<b>Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:</b>	<b>2019 mio. kr.</b>	<b>2018 mio. kr.</b>
Lønninger og gager inkl. feriepenge	17,5	17,3
Bidragbaserede pensioner	0,9	1,0
Andre udgifter til social sikring	-0,4	0,1
Bestyrelses honorarer	2,5	2,4
Øvrige personaleomkostninger	2,3	3,6
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>22,8</b>	<b>24,5</b>

## Aflønning af bestyrelse og direktion

	Bestyrelse	Direktion	I alt
<b>2019 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	2,2	13,8	16,0
Pension	0,0	0,7	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	0,7	1,0
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	2,4	2,4
<b>Aflønning af direktion og bestyrelse</b>	<b>2,5</b>	<b>17,6</b>	<b>20,1</b>
Antal personer	4	5	9
	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>	<b>I alt</b>
<b>2018 mio. kr.</b>			
Gager og lønninger	2,4	13,7	16,1
Pension	0,0	0,8	0,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,3	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	5,2	5,2
<b>Aflønning af direktion og bestyrelse</b>	<b>2,5</b>	<b>20,0</b>	<b>22,5</b>
Antal personer	5	5	10



## 43 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	0,3	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Honorar for skatterådgivning	0,1	0,0
Honorar for andre ydelser	0,3	0,0
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision	0,0	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Honorar for skatterådgivning	0,0	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,2
<b>Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 0,4 mio.kr. i 2019 (2018: leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab: 0,1 mio. kr.) og består af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## 44 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Andel af resultat før skat	156,8	80,9
Andel af skat	-37,2	-19,2
Afskrivninger koncerngoodwill	0,0	-0,7
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>119,6</b>	<b>60,9</b>

## 45 Finansielle poster

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Finansielle indtægter</b>		
Aktieudbytte	0,0	5,1
Kursgevinster på aktier, netto	122,1	0,1
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>122,1</b>	<b>5,2</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Kurstab på aktier, netto	0,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	0,5	0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>

## 46 Skat

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	25,0	0,7
Regulering vedrørende tidligere år	0,3	0,0
Ændring i udskudt skat	0,1	0,3
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>25,4</b>	<b>1,0</b>

## 47 Materielle aktiver

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Kostpris 1. januar	2,6	6,9
Tilgang i året	0,0	0,1
Afgang i året	0,5	4,4
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1,7	5,9
Afskrivninger i året	0,1	0,2
Afskrivninger på afgang	0,5	4,4
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
<b>Afskrives over</b>	<b>3-5 år</b>	<b>3-5 år</b>

## 48 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	767,4	767,4
Tilgang kapitalandele	16,0	0,0
Afgang kapitalandele	0,0	0,0
<b>Anskaffelse kapitalandele, 31. december</b>	<b>783,4</b>	<b>767,4</b>
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-368,2	-380,4
Kursreguleringer	-0,2	0,1
Andel af årets resultat	119,6	59,0
Afskrivning goodwill	0,0	-0,7
Modtaget udbytte	-100,0	-59,0
Øvrige reguleringer	0,0	12,9
Afgang kapitalandele	0,0	0,0
<b>Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december</b>	<b>-348,9</b>	<b>-368,2</b>
<b>Bogført værdi, kapitalandele</b>	<b>434,5</b>	<b>399,2</b>
<b>Heraf udgør goodwill</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

	Hjemsted	Ejerandel	
		2019	2018
Forbruger-Kontakt A/S	Taastrup	100,0%	100,0%
North Media Aviser A/S	Frederiksberg	100,0%	100,0%
North Media Online A/S	Søborg	100,0%	100,0%
BEKEY A/S	Søborg	100,0%	100,0%
North Media Ejendomme ApS	Søborg	100,0%	100,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 39

## 49 Resultatdisponering

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Overførsel til næste år	125,7	-3,6
Foreslået udbytte	80,2	60,2
<b>Årets resultat</b>	<b>205,9</b>	<b>56,6</b>

## 50 Udskudt skat

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Udskudt skat 1. januar	-0,2	-0,5
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	0,1	0,3
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>

Specifikation af udskudt skat:	Aktiver	Forpligtelser	2019 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	-0,2
Tilgodehavender	0,0	0,1	0,1
	0,2	0,1	-0,1

	Aktiver	Forpligtelser	2018 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,3	0,0	-0,3
Tilgodehavender	0,0	0,1	0,1
	0,3	0,1	-0,2

## 51 Selskabsskat

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Selskabsskat 1. januar	7,0	-2,6
Årets aktuelle skat	25,0	0,7
Regulering vedrørende tidligere år	0,3	0,0
Skat til afregning for sambeskatningen	32,2	13,0
Betalt skat i året	-57,8	-4,1
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>

## 52 Øvrig anden gæld

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Skyldig momstilsvar	0,7	1,2
Feriepengeforpligtelse	2,2	2,7
Anden gæld	4,3	4,2
<b>Anden gæld 31. december</b>	<b>7,2</b>	<b>8,1</b>

## 53 Huslejeforpligtelse

	2019 mio. kr.	2018 mio. kr.
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	8,1	7,8
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	7,8	7,6

## 54 Eventualforpligtelser

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

## 55 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabets note 33 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

# Koncernadresser



## Moderselskab

### North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 66 59 01 19  
Tlf.: +45 39 57 70 00  
[www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)

## Datterselskaber

### Forbruger-Kontakt A/S FK Distribution A/S

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

### BoligPortal.dk ApS

Paludan-Müllers Vej 40B  
DK-8200 Aarhus N  
CVR-nr. 26 72 25 35  
Tlf.: +45 70 20 80 82  
[www.boligportal.dk](http://www.boligportal.dk)

### Spirebox ApS

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

### Tryksagsomdelingen Fyn A/S

**FK Distribution Fyn A/S**  
Ryttermarken 4 B  
DK-5700 Svendborg  
CVR-nr. 27 16 77 80  
Tlf.: +45 62 22 22 22  
[www.fk.dk](http://www.fk.dk)

### Ofir A/S

Gladsaxe Møllevej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 19 42 99 03  
Tlf.: +45 36 95 95 95  
[www.ofir.dk](http://www.ofir.dk)

### BEKEY A/S

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

## Associerede selskaber

### Lead Supply A/S

Kystvejen 37 B, st.  
DK-8000 Aarhus  
CVR-nr. 35 66 24 48  
[www.leadsupply.dk](http://www.leadsupply.dk)

### Lix Technologies ApS

Klamsagervej 23  
8230 Åbyhøj  
CVR-nr. 36 90 33 76  
[www.lix.com](http://www.lix.com)

### Søndagsavisen A/S

Gammel Kongevej 60, 16.  
DK-1850 Frederiksberg C  
CVR-nr. 32 88 36 99  
Tlf.: +45 39 57 75 00  
[www.sondagsavisen.dk](http://www.sondagsavisen.dk)  
[www.minby.dk](http://www.minby.dk)

### MatchWork Danmark A/S

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

### North Media Ejendomme ApS

Gladsaxe Møllevej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 32 88 37 10  
Tlf.: +45 39 57 70 00

### Helsingør Dagblad A/S

H. P. Christensensvej 1  
DK-3000 Helsingør  
CVR-nr. 86 73 67 13  
Tlf.: +45 49 22 21 10  
[www.helsingordagblad.dk](http://www.helsingordagblad.dk)  
[www.nsnet.dk](http://www.nsnet.dk)

### MatchWork UK Ltd.

Weltech Centre,  
Ridgeway Welwyn Garden  
City  
Herts AL7 2AA  
United Kingdom  
Tlf.: +45 36 92 92 36  
[www.matchwork.com](http://www.matchwork.com)

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)  
CVR-nr. 66 59 01 19

★ **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>



**Referat fra den ordinære generalforsamling i**

**North Media A/S  
(CVR nr. 66590119)**

Den 27. marts 2020, kl. 15:00, afholdtes ordinær generalforsamling i North Media A/S på selskabets adresse

Gladsaxe Møllevej 26,  
2860 Søborg

Mødt var fra bestyrelsen:

Mads Dahl Andersen (formand)  
Richard Bunck (næstformand),  
Kåre Wigh, Ordførende direktør

Mødt var aktionærer ved fuldmagt i henhold til særskilt fortegnelse.

Følgende oversigt viser repræsenteret kapital samt antallet af stemmer på generalforsamlingen:

<b>Repræsenteret kapital (Nom. kr.)</b>	<b>Antal stemmer</b>
57.652.365	11.530.473

**Dagsordenen var i henhold til vedtægternes § 8.2:**

Dagsorden i henhold til vedtægternes § 8.2:

1. Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.  
Bestyrelsen foreslår at der – henset til usikkerheden afledt af Covid-19 – ikke udbetales udbytte.
5. Forslag fra bestyrelsen eller eventuelle forslag fra aktionærerne:
  - 5.1 Forslag fra bestyrelsen om beslutning om bemyndigelse af bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier.  
  
Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier til 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 5 år, det vil sige indtil den 27. marts 2025.
  - 5.2 Ændring af vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen i selskabet.  
  
Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender selskabets opdaterede vederlagspolitik. Vederlagspolitikken er opdateret som følge af de nye krav i selskabslovens §§ 139 og 139a. Det opdaterede udkast til vederlagspolitikken kan ses på selskabets hjemmeside [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).
  - 5.3 Ændring af selskabets vedtægter.  
  
Bestyrelsen foreslår at ændre standarddagsordenen for den ordinære generalforsamling i selskabet. Forslaget indebærer, at vedtægternes punkt 8.2 ændres til følgende ordlyd (tilføjelse markeret med **fed**):
    - ” 1. *Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år.*
    2. *Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.*
    3. *Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.*
    4. *Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.*



5. *Fremlæggelse af vederlagsrapport samt beslutning om godkendelse af vederlagsrapporten.*
6. *Forslag fra bestyrelsen eller eventuelle forslag fra aktionærerne.*
7. *Valg af medlemmer til bestyrelsen.*
8. *Valg af revisorer.*
9. *Eventuelt."*

#### 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at fra den siddende bestyrelse genvælges: Mads Dahl Møberg Andersen, Richard Bunck, og Ulrik Holsted-Sandgreen.

Bestyrelsen foreslår desuden, at Thomas Weikop, Ulrik Falkner Thagesen og Ole Elverdam Borch vælges som nye medlemmer af bestyrelsen.

Generalforsamlingsdokumenterne og oplysninger om baggrund og kompetencer for de kandidater, der stiller op til genvalg og nyvalg, er tilgængelige på [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).

#### 7. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC) på baggrund af en anbefaling fra revisionsudvalget. Revisionsudvalgets anbefaling er ikke påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af revisor.

#### 8. Eventuelt

Bestyrelsens formand, **Mads Dahl Andersen**, bød velkommen og bemærkede, at bestyrelsen, der i henhold til vedtægterne vælger dirigenten, havde valgt advokat Ole Borch.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede indledningsvis, at indkaldelsen af generalforsamlingen var lovlig. Dirigenten pointerede specifikt, at det af Covid-19 pandemien udløste forsamlingsforbud var iagttaget.

Dirigenten bemærkede herefter, at dagsordenens punkter 1 og 2 i overensstemmelse med tidligere års praksis bliver slået sammen, således at der først aflægges en ledelsesberetning og foretages gennemgang af regnskab, før der åbnes for debat i salen.

### **Ad 1 Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år og**

## **Ad 2 Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten**

Dirigenten gav ordet til **Mads Dahl Andersen**, der på ledelsens vegne aflagde beretning for koncernens og moderselskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår og fremlagde årets regnskab.

Gennemgangen findes som bilag til nærværende referat.

Da der ikke var yderligere spørgsmål eller kommentarer til årsberetningen eller til ledelsens beretning eller den reviderede årsrapport, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tiltrædelse, at ledelsens beretning var taget til efterretning, og at årsrapporten var godkendt enstemmigt og med alle stemmer.

## **Ad 3 Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion**

Dirigenten konstaterede at der ikke hverken skriftligt eller mundtligt var fremsat indsigelser.

Dirigenten konstaterede derefter med generalforsamlingens tiltrædelse, at beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion var godkendt enstemmigt og med alle stemmer.

## **Ad 4 Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab**

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsen den 18. marts 2020 har besluttet, at den tilbagekalder sit tidligere forslag og at den nu ikke fremsætter forslag om udbytte og at generalforsamlingen allerede derfor ikke skal tage stilling.

## **Ad 5 Forslag fra bestyrelsen eller eventuelle forslag fra aktionærerne:**

Dirigenten gennemgik de af bestyrelsen fremsatte tre forslag:

- 5.1 Forslag fra bestyrelsen om beslutning om bemyndigelse af bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier.

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier til 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 5 år, det vil sige indtil den 27. marts 2025.

5.2 Ændring af vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen i selskabet.

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender selskabets opdaterede vederlagspolitik. Vederlagspolitikken er opdateret som følge af de nye krav i selskabslovens §§ 139 og 139a. Det opdaterede udkast til vederlagspolitikken kan ses på selskabets hjemmeside [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).

5.3 Ændring af selskabets vedtægter.

Bestyrelsen foreslår at ændre standarddagsordenen for den ordinære generalforsamling i selskabet. Forslaget indebærer, at vedtægternes punkt 8.2 ændres til følgende ordlyd (tilføjelse markeret med **fed**):

- ”
1. *Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år.*
  2. *Frelæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.*
  3. *Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.*
  4. *Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.*
  5. ***Frelæggelse af vederlagsrapport samt beslutning om godkendelse af vederlagsrapporten.***
  6. *Forslag fra bestyrelsen eller eventuelle forslag fra aktionærerne.*
  7. *Valg af medlemmer til bestyrelsen.*
  8. *Valg af revisorer.*
  9. *Eventuelt.*”

Dirigenten konstaterede, at alle tre forslag blev vedtaget énstemmigt og med alle stemmer.

#### **Ad 6 Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Dirigenten konstaterede, at de fra bestyrelsen genopstillede og Thomas Weikop, Ulrik Falkner Thagesen og Ole Elverdam Borch indstilledes valgt som bestyrelsen.

Dirigenten redegjorde ved henvisning til selskabets årsrapport og hjemmeside for de opstillede kandidaters øvrige ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder (bortset fra 100 % ejede datterselskaber), jf. selskabslovens § 120, stk. 3.

Der var ingen forslag til yderligere kandidater, og dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen valgte/genvalgte de opstillede som selskabets bestyrelse.

#### **Ad 7 Valg af revisorer**

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen genvalgte PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

**Ad 8 Eventuelt**

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt og gav ordet tilbage til bestyrelsesformand Mads Dahl Andersen, der hævede generalforsamlingen.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 15.10.

Som dirigent og referent:



Ole Borch