

# Årsrapport 2021

 **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>

Gladsaxe Møllevvej 28, 2860 Søborg  
CVR-nr. 66 59 01 19



# Indhold

## Ledelsesberetning

### Overblik

Kort fortalt	3
Forord	4
Hoved- og nøgletal	5
Resultater i 2021	6
Udvikling i koncernens forretningsområder i 4. kvartal	7
Koncernens forventninger til 2022	8
Forretningsområdernes forventninger til 2022	9
Ambitioner for 2023-2024	10
Kapitalberedskab og kapitalstruktur	37
<b>Virksomheder</b>	
FK Distribution	12
BoligPortal	18
Ofir	22
Bekey	27
Koncernens kvartalsskema	31
Resultat af associeret virksomhed	33
Resultater i 2021 og udvalgte balanceposter	34

### Governance

Aktionærforhold	38
Virksomhedsledelse	41
Bestyrelse	43
Direktion	45
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar mv.	46
Risici og risikostyring	56

## Finansielle resultater

### Regnskab

Ledelsespåtegning	59
Revisionspåtegning	60
Koncernregnskab	63
Noter	67
Årsregnskab for moderselskabet	98
Koncernadresser	107

### Kort fortalt

North Media udvikler platforme til transaktioner mellem erhvervsliv og forbrugere og har fokuseret aktiviteterne i to forretningsområder: Last Mile og Digital Services.

Læs mere på side 3 og 11 →



### Egne solcelleanlæg

Der er påbegyndt montering og installation af et solcelleanlæg på FK Distributions pakketerminaler.

Læs mere på side 51 →





# Kort fortalt

North Media udvikler platforme til transaktioner mellem erhvervslivet og forbrugerne. Vi matcher forbrugerne med de rette produkter inden for dagligvarer, lejemøbler, stillinger og digitale adgangsløsninger. Koncernen har to forretningsområder, som bygger bro mellem value og vækst:

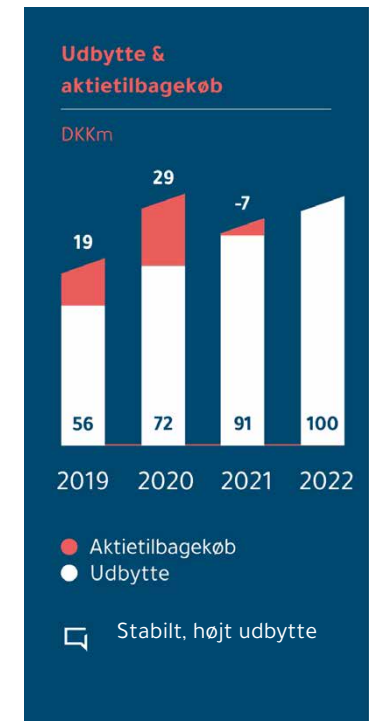
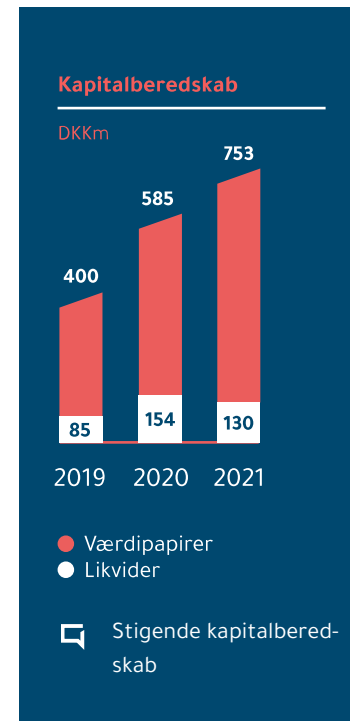
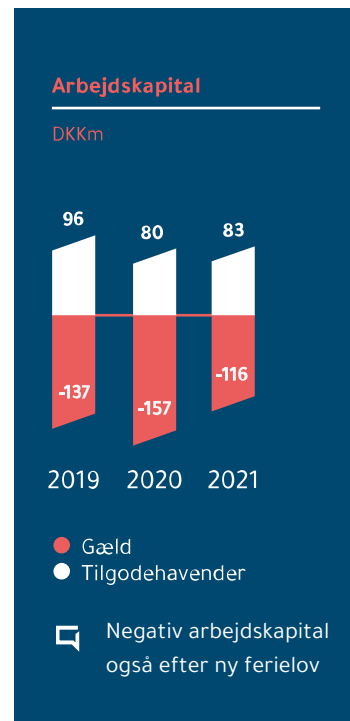
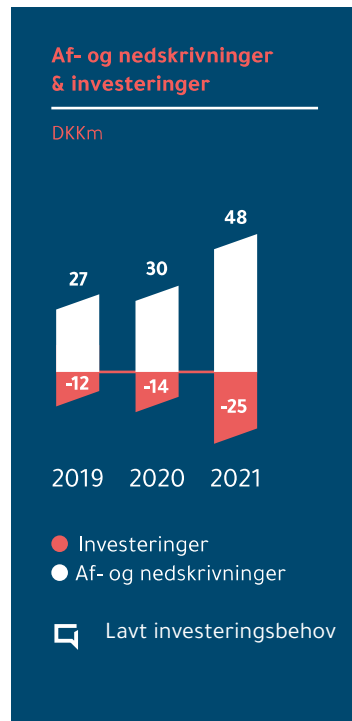
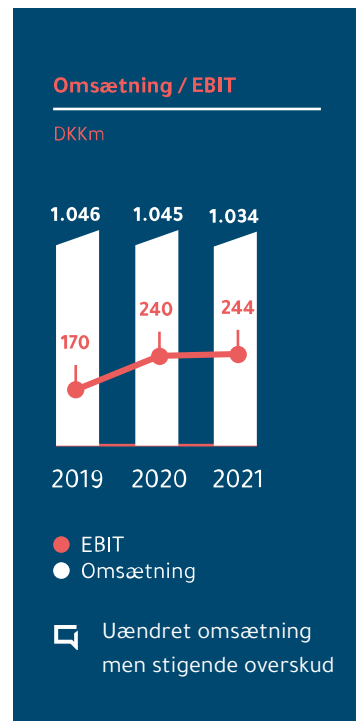
## Last Mile

FK Distribution er Danmarks førende distributør af tilbuds- og ugeaviser til forbrugere og læsere og driver tillige den digitale platform - minetilbud. Desuden pakker FK Distribution tryksager for danske kunder og Deutsche Post. FK Distribution er en moden, markedsledende virksomhed med stabil indtjening.

## Digital Services

Digital Services er tre Internet baserede vækstvirksomheder med potentiale for skalering, tocifret vækst og stigende indtjening:

- BoligPortal formidler lejemøbler til lejere og services til udlejere. Svenske BostadsPortal skaleres på samme platform og henvender sig ligeledes til både lejere og udlejere.
- Ofir formidler stillinger fra private og offentlige arbejdsgivere i Danmarks bredeste jobunivers.
- Bekey leverer digitale adgangsløsninger til låste opgange og hoveddøre til hjemmeplejen i Danmark og Norge, leverandører af dagligvarer, måltidskasser, pakker m.fl., samt andre med brug for godkendt adgang til låste opgangsdøre i etageejendomme.





## Forord

# 2021 blev endnu et godt år for North Media

2021 blev endnu et godt år for North Media. For femte år i træk steg indtjeningen, og vi eksekverede på den strategi, vi præsenterede i årsrapporten for 2020. Vores prioriteter er infrastruktur, teknologisk oprustning, innovation og skalering.

2021 var også et år, hvor vi mødte udfordringer - kendte som nye. Sådan er det nu engang at drive forretning i en turbulent verden, hvor man hele tiden må tilpasse sig. Resultatet bekræfter, at vi kunne tilpasse os.

### God fremdrift på strategierne i forretningsområderne Last Mile og Digital Services

I vores store og for koncernen dominerende forretningsområde Last Mile havde **FK Distribution** et godt år med stabil udvikling i kerneforretningen med omdeling af tilbudsaviser til de private forbrugere og lokale ugeaviser til læserne i Danmark. Samarbejdet med Deutsche Post i Tyskland kom i gang og selv om det fortsat kun repræsenterer en beskeden omsætning bekræfter det potentialet. Også

2022 tegner godt for Last Mile, selv om udgifterne til især distribution vil stige på grund af højere lønninger til vore omdelere. Herunder udgifter til at rekruttere og fastholde omdelere i et jobmarked med mange andre tilbud til unge mennesker.

I forretningsområdet Digital Services skilte **Ofir** sig i 2021 ud med meget høj vækst og et positivt EBIT. Ofir har - hurtigere, end vi havde ventet - fået godt fat i krævende rekrutteringer og nye kundegrupper. Derfor har vi valgt at fremrykke omkostninger til udvikling af infrastruktur, data og salg, så Ofir kan fastholde sit momentum.

I **BoligPortal** var 2021 udset til at blive et transitionsår på rejsen fra markedsplads til bredt

favnende lejeboligplatform. En ny teknologiplatform blev taget i brug, og flere nye produkter og koncepter blev lanceret. Nogle af produkterne blev forsinkede, og oven i kom et uventet fald i antallet af lejeboliger i markedet. Alligevel havde BoligPortal vækst, og indtjeningen blev på niveau med rekordresultatet fra 2020. I andet halvår af 2021 kunne BoligPortal for alvor begynde markedsføringen af de data på ejendomsmarkedet, som BoligPortal råder over - og det fik en lovende start. Også i BoligPortal vil vi øge omkostningerne til såvel salg som innovation, så vi hurtigt kan komplementere servicetilbuddet til især udlejere.

**Bekey** vandt i 2021 nye kunder, men fik ikke det egentlige kommercielle gennembrud inden for kundesegmenterne "Distributører" og "Ejendomme". Udsigten til positive pengestrømme er således blevet længere. Derfor har vi, jf. selskabsmeddelelse nr. 25-2021 den 2. december, nedskrevet 20 mio. kr. i aktiverede omkostninger til IT-arkitektur og udvikling af digitale adgangssystemer. Nedskrivningen øgede underskuddet. Vi fortsætter opbygningen i Bekey med en ny markedstilgang og får fortsat positiv feedback fra såvel bestående som mulige nye kunder.

### Fortsat gode resultater i 2022

I 2022 venter North Media en omsætning på niveau med 2021, dvs. 1.010-1.045 mio. kr., og et EBIT på 190-220 mio. kr. Koncernens overskudsgrad forventes således i niveauet 20%.

I Last Mile ventes omsætningen i 2022 at falde med niveauet 3%. Overskudsgraden forventes i niveauet 23%. Stigende omkostninger til omdeling og transport medfører at resultatet

ikke forventes helt på niveau med de finansielle ambitioner for 2022-23, som North Media meldte ud i februar 2021.

Digital Services forventes i 2022 at levere under de oprindelige finansielle ambitioner for 2022-23. Den lavere aktivitet på lejeboligmarkedet reducerer omsætningsvæksten i BoligPortal og det primære driftsresultat påvirkes negativt af investeringen i Boligmanager. I Bekey reduceres omsætningsvæksten samt forbedringen af EBIT af det forsinkede kommercielle gennembrud. Digital Services forventer en omsætningsvækst i niveauet 16% og en overskudsgrad i niveauet 8%.

North Medias overordnede strategi - vi bygger bro mellem value og vækst - er uændret med fokus på vedvarende og langsigtede forbedringer af drift og indtjening samt et konstant og attraktivt udbytte til vores aktionærer.

### Tak

Vi vil gerne slutte med en tak til North Medias dedikerede medarbejdere, der hver dag gør en forskel. En tak til kunder, samarbejdspartnere og slutbrugere, uden hvem vi aldrig ville lykkes. Også en tak til aktionærerne for støtte og dedikeret interesse.



# Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	2021	2020	2019*	2018	2017	mio. kr.	2021	2020	2019*	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>						<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Omsætning	1.033,6	1.045,4	1.045,6	1.144,9	899,4	Pengestrøm fra driftsaktivitet	156,1	218,6	132,1	104,7	23,0
Dækningsbidrag	620,5	619,8	522,7	552,5	409,8	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-88,2	-47,2	-31,3	-44,1	-38,2
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	292,2	270,4	193,2	137,2	28,4	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-91,7	-110,4	-83,0	-30,2	-1,0
Af- og nedskrivninger mv.	47,8	30,2	27,3	27,5	28,5	Pengestrømme i alt, fortsættende aktiviteter	-23,8	61,0	17,8	30,4	-16,2
EBIT	244,4	240,2	170,0	94,0	-0,5	Pengestrømme i alt, ophørte aktiviteter	0,0	7,8	-3,8	-	-
Afkast værdipapirer	103,2	154,5	122,1	5,2	34,7	<b>Øvrige oplysninger</b>					
Finansielle poster, netto	-4,8	-5,5	-11,6	-27,0	-3,2	Gennemsnitligt antal medarbejdere	411	445	461	575	560
Resultat før skat	347,0	388,1	275,6	73,1	28,6	Gennemsnitligt antal omdelere, FTE	825	874	1.263	1.117	1.057
Skat af årets resultat	73,4	85,1	64,1	17,3	0,6	Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	273,6	303,0	211,5	55,8	28,0	Beholdning af egne aktier, t. stk.	1.909	2.100	1.600	1.100	1.205
Resultat, ophørte aktiviteter	0,0	3,5	-6,2	0,0	0,0	Kurs ultimo, kr.	108,0	79,8	44,5	33,5	35,2
Årets resultat	273,6	306,5	205,3	55,8	28,0	<b>Nøgletal</b>					
Totalindkomst	273,3	306,8	205,1	66,1	30,2	Dækningsgrad (%)	60,0%	59,3%	50,0%	48,3%	45,6%
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	193,1	186,0	110,1	51,7	0,9	Overskudsgrad (%)	23,6%	23,0%	16,3%	8,2%	-0,1%
<b>Balance, ultimo</b>						Egenkapitalandel (%)	81,8%	73,9%	69,4%	65,3%	63,4%
Aktiver i alt	1.320,6	1.189,1	967,8	825,4	784,7	Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	27,9%	39,5%	33,9%	10,8%	5,8%
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	1.080,0	879,0	671,2	538,7	497,7	Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	78,6%	75,5%	50,1%	26,4%	-0,1%
Nettorentebærende indestående	758,0	579,0	334,9	196,1	128,3	Resultat pr. aktie (EPS)	15,0	16,9	11,0	3,0	1,5
Ejendomme	246,4	248,2	257,2	263,8	258,9	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	14,7	16,7	11,0	3,0	1,5
Realkreditgæld	-118,1	-122,8	-127,5	-131,1	-145,2	Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	10,6	10,3	5,9	2,7	0,0
Kapitalberedskab	882,8	738,9	484,7	327,2	281,1	Pris/indtjening (P/E)	7,2	4,7	4,0	11,2	23,5
Netto arbejdskapital (NWC)	-33,7	-58,4	-41,3	-39,3	-36,2	Kurs indre værdi (K/I)	2,0	1,8	1,3	1,2	1,4
Investeret kapital	322,0	300,0	336,3	342,6	369,4	Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	8,6	12,1	7,1	5,5	1,2
Årets investering i materielle aktiver	18,8	10,6	11,7	24,5	32,4	Udbytte pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	5,0	4,0	3,0	1,5	0,0
Frit cash flow	224,3	291,3	177,8	108,3	-4,0						

Der henvises til note 3 for definition af hoved- og nøgletal.  
\*Hoved- og nøgletal er tilpasset for ophørte aktiviteter i 2019.



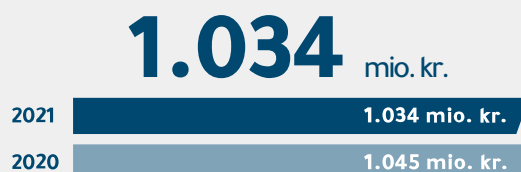
## Resultater

# De overordnede mål for 2021 blev opnået

Koncernresultatet for 2021 blev bedre end forventet ved årets begyndelse.

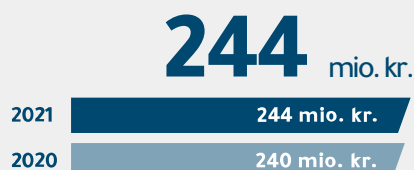
### Omsætning

Den samlede koncernomsætning faldt med 1% i forhold til 2020. Omsætningen i FK Distribution (Last Mile) faldt med 3%, mens omsætningen i Digital Services steg med 10%.



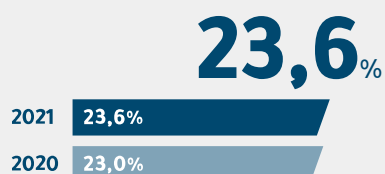
### EBIT

Koncernens EBIT blev på 244 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. højere end sidste år. Last Mile øgede indtjeningen med 15 mio. kr. Digital Services var negativt påvirket af nedskrivning på 20 mio. kr. fra et udviklingsprojekt i Bekey.



### Overskudsgrad

Overskudsgraden for koncernen steg til 23,6% og blev dermed 0,6 procentpoint højere end sidste år.



### Bedre end forventet

- Ofir (Digital Services) øgede omsætningen med 72% i forhold til sidste år og styrkede sin position i et marked præget af høj efterspørgsel.



### Som forventet

- FK Distributions (Last Mile) tryksagsvolumen var 5% lavere i 2021 sammenlignet med 2020, og med en distributionsuge mindre.
- FK Distribution (Last Mile) øgede pakningen for Deutsche Post fra 143.000 husstandssæt i 1. halvår til 475.000 husstandssæt pr. uge i 2. halvår.
- FK Distribution har indgået en 3-årig aftale med Salling Group om omdeling af tryksager i Danmark.
- BoligPortal (Digital Services) har indgået aftaler med serviceleverandører og har lanceret Data Insights både på sin nye platform og som kundespecifik løsning.
- Bekey (Digital Services) har forlænget aftaler med kommunkunder inden for "Hjemmepleje", med højere licensbetalinger i de nye aftaler.



### Ikke som forventet

- BoligPortals (Digital Services) omsætningsvækst er negativt påvirket af forsinkelser i udvikling og lancering af nye SaaS produkter samt lavere udbud af lejeboliger i markedet.
- Bekey (Digital Services) har efter ønske fra kunderne flyttet installation og implementering af tre danske kommuner til 2022. Dette påvirkede den forventede omsætning negativt i 2021.
- Bekeys (Digital Services) kommercielle gennembrud i nye kundesegmenter blev forsinket. Grundlaget for tidligere aktive-rede udviklingsomkostninger i 2019-2021 blev derfor mere usikkert, hvorfor disse blev nedskrevet til kr. 0.



# Udvikling i koncernens forretningsområder i 4. kvartal

## Last Mile

4. kvrt. 2021 (4. kvrt. 2020) (mio. kr.)

### FK Distribution

- I 4. kvartal var FK Distributions tryksagsvolumen 1% lavere end sidste år, mens omsætningen var 4% højere. 4. kvartal blev forholdsmæssigt bedre end sidste år pga. flere tryksager der blev omdelt omkring julen. Samtidig havde flere annoncører flyttet distribution til 4. kvartal.
- Generelt reducerer de mindre kunder markedsføring via tryksager af strukturelle årsager eller pga. COVID-19 effekter, mens de større detailhandelsbutikker og -kæder øger eller fastholder aktiviteten. Tilbagegangen hos de mindre kunder var dog mindre i 4. kvartal sammenlignet med tidligere.
- Den generelle høje efterspørgsel på arbejdskraft medførte øgede omkostninger til omdelere.
- Volumen af pakkede tryksager pr. husstand til Deutsche Post var lavere end forventet. Undersøgelser om muligheder for udvidelse af samarbejdet med Deutsche Post blev udsat til 2022 pga. COVID-19 situationen i Tyskland.

Omsætning

248

(239)

EBIT

74

(57)

Overskudsgrad

29,9%

(23,8%)

## Digital Services

4. kvrt. 2021 (4. kvrt. 2020) (mio. kr.)

### BoligPortal

- Omsætningen steg 4% og blev positivt påvirket af salget af de nye SaaS produkter.
- Det nye SaaS produkt Data Insights er blevet godt modtaget hos en række ejendomsudviklere og -investorer.
- Største markedsfald i udbuddet af lejeboliger i 10 år påvirkede væksten negativt på den klassiske annonceomsætning. Markedet rettede sig delvist hen mod slutningen af året.

Omsætning

20,8

(20,0)

EBIT

6,7

(6,0)

### Ofir

- Omsætningen steg med 58% i 4. kvartal 2021 sammenlignet med samme periode sidste år.
- Antallet af indrykkede annoncer samt andelen af opsalg til større annoncepakker slog rekord i november.
- EBIT steg i kvartalet på trods af omkostninger til en udvidelse af organisationen med henblik på at styrke vækst og udviklingsmuligheder.

Omsætning

10,4

(6,6)

EBIT

1,4

(0,5)

### Bekey

- Den samlede omsætning var 27% lavere i 4. kvartal i 2021 i forhold til 4. kvartal 2020.
- Licens- og serviceomsætningen steg med 20% og udgør nu 63% af den samlede omsætning.
- Nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger på 20,1 mio. kr.
- Ultimo året er SmartRelay dækningen på 27.000 eller 53% af opgagnerne i postnr. 1050-2990.

Omsætning

6,5

(8,9)

EBIT

-23,4

(-1,5)

Omsætning

38

(36)

EBIT

-15

(5)

Overskudsgrad

-40,6%

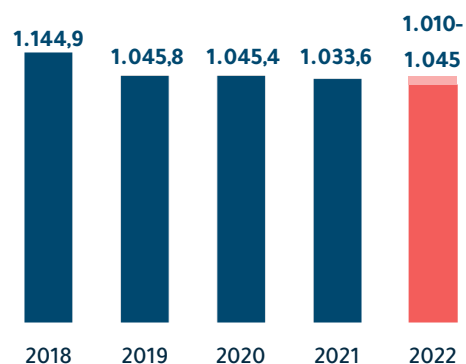
(14,1%)



# Koncernens forventninger til 2022

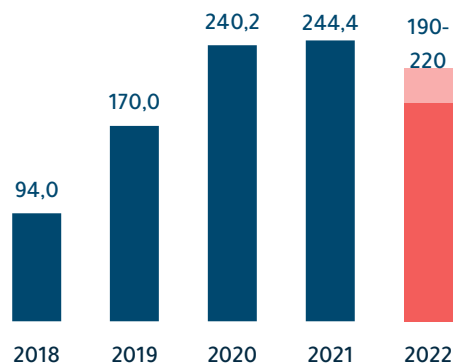
I 2022 forventes en omsætning på niveau med 2021, mens EBIT forventes lavere.

## Koncernomsætning (mio. kr.)



Koncernens omsætning forventes i 2022 at udgøre 1.010-1.045 mio. kr. Koncernomsætningen forventes dermed at være på niveau med 2021.

## EBIT (mio. kr.)



Koncernens EBIT forventes i 2022 at udgøre 190-220 mio. kr. EBIT ventes således at blive 24-54 mio. kr. lavere end resultatet i 2021.

I 2021 blev koncernens overskudsgrad 23,6%, mens den forventes at blive ca. 20% i 2022.

## Forventede finansielle hovedtal for koncernen i 2022 (mio. kr.)

### Omsætning

# 1.010 - 1.045

Realiseret i 2021:

1.033

Realiseret i 2020:

1.045

### EBIT

# 190 - 220

Realiseret i 2021:

244

Realiseret i 2020:

240





# Forretningsområdernes forventninger til 2022

## I Last Mile forventes et lavere driftsresultat

### FK Distribution

- Omsætningen forventes lavere med niveauet -3%.
- I 2022 forventes tryksags- og avisvolumen at blive ca. 4% lavere end i 2021.
- Omdeling af tryksager, aviser og direct mail m.v. ventes at udgøre mere end 90% af omsætningen.
- Volumenfaldet ventes kun delvist opvejet af moderate prisstigninger på niveau med 2021.
- Et ændret produkt- og kundemix forventes at påvirke gennemsnitspriserne negativt.
- Omsætningsvækst på minetilbud og ved en udvidelse af samarbejdet med Deutsche Post.
- Overskudsgraden forventes lavere på grund af betydelige stigninger i bl.a. distributionsomkostninger.
- Overskudsgraden i 2022 forventes i niveauet 23%.

### Forventninger til 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	850-870
EBIT:	190-210

### Realiseret 2021 (mio. kr.)

Omsætning:	888,8
EBIT:	249,0

## I Digital Services forventes en omsætningsvækst i niveauet 16%. EBIT påvirkes af øgede omkostninger til styrkelse af grundlaget for yderligere vækst

### BoligPortal

- Omsætningsvækst forventes på niveauet 13%.
- BoligPortal forventer i 2022 vækst i salget af de nye produkter og services, der er lanceret i 2021. SaaS-produkterne til udlejere, herunder produkter fra det nyligt købte Boligmanager, ventes først at bidrage i løbet af 2. halvår.
- Boligmanager forventes at påvirke EBIT negativt med ca. 8 mio. kr.
- Omkostningerne stiger pga. højere IT- og lønudgifter til bl.a. flere sælgere.
- Overskudsgraden i 2022 forventes i niveauet 21%.

### Forventninger til 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	93-99
EBIT:	18-22

### Realiseret 2021 (mio. kr.)

Omsætning:	84,8
EBIT:	26,8

### Ofir

- Omsætningsvækst forventes på niveauet 22%.
- Ofir venter igen i 2022 tocifret vækst i omsætningen. Flere jobopslag fra nuværende og nye kunder samt øget opsalg til større annoncepakker.
- Væksten vil yderligere styrke indtjeningen, men den positive effekt ventes i væsentlig grad at blive udlignet af helårs-effekten af de investeringer i vækst, der er foretaget i 2021, og af omkostninger til udvikling af en ny platform.
- Overskudsgraden i 2022 forventes i niveauet 14%.

### Forventninger til 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	42-46
EBIT:	5-7

### Realiseret 2021 (mio. kr.)

Omsætning:	36,0
EBIT:	5,6

### Bekey

- Omsætningsvækst forventes på niveauet 15%.
- Der forventes vækst i "Hjemmepleje", som fortsat vil stå for hovedparten af Bekeys samlede omsætning.
- Det nye segment "Ejendomme" forventes også at bidrage til væksten med en mindre andel.
- Licens- og serviceomsætningen forventes at udgøre en stigende andel af omsætningen.
- EBIT forbedres betydeligt efter nedskrivningen af de tidligere aktiverede omkostninger i 2021. I 2022 forventes ikke at aktivere omkostninger.

### Forventninger til 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	25-30
EBIT:	-14 til -12

### Realiseret 2021 (mio. kr.)

Omsætning:	24,0
EBIT:	-29,3

Omsætning

EBIT

850-870 190-210

(2021: 889)

(2021: 249)

Omsætning

EBIT

160-175 9-17

(2021: 145)

(2021: 3)



# Ambitioner for 2023-2024

## North Media A/S

- Omsætning: Niveaet 3% årlig vækst
- Overskudsgrad: Niveaet 20%
- Hvis forventningerne for 2022 nås, og ambitionerne for de kommende år indfries, og andre forhold ikke i væsentlig grad påvirker koncernens aktiviteter og finansielle stilling, er ambitionen at udbetale 5 kr./aktie for hvert regnskabsår 2022-2024.

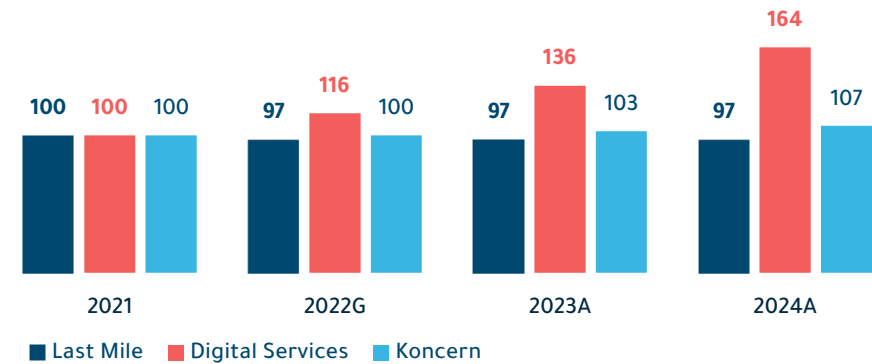
## Last Mile

- Omsætningsniveau som i 2022
- Overskudsgrad: Niveaet 22% og stabil
- Muligheder for ekspansion til udlandet undersøges i form af pakning fra eksisterende terminaler i Taastrup/Tilst eller på licens.

## Digital Services

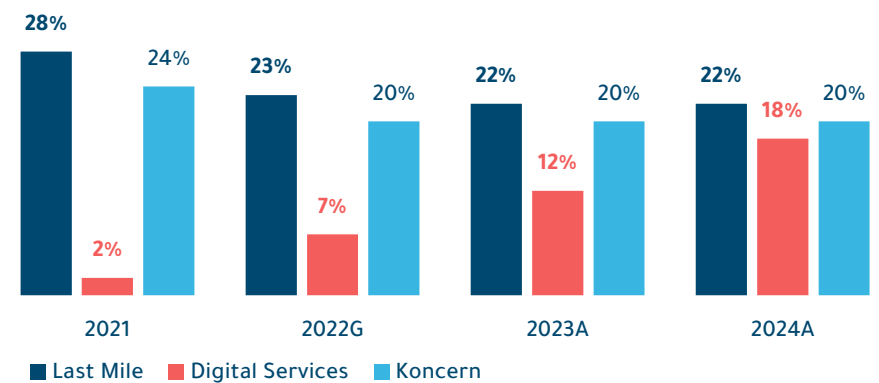
- Omsætning: Niveaet 20% årlig vækst
- Overskudsgrad: Stigende til niveaet 18% i 2024
- Hensættelse til earn-out ifm. køb af Boligmanager påvirker overskudsgrad negativt med ca. 4 procentpoint.

## Indekseret omsætningsudvikling\*



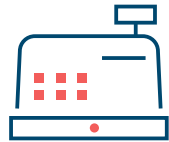
\* Index (2021 = 100)

## Overskudsgrad (%)





# Platforme til transaktioner



Detailhandel og andre typer annoncører samt lokale ugeaviser



Udlejere af boliger



Arbejdsgivere



Distributører, hjemmeplejer mv.

## Last Mile

## Digital Services

### FK Distribution


### BoligPortal

### Ofir

### Bekey

Landsdækkende distribution af **1,3 mia.** tilbudsaviser, lokalaviser og direct mail

Digital tilbudsplatform med **>100 mio.** visninger af tilbudsaviser og kataloger



Formidling af **>100.000** lejeboliger i DK



Formidling af **>42.000** jobopslag



Digitale adgangsløsninger **>14 mio.** døråbninger p.a.



Forbrugere i bred forstand

Boligsøgere

Jobsøgere

Ejendomme



# FK Distribution

FK Distribution formidler tilbud og information fra detailhandlen til forbrugerne og er Danmarks førende distributør af tilbuds- og ugeaviser.

Fald i omsætning i 2021

-3%

Vækst i indtjeningen (EBIT) i 2021

+4%



FK  
DISTRIBUTION

**Ledelse:** Adm. direktør Lasse Ingemann Brodt

**Lokationer:** Taastrup, Tilst, Svendborg og Esbjerg



# Resultater i 2021

FK Distribution formidler tilbud og information fra detailhandlen til forbrugerne. FK Distribution er Danmarks førende distributør af tilbuds- og ugeaviser. FK Distribution er bindeleddet mellem detailhandelen, lokale nyheder og danskerne, og er med til at sikre, at husstandene kan planlægge deres lokale indkøb til en gennemskelig pris, samt fremme de lokale erhvervsdrivende i både byerne og på landet. Aktiviteter omfatter:

- Omdeling af tilbudsaviser til 66% af de private danske husstande, i alt mere end 1,9 mio. husstande. Herunder omdeling af NejTak+ til mere end 500.000 husstande hver uge, hvor forbrugerne selv vælger præcis, hvilke tryksager de ønsker at modtage.
- Omdeling af lokale ugeaviser til 80% af de private danske husstande, i alt mere end 2,3 mio. husstande.
- Omdeling af direct mail mv. til over 2,9 mio. danske husstande.
- Digital tilbudsformidling til over 1 mio. brugere via platformen minetilbud hvoraf mere end 500.000 er højfrekvente brugere.

- Pakning af tryksager for lokale, danske kunder og Deutsche Post.

Med et unikt produktions- og distributionssystem kan FK Distribution sortere, pakke og omdele individuelle sæt af tryksager til hver enkelt husstand. Hele produktionen er automatiseret og effektiviseret og FK Distributions teknologier er i dag førende i verden. Hver omdeler optimerer selv digitalt rækkefølgen på sin rute. FK Distribution er Danmarks største arbejdsplads for unge. Faktisk introducerer FK Distribution hvert år omkring 10.000 unge til deres første job.

FK Distributions unikke forretningsmodel sikrer, at modtagerne af tryksagerne får de tilbud og lokale nyheder, som skaber værdi for netop deres husstand og lokalmiljø. Samtidig sikrer den effektive produktion og distribution et lavt aftryk på klima og miljø, som vi løbende arbejder på at forbedre yderligere gennem hele vores værdikæde (for mere information se s. 51).

## Resultater i 2021

FK Distributions omsætning faldt 2,7% til 889 mio. kr. i et år, hvor volumenfaldet var mindre end det har været i de senere år. Det primære driftsresultat (EBIT) blev forbedret til 249 mio. kr. primært som et resultat af optimeringer i hele virksomheden.

Resultaterne var på linje med de seneste udmeldte forventninger fra november, men en del bedre end de oprindelige forventninger fra februar. Det skyldes klarhed over COVID-19 effekter på kundernes adfærd og en god udvikling i efterspørgslen på både tilbudsaviser og lokale ugeaviser.

## Omsætning

Antallet af omdelte tryksager faldt i 2021 med 5,1%.

Faldet var som ventet, selv om volumen i januar-februar var påvirket af COVID-19 nedlukninger, der bl.a. fik storcentre, grænsehandel og andre med tvangslukkede butikker til at udskyde planlagte kampagner. Efterspørgslen

blev normaliseret igen i marts, da samfundet genåbnede. Der var ingen nævneværdige COVID-19 effekter under den næste, store smittebølge i november-december.

Volumenfaldet inden for print var mindre end i tidligere år - og markant lavere end i 2020, hvilket bekræfter, at efterspørgslen på omdeling af tryksager er uændret høj. Årsagen er, at intet andet medie påvirker salget i detailhandlen så positivt som tryksagen gør.

**...efterspørgslen på omdeling af tryksager er uændret høj. Årsagen er, at intet andet medie påvirker salget i detailhandlen så positivt som tryksagen gør.**

### Hovedtal (mio. kr.)

	2021	2020	2019
Omsætning	888,8	913,6	934,9
EBITDA	263,8	249,2	187,3
EBIT	249,0	233,7	172,4
EBITDA-margin	29,7%	27,3%	20,0%
Overskudsgrad (EBIT)	28,0%	25,6%	18,4%
Antal ansatte (gnsn.)	300	331	345

### Forventninger til 2021 (mio. kr.)

	Omsætning	EBIT
10. februar 2021	840-870	210-230
5. maj 2021	850-870	215-230
18. august 2021	865-880	235-245
3. november 2021	875-885	240-245
Realiseret resultat	889	249



Faldet i volumen blev delvist opvejet af stigende priser, der tilnærmelsesvis matchede den almindelige løn- og prisudvikling i samfundet. Prisstigningen i 2021 var i niveauet 2%, og samlet steg den gennemsnitlige pris pr. omdelt tryksag med 2,8% som følge af ændringer i kunde- og produktmix.

Kerneforretningen med pakning og omdeling af tilbudsaviser, lokalaviser og selekteret post i Danmark udgjorde mere end 90% af omsætningen. Den øvrige omsætning kom fra minetilbud samt serviceydelser, inkl. pakning for lokale danske kunder og Deutsche Post.

Indtægterne fra Deutsche Post steg, efter samarbejdet 1. juli blev udvidet til at omfatte 475.000 husstande i Nordtyskland. Indtægterne var dog stadig på et beskedent niveau, da samarbejdet alene omfatter pakning af tryksager. Volumen pr. husstand var lidt lavere end ventet, bl.a. på grund af COVID-19.

Omsætningen fra minetilbud faldt i 2021, efter Konkurrence- og forbrugerstyrelsens påbud i juni 2020 om at dekode digitale og fysiske tilbud. Dekoblingen af digitale og fysiske tilbud fik enkelte kunder til at forlade minetilbud eller reducere deres aktivitet på platformen, hvilket fik helårseffekt i 2021. Alligevel fastholdt minetilbud sin position som den stærkeste, danske digitale tilbudsplatform.

I april 2021 stadfæstede Konkurrence- og forbrugerstyrelsen Konkurrenceankenævnets afgørelse. FK Distribution er uenig i og har anket sagen til domstolene (Sø- og Handelsretten). Der forventes en afgørelse i 2023.

Indtægterne fra omdeling af selekteret post var lidt lavere end i 2020.

### Indtjening

Den lavere omsætning fra både print og minetilbud påvirkede indtjeningen, men effekten blev mere end opvejet af effektiviseringer i organisationen, samt løbende optimeringer i værdikæden, den fulde effekt af omlægningen fra 2 til 1 ugentlige omdelinger i 2020 samt andre tiltag.

Det primære driftsresultat (EBIT) blev 249,0 mio. kr. mod 233,7 mio. kr. i 2020. Overskudsgraden steg dermed til 28,0% mod 25,6% året før.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte (FTE'er) faldt i året med 9% til 300.

### Tryksagsmarkedet

Tilbudsavisen er uændret detailhandlens stærkeste markedsføringskanal, når det gælder om at tiltrække kunder og sælge varer.

I 2021 omdelte FK Distribution godt 1,23 mia. stk. tilbudsaviser og selekteret post. Volumen faldt 5,1%.

Efter flere år med gennemsnitlige, årlige fald i printvolumen på omkring 8% er markedet ved at finde et nyt leje. Bølgen af konsolidering og lukning af lokale ugeaviser er aftagende, og inden for detailhandlen ses også et mere afdæmpet volumenfald efter en årrække med konsolidering af detailhandelskæder, lukning af fysiske butikker, stigende digital handel mv.

### Tilbudsaviser

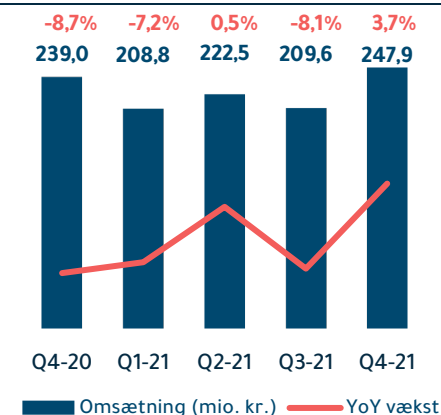
Efter en meget hård og unfair priskonkurrence med PostNord i 2010'erne genoprettede FK Distribution fra 2018 til 2020 priserne til et fair niveau. I 2021 justeredes priserne alene i en takt, på niveau med den almindelige løn- og prisudvikling.

FK Distribution har indgået aftaler med de fleste af sine kunder for 2022. De nye aftaler dækker 95,5% af den forventede tryksagsvolumen i 2022. Næsten alle de store detailhandlere fortsætter med at tilvælge tilbudsavisen på grund af dens rækkevidde og salgs effekt.

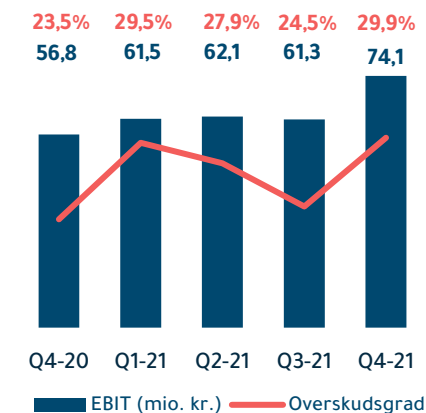
Tilbudsavisen har den suverænt største rækkevidde, når det gælder markedsføring af produkter og services. 1.902.789 husstande - svarende til ca. 66% - modtog ved årets udgang tilbudsaviser, og tilslutningen til ordningerne NejTak (ingen tilbudsaviser) og NejTak+ (kun udvalgte tilbudsaviser) fulgte mønsteret fra de senere år. Tilmeldingen til NejTak steg i forhold til 2020 med 1,9 procentpoint til 34,4%.

Ifølge analysehuset DataIntelligence står tilbudsaviser for 41% af det mediedrevne salg i butikkerne, og tilbudsaviser er dermed den mediekanal, der med længder driver mest salg til de kæder, der gør brug af tilbudsaviser. DataIntelligence opgør tilbudsavisernes Return on Investment (ROI) til 2,0 i 2018-2020. Tryksagen har dermed en vigtig funktion for de fysiske butikker og især for de fysiske butikker i lokalområderne, i en tid med øget online handel.

### Kvartalsvis omsætning



### Kvartalsvis indtjening





FK Distribution kan med sit unikke fuldauto-matiserede logistik- og distributionssystem pakke og omdele individuelle tryksager til hver enkelt af alle husstande. Dermed rammes udvalgte målgrupper meget præcist, og det øger annoncørernes effekt. 511.000 husstande - knap hver femte - vælger via NejTak+ selv de tilbudsaviser, de ønsker at modtage.

Data bekræfter tilbudsavisens centrale rolle i forbrugernes hverdag. Ifølge Kantar Gallup (2021) er 88% af danskerne der modtager tilbudsaviser enige i, at tilbudsaviserne giver dem inspiration til indkøb, og 65% bekræfter, at tilbudsaviserne har betydning for deres valg af dagligvarebutik. 83% af modtagerne læser mindst én tilbudsavis hver uge, og i en sammenligning med andre medier (radio, net, outdoor, tv mv.) ser 79% af de adspurgte tryksager som den vigtigste reklametype. Tilbudsaviserne skaber dermed værdi for de danske forbrugere, og for den fysiske butik i danskernes nærområde.

Forbrugernes meget store anvendelse af tilbudsaviserne er afgørende for dansk detailhandel - både for de etablerede detaillister og for nye i markedet. Tilbudsavisen er en integreret del af detailhandlens værdikæde, og til sikrer at detailhandlen benytter tilbudsaviser til at tiltrække kunder, planlægge vareindkøb, øge salg og mindske spild.

omkring

66%

af danske husstande modtog tilbudsaviser ved årets udgang

### Lokale ugeaviser

Efter flere år med lukninger og konsolideringer af lokale ugeaviser, som medførte to cifrede, årlige volumenfald, fandt dette marked i 2021 et mere stabilt leje. FK Distribution omdelede 130 mio. lokale ugeaviser til de danske familier. FK Distribution ser uændret et blivende marked for distribution af lokale ugeaviser.

FK Distribution er den førende omdeler af lokale ugeaviser.

### Selekteret post

FK Distribution er også aktiv inden for omdeling af selekteret post, såsom direct mail og adresseløse magasiner og blade. Selvom volumen i markedet er faldende, ser FK Distribution muligheder for at få nye forsendelser til omdeling. I 2022 lanceres en ny datadrevet løsning, så annoncører kan kommunikere på tryk til specifikke postkasser, hvor interessen for en given vare eller service ventes at være særlig stor.

### Digital tilbudsformidling

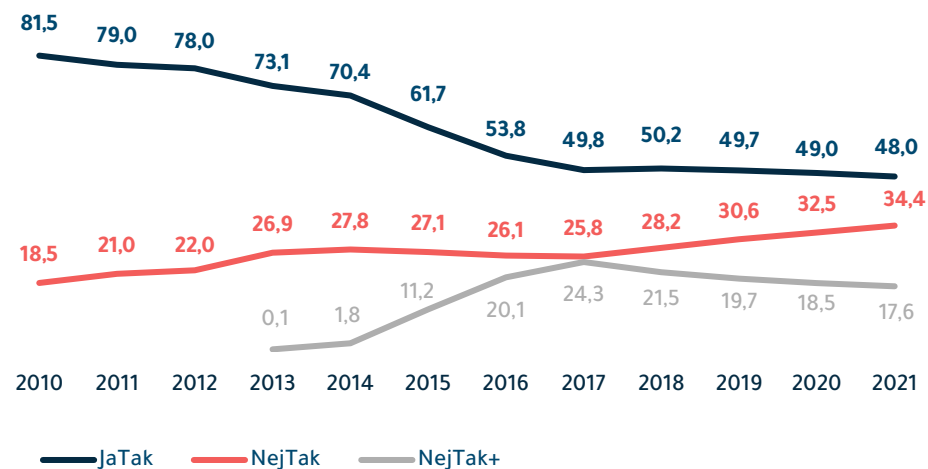
minetilbud er FKs digitale tilbudsplatform med mere end 1 mio. unikke brugere, hvoraf godt 500.000 var højfrekvente og i snit brugte mere end 30 minutter på minetilbud hver måned. Forretningsgrundlaget er bygget op omkring eksponering af digitale tilbudsaviser og i

FK Distribution omdelede

130 mio.

lokale ugeaviser til de danske familier

### Udvikling i husstandens reklameordning (%)



2021 leverede platformen 106 mio. læsninger af digitale tilbudsaviser, hvilket er en vækst på 3,9% i forhold til året før, hvor der i øvrigt var en tilbudsuge mere end i 2021. Platformen har flere besøgende og eksponerer flere produkter end andre sammenlignelige digitale tilbudsplatforme.

minetilbud afsøgte og testede i 2021 nye produkter overfor nye kundetyper. Den fokuserede indsats leverede en omsætning som forventet i 2021 efter Konkurrencerådets afgørelse om at dekode digitale og fysiske tilbud. Omsætningen blev reduceret fra 35,3 mio. kr. i 2020 til 25,3 mio. kr. i 2021.

Det vurderes, at platformens relevans for forbrugerne har den nødvendige styrke til at tiltrække nye kundetyper og samtidig øge omsætningen fra eksisterende kunder som

grundlag for en fremadrettet vækst. Som eksempel på produkter og initiativer igangsat i 2021 til videre udvikling kan fremhæves:

- Eksponering af brand- og kampagnebudskaber gennem content-tilpassede tiltag som inspirationsuniverser, bannere og blogindlæg.
- Særlige rabatter på køb i webshop til minetilbuds brugere via et nyudviklet fordelsunivers og dermed øget trafik til minetilbuds kunder.
- E-commerce løsning skabte flere eksponeringer og mere trafik til webbutikker, særligt for nye kundetyper.

### Tyskland

FK Distribution har siden 1. juli 2021 ugentligt pakket tryksager til 475.000 husstande i Slesvig-Holsten for Deutsche Post. FK Distribution har udviklet en unik banderole i papir, der gør



det muligt for Deutsche Post at fjerne den plastikfolie, som tryksagerne tidligere blev emballeret i.

Aftalen med Deutsche Post er 3-årig, og blev indgået efter en testfase med pakning til 143.000 husstande. Intentionen er på sigt at udvide aftalen til at omfatte 1,9 mio. nordtyske husstande, som FK Distribution kan pakke til fra terminalerne i Taastrup og Tilst.

### Strategiske prioriteter

FK Distributions ambition frem til 2024 er at sikre en stabil omsætningsudvikling og fortsætte en attraktiv overskudsgrad i niveauet 22%. Midlerne hertil er konstante optimeringer af kerneforretningen for at sikre lave styk-omkostninger, høj kvalitet og fortsat implementering af forretningens strategi for bæredygtighed i produktionen, distributionen og leverandørkæden, da dette er et stærkt konkurrenceparameter fremadrettet. Samtidig skal nye markeder udvikles og indtages med produkter, der ligger i naturlig forlængelse af kerneforretningen.

FK Distribution vil fastholde sin brede, nationale dækning for at give kunderne adgang til flest mulige postkasser, og i distributionen vil der være fokus på kontinuitet, kvalitet og bæredygtighed.

Produktudvikling vil få en stadig vigtigere rolle. Innovation skal skabe vækst i minetilbud, og inden for print fortsætter FK Distribution med at opdyrke nye produkter, der kan passes ind i det eksisterende paknings- og distributionsflow.

### FK Distribution pakker tryksager til

# 475.000

husstande hver uge i  
Slesvig-Holsten

Internationalt vil der primært være fokus på Tyskland. Målet er at udvide samarbejdet med Deutsche Post, hvor potentialet er pakning til 1,9 mio. husstande og eventuel systemeksport af NejTak og NejTak+-ordningen eller licenser til FK Distributions papirbanderoler i andre dele af Tyskland. Mulighederne for at pakke tryksager og/eller eksportere systemer og teknologi til andre nærmarkeder afsøges. En fjerde pakkelinje indføres i 2022 i Taastrup for at gøre produktionen mindre sårbar og sikre kapacitet til eventuel vækst.

Samfundsnyttens af distribution af tryksager og lokale ugeaviser er meget høj. FK Distribution vil via en aktiv bæredygtighedsstrategi dokumentere og oplyse kunder, samfund og forbrugere om tilbudsavisen. De miljømærkede tilbudsaviser fremstilles på basis af genbrugspapir, restprodukter fra savværker eller træ fra certificeret skov, hvor fældede skovarealer genplantes. Aviserne indsamles systematisk og genbruges mange gange. Dels til nye aviser dels eksempelvis til æggebakker eller køkkenruller. Desuden har tilbudsavisen en vigtig rolle som jobskaber for ansatte på bl.a. trykkerier og unge omdelere, der sluses ind på arbejdsmarkedet. Endelig styrker tilbudsavisen konkurrencen til gavn for forbrugerne og

### minetilbud formidlede i 2021 ca.

# 104

 mio.

digitale visninger af tilbudsaviser  
og kataloger i 18 kategorier

det lokale erhvervsliv og den sikrer, at lokale ugeaviser kan omdeles til en fair pris.

FK Distribution vil via en aktiv bæredygtighedsstrategi dokumentere og oplyse kunder, samfund og forbrugere om tilbudsavisernes og lokale ugeavisers høje samfundsnytte.

## Opfølgning på 2021

Målsætninger for 2021	Status
<b>FK Distribution</b>	
Omdeling af nye produkter som direct mail og magasinpost	↘
Udvikling af samarbejdet med Deutsche Post	↗
Fortsatte optimeringer af pakning og distribution	↗
Konsolidering af omsætning og indtjening	↗

### FK Distribution

Omdeling af nye produkter som direct mail og magasinpost



Udvikling af samarbejdet med Deutsche Post



Fortsatte optimeringer af pakning og distribution



Konsolidering af omsætning og indtjening







I 2022 etablerer FK Distribution et banderole-modul i Taastrup, så kunder kan bruge den miljøvenlige papirbanderole, der er udviklet til Deutsche Post. Andre tiltag omfatter bl.a. etablering af solcelleanlæg i Taastrup og Tilst, effektivisering af distributionen og den løbende indsats for at reducere spild. Se i øvrigt afsnittet "Klima & Miljø" på siderne 51.

**Tryksager og aviser indsamles og genbruges mange gange. De bliver til nye aviser, æggebakker eller køkkenruller.**

### Forventninger til 2022

FK Distribution forventer i 2022 et fald i tryksags- og avisvolumen i niveauet 4%. Forventningen er baseret på allerede indgåede kundeaftaler og dialog med markedet. Faldet i volumen ventes kun delvist opvejet af moderate prisstigninger på niveau med 2021. Et ændret produkt- og kundemix påvirker gennemsnitspriserne negativt.

minetilbud forventes at øge omsætningen efter mersalg af både eksisterende og nye produkter. Også omsætningen fra Deutsche Post-aftalen ventes at stige på grund af den fulde effekt af udvidelsen af samarbejdet fra 1. juli 2021 samt en mindre vækst i antallet af husholdninger fra andet halvår 2022.

FK Distributions samlede omsætning forventes at falde i niveauet 3% i 2022 til 850-870 mio. kr.

FK Distributions overskudsgrad forventes at falde fra 28% i 2021 til ca. 23% i 2022. Faldet i overskudsgrad er en konsekvens af et fald i dækningsgrad som følge af højere priser på papir til omslag, samt betydelige stigninger i distributionsomkostningerne pga. højere brændstofpriser, lønudgifter til omdeling samt udgifter til at rekruttere og fastholde omdelere. Endvidere stiger de faste omkostninger til særligt IT-drift, herunder IT-sikkerhed og GDPR.

FK Distribution forventer i 2022 et EBIT på 190-210 mio. kr.

FK Distribution vurderer, at de væsentligste risici i 2022 er: Et højere end ventet fald i volumen i tryksager pga. stigende papirpriser, COVID-19 relaterede restriktioner i detailhandelen, konsolidering blandt ugeaviser, lav respons på nye services fra minetilbud og selekterede produkter, problemer med rekruttering og fastholdelse af omdelere samt ændringer i konkurrenceforhold og lovgivning. Se øvrigt årsrapportens generelle risikoafsnit på side 56 samt specifikke risici relateret til bæredygtighed og samfundsansvar i den lovpligtige afrapportering på samfundsansvar på s. 46.

### Målsætning for 2022

- Optimering af kerneforretning
- Nye markeder tæt på kernen
- Udvikling af minetilbud
- Implementering af ny bæredygtighedsstrategi, herunder udvikling af klimaregnskab



# BoligPortal

BoligPortal A/S driver boligportal.dk i Danmark og bostadsportal.se i Sverige.

Vækst i omsætning i 2021

+3%

Fald i indtjening (EBIT) i 2021

-1%

**Ledelse:** Adm. direktør Anders Hyldborg

**Lokation:** Aarhus





# Resultater i 2021

BoligPortal A/S driver boligportal.dk i Danmark og bostadsportal.se i Sverige.

boligportal.dk er den største formidler af lejeboliger og det vigtigste samlingspunkt for udlejere og lejeboligsøgende i Danmark.

BoligPortals markedspladser matcher effektivt udlejere og lejeboligsøgende i et trygt miljø, hvor udlejere og boliger er valideret. Der var i 2021 729.000 besøgende hver måned på boligportal.dk og 186.000 på bostadsportal.se.

Den danske lejeboligplatform formidlede udlejning i 2021 af mere end 110.000 lejligheder, værelser, huse, rækkehuse og studieboliger fra både professionelle og private udlejere. Rundt om markedspladsen har BoligPortal opbygget nye aktiviteter inden for opsamling og salg af markedsdata, administrationsservices til udlejere og servicetilbud til lejere. På den

måde udvikler BoligPortal sig fra en markedsplads til en bredt favnende lejeboligplatform med flere, større og mere robuste indtægtsstrømme.

Den svenske bostadsportal.se skaleres på samme IT-plattform, som den danske boligportal.dk. De nye aktiviteter i Danmark vil også gradvist blive rullet ud i Sverige.

## Resultater i 2021

2021 var et transformations år for BoligPortal. En ny teknologiplatform blev forsinket, hvilket medførte forsinkelse på udbygningen af forretningsmodellen. Samtidig var der et uventet fald i antallet af lejeboliger i markedet.

På den baggrund er det primære driftsresultat (EBIT) på 26,8 mio. kr. på niveau med det

hidtidige rekordresultat fra 2020 tilfredsstillende. Omsætningen steg 3% til 85 mio. kr., det højeste niveau til dato.

Årets resultater var på linje med de seneste forventninger fra november. Resultaterne var dog under prognoserne fra februar og august. Det skyldes førnævnte forsinkelser og lavere markedsaktivitet i Danmark i 2. halvår.

## Omsætning

BoligPortal havde i 2021 vækst i både søgning og i indtægterne fra danske lejere, og boligportal.dk cementerede sin position som de lejeboligsøgendes foretrukne kanal til en ny lejebolig.

Også annonceindtægterne fra danske udlejere steg, men væksten bremsede op i andet halvår, hvor antallet af udbudte boliger i markedet uventet faldt med ca. 10% til det laveste niveau i 10 år. Færre boliger førte til lavere liggetider, hvilket også ramte annonceindtægterne.

BoligPortal overgik i starten af 2021 til en ny teknologiplatform, som sikrer hurtigere udvikling og integration af de nye services og produkter, der skal drive transformationen fra markedsplads til bredt favnende lejeboligplatform. Ekstra arbejde på bagkant af migreringen til den nye platform forsinkede imidlertid lanceringen af flere nye produkter og partnerskaber med 3-6 måneder.

Forsinkelserne ramte de gratis, digitale lejekontrakter og flytterapporter, som BoligPortal udrullede som afløser for betalte produkter. Også omsætningen fra salg af nye markedsdataprodukter blev lavere end ventet på grund af forsinket lancering.

De nye gratisprodukter var med til at sikre, at flere udlejere brugte platformen.

Hovedtal (mio. kr.)	2021	2020	2019
Omsætning	84,8	82,3	69,4
EBITDA	29,6	29,9	18,6
EBIT	26,8	27,2	15,8
EBITDA-margin	34,9%	36,3%	26,8%
Overskudsgrad (EBIT)	31,6%	33,0%	22,8%
Antal ansatte (gnsn.)	46	46	45
Boliger på lejeboligplatformen*	110.050	101.415	90.877
Danske udlejere på platform	21.393	20.386	20.943

\*2020 og 2019: boliger på den danske markedsplads

## Forventninger til 2021 (mio. kr.)

	Omsætning	EBIT
10. februar 2021	90-94	29-31
18. august 2021	90-94	29-31
3. november 2021	85-87	26-28
Realiseret resultat	85	27



## Opfølgning på 2021

### Målsætninger for 2021 Status

#### BoligPortal

Tocifret vækst i omsætning



Yderligere forbedring af driftsresultat



Nye, værdiskabende services



Samlet steg  
omsætningen

# 4%

i Danmark mens topplinen  
faldt svagt i Sverige

Samlet steg omsætningen 4% i Danmark, mens topplinen faldt svagt i Sverige, hvor konkurrencen blev skærpet. bostadsportal.se skales på samme platform som boligportal.dk, og begge virksomheder drives fra Aarhus, hvor svensktalende medarbejdere betjener svenske kunder.

### Indtjening

BoligPortal fik i 2021 et primært driftsresultat (EBIT) på 26,8 mio. kr. mod 27,2 mio. kr. i det hidtidige rekordår 2020. Overskudsgraden faldt til 31,6% mod 33,0% året før. Det lille fald skyldes vækst i de faste omkostninger til især markedsføring og IT. Omkostninger til software- og produktudvikling er udgiftsført.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte (FTE'er) var uændret 46. Ultimo året havde BoligPortal 38 fuldtidsansatte og 8 studentermedhjælpere (FTE).

### Det danske marked

På markedspladsen for lejeboliger er BoligPortal markedsleder, mens markedsandelene inden for udlejerservices og markedsdata samt lejeservices endnu er beskedne.

### Markedspladsen

Markedspladsen for lejeboliger er fortsat i dag BoligPortals kerneforretning.

Markedspladsen er ankerpunkt for lejeboligtransaktionen. Med stærke, digitale services vil BoligPortal tiltrække og fastholde udlejere, hvilket igen fører til flere attraktive lejeboliger og flere betalende lejere på markedspladsen samt øget opsamling af de data, der er grundlag for opbygning af nye produkter.

Rundt om markedspladsen opbygger BoligPortal aktiviteter, så virksomheden udvikler sig til en bredt favnende lejeboligplatform.

### Det svenske marked

Det svenske lejeboligmarked er meget mere reguleret og mindre dynamisk end det danske marked. Men der er lighedspunkter, og de områder adresseres med løsninger, der har bevist deres duelighed i Danmark. I 2021 lancerede BostadsPortal gratis, digitale lejekontrakter ved siden af markedspladsen.

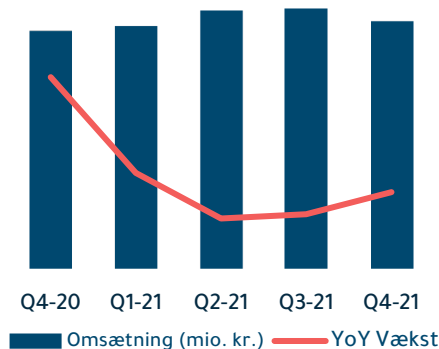
### Strategiske prioriteter

BoligPortal vil fortsætte transformationen fra markedsplads til lejeboligplatform ved at gå dybere ned i værdikæden med nye, forbedrede tilbud til både udlejere og lejere. Nye produkter bliver lanceret for at styrke værditilbuddet til udlejere og lejere.

Relevante produkter og services fra Danmark vil løbende blive lanceret i Sverige. Målet er at bevæge BoligPortal fra markedsplads til fuldt udbygget lejeboligplatform i begge lande. For at understøtte skaleringen i Danmark og Sverige vil BoligPortal løbende styrke infrastruktur og dataplatform samt systematisere udnyttelsen af data.

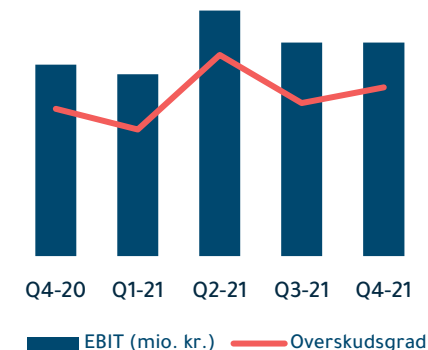
### Kvartalsvis omsætning

Q4-20	Q1-21	Q2-21	Q3-21	Q4-21
17,6%	6,3%	0,9%	1,4%	4,0%
20,0	20,4	21,7	21,9	20,8



### Kvartalsvis indtjening

Q4-20	Q1-21	Q2-21	Q3-21	Q4-21
30,0%	27,9%	35,5%	30,6%	32,2%
6,0	5,7	7,7	6,7	6,7





## Forventninger til 2022

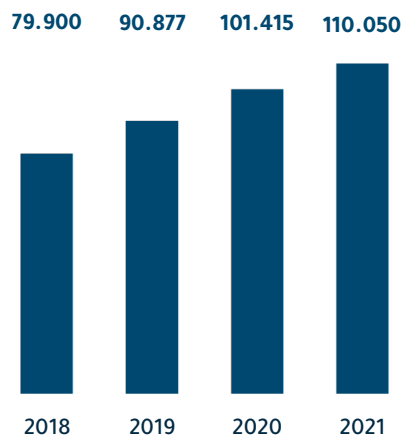
2022 bliver endnu et byggeår på vej mod skabelsen af en større og endnu mere robust virksomhed.

BoligPortal forventer i 2022 vækst i salget af de nye produkter og services, der er lanceret i 2021. SaaS-produkterne til udlejere, herunder produkter fra det nyligt købte Boligmanager, ventes først at bidrage til vækst i løbet af 2. halvår.

Markedssituationen med et lavere udbud af lejeboliger i Danmark antages at fortsætte i 2022, hvor lav liggetid for boliger fortsat ventes at dæmpe udlejernes behov for yderligere annoncering.

Omkostningerne ventes at stige som følge af højere IT- og lønudgifter. Stigningen skyldes helårseffekten af organisatoriske ændringer der er en naturlig følge af den nye platform samt en række nyansættelser primo 2022.

## Boliger på den danske markedsplads



På den baggrund venter BoligPortal i 2022 en omsætning på 93-99 mio. kr. og et primært driftsresultat på 18-22 mio. kr.

Købet af Boligmanager forventes at påvirke BoligPortals EBIT negativt i niveauet -8 mio. kr. i 2022. Cirka halvdelen af denne påvirkning skyldes hensættelse til earn-out og afskrivninger på købesummen. Omsætningen i Boligmanager forventes at være relativt beskedent i 2022 og påvirker først i 2. halvår.

BoligPortal vurderer, at de væsentligste risici i 2022 er: Et markedsbestemt fald i udbuddet af lejeboliger i Danmark og deraf manglende vækst i salg af produkter til udlejere samt væsentlige ændringer i konkurrenceforhold i Danmark og Sverige.

Nye produkter bliver lanceret for at styrke værditilbuddet til udlejere og lejere.

## Målsætninger for 2022

### BoligPortal

- Accelerere udrulning af nye produkter/ services i Danmark
- Fastholde omsætning fra lejere i Danmark
- Fastholde omsætning fra udlejerannoncering
- Lancere tilpassede SaaS-løsninger i Sverige
- Styrke infrastruktur og optimer CRM-system



# Ofir

Ofir formidler jobopslag i et bredt univers, der både omfatter Ofir.dk og andre jobportaler, sociale medier og en database med unikke kandidater.

Vækst i omsætning i 2021

**+72%**

Vækst i indtjening (EBIT) i 2021

**+7,6** mio. kr.



**Ledelse:** Adm. direktør Karsten Vikke

**Lokation:** Søborg





# Resultater i 2021

Ofir formidler jobopslag til jobsøgende. Det gør Ofir i et bredt univers, der både omfatter selskabets egen jobportal - Ofir.dk - og andre jobportaler, sociale medier og Ofir's egen database med unikke kandidater. I dette brede univers kan Ofir målrette annoncer, så hver stilling markedsføres over for hele den relevante målgruppe - også dem, der ikke aktivt søger nyt job. I 2021 formidlede Ofir flere end 42.000 ledige jobs fra private og offentlige arbejdsgivere.

Alene jobportalen Ofir.dk har hver måned over 400.000 besøgende. Ofir driver også et karriere-community på Facebook og rådgiver på blogs og webinarer kandidater om CV'er, jobsøgning, jobsamtaler mv. Rådgivningen til arbejdsgivere omfatter jobannoncering målrettet til de aktivt jobsøgende kandidater såvel som til kandidater, der ikke søger aktivt, men som kan fristes af et attraktivt ledigt job - de såkaldte passivt jobsøgende. Rådgivningen

omfatter herudover brancheanalyser, employer branding og rekrutteringsstrategier.

## Resultater i 2021

Ofir forbedrede resultaterne markant i 2021. Omsætningen steg 72% til 36 mio. kr., og virksomheden blev for første gang overskudsgivende. Driftsresultatet (EBIT) på 5,6 mio. kr. svarede til en overskudsgrad på 15,6%, mens EBIT-marginen året før var negativ med -9,6%.

Ofir opjusterede i august og igen i november forventningerne til året som følge af stigende efterspørgsel fra både eksisterende kunder og nye kundegrupper. De realiserede resultater blev lidt højere end de seneste forventninger fra november, hvilket skyldes en fortsat høj aktivitet i december.

## Omsætning

Væksten i topline blev drevet af flere jobopslag til bedre enhedspriser. Ofir fastholdt sit fokus på kvalitet og effekt, og formidlede derigennem 29% flere jobopslag. Den højere volumen skyldes selvfølgelig et stærkt jobmarked, men nok så meget at Ofir udbyggede og investerede i at styrke produkterne og salgsorganisationen.

Kerneforretningen med stillingsannoncer tegnede sig i 2021 for 100% vækst, mens indtægterne fra softwarelicenser som ventet faldt 39%. Kerneforretningen udgjorde 93% af den samlede omsætning.

Det er en strategisk prioritet for Ofir at vækste forretningen med private arbejdsgivere for at supplere den allerede stærke position hos offentlige arbejdsgivere som kommuner og regioner. Private arbejdsgivere leverede i året 138% vækst i omsætning. Efterspørgslen

steg især hos mindre og mellemstore virksomheder, men Ofir vandt også flere større virksomhedskunder. Samtidigt steg omsætningen fra offentlige arbejdsgivere med 66%. Den samlede omsætning steg 84% i første halvår, hvor sammenligningsperioden i 2020 var påvirket af COVID-19. I andet halvår var væksten 64%, og den annoncerrelaterede omsætning lå 18% over første halvår.

## Indtjening

Ofir har siden september 2020 været overskudsgivende. Forbedringen af indtjeningen skyldes stordriftsfordele ved flere jobopslag til bedre priser samt stigende salg af større annoncepakker.

Skaleringen i 2021 hævede overskudsgraden til 18% i første halvår. I andet halvår blev overskudsgraden 13%. Faldet skyldes, at Ofir valgte at investere i fremtidig vækst ved at udvide or-

Hovedtal (mio. kr.)	2021	2020	2019
Omsætning	36,0	20,9	16,9
EBITDA	5,7	-1,9	-6,8
EBIT	5,6	-2,0	-2,8
EBITDA-margin	15,8%	-9,1%	-40,2%
Overskudsgrad (EBIT)	15,6%	-9,6%	-16,6%
Antal ansatte (gnsn.)	22	18	23
Antal betalte jobopslag	42.000	32.600	32.000
Antal aktive kunder	1.202	832	790

Forventninger til 2021 (mio. kr.)	Omsætning	EBIT
10. februar 2021	24-27	1-2
18. august 2021	31-34	3-5
3. november 2021	34-36	4-5
Realiseret resultat	36	6



ganisationen. Nyansættelserne skete især inden for salg og marketing samt ved etableringen af et nyt data-team, der skal styrke data- og analysearbejdet på annoncer og kandidater. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte (FTE'er) steg i året med 4 personer til 22, og ultimo året havde Ofir 24 fuldtidsansatte.

### Markedsforhold

Ofir vurderer, at det danske marked for online jobannoncering i 2021 havde en samlet værdi på ca. 500-600 mio. kr. Markedet skønnes at være vokset med 25-50%, drevet af høj vækst i beskæftigelsen og i antallet af ubesatte stillinger. Ofirs vækst på 100% i stillingsannonce-omsætningen skal ses i forhold hertil.

### Ofirs placering

Udbydere af online jobannoncering er primært det statslige Jobnet.dk, de brede portaler Ofir og Jobindex (inkl. datterselskaber), LinkedIn og nicheportaler, der formidler jobs til specialiserede målgrupper.

Ofir differentierer sig ved at se jobannoncering som en marketingdisciplin - recruitment marketing - hvor opgaven er at hjælpe arbejdsgivere med at markedsføre et job effektivt over for den rette målgruppe. Hvor traditionel online jobannoncering er lagt an på, at

kandidater selv besøger jobportaler, opsøger Ofir de kvalificerede kandidater via målrettede kampagner. Ofir har i de senere år investeret i infrastruktur og udvikling af et bredt jobunivers, der også omfatter sociale medier. I 2021 blev Ofir den første danske partner for Google Jobs.

Ledelsen vurderer, at Ofir med den tilgang har vundet markedsandele, om end fra et beskedent udgangspunkt. Selv under de omfattende nedlukninger af Danmark i foråret 2020 havde Ofir vækst i omsætningen, og væksten eskalerede fra 2. halvår 2020. I de seneste 6 kvartaler har virksomheden haft to- eller trecifrede vækstrater.

Ofirs samlede omsætning steg

**72%**

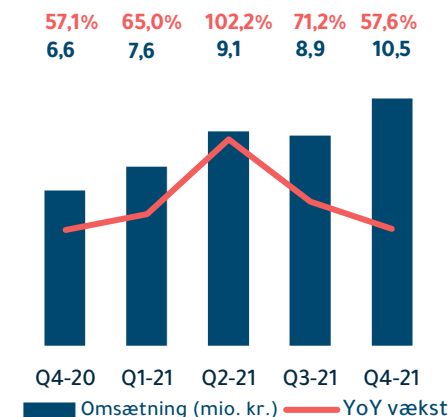
i 2021

Danske marked for online jobannoncering

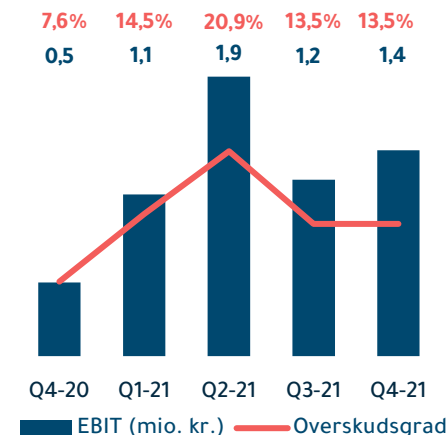
**500-600** mio. kr.

i samlet værdi

### Kvartalsvis omsætning



### Kvartalsvis indtjening







# Sådan virker det

Ofir markedsfører både stillinger over for kandidater, der aktivt søger nyt arbejde, og over for den meget større gruppe af kandidater, som ikke går på jobportaler for at søge nyt job; de passivt jobsøgende.

De passivt jobsøgende er særligt attraktive, for de forlader kun deres nuværende stillinger, de er glade for, hvis opslåede stillinger særligt motiverer dem. Ofir rammer de passivt jobsøgende, hvor de er - på LinkedIn, Facebook, Instagram mv. - og via mails til

relevante personer i Ofirs database. Stillinger markedsføres også på Ofir.dk, andre jobportaler og arbejdsgiverens eget ansøgersite. Arbejdsgiveren vælger medier ud fra Ofirs data-underbyggede anbefaling af, hvor effekten af den konkrete kampagne vil være størst.



Din Jobannonce

ofir



LinkedIn

525.000

Danskere er ugentligt på



Facebook

2.886.000

Danskere er ugentligt på



Instagram

665.000

Danskere er ugentligt på



Jobagenter

Unikke kandidater



Google partner

Jobmodul i søgeresultat



Ofir.dk

400.000

månedlige besøgende

Passivt jobsøgende

Aktivt jobsøgende



## Opfølgning på 2021

### Målsætninger for 2021 Status

Tocifret vækst i omsætning ↗

Positivt driftsresultat ↗

Flere stillingsannoncer ↗

Fokus på nye jobsegmenter ↗

Etablering af datateam ↗

### Efterspørgsel

Efterspørgslen på online jobannoncer var meget høj i 2021. I starten af året var markedet stadig præget af vinterens COVID-19 nedlukninger, men fra foråret var der stigende aktivitet i jobmarkedet, drevet af solid BNP-vækst i Danmark og de vigtigste eksportmarkeder. I maj satte beskæftigelsen ny rekord, og i juli var beskæftigelsen 51.000 personer højere end før den store COVID-19 nedlukning i marts 2020. Også 2. halvår var meget stærkt, og samtidig faldt ledigheden til 2,8%, det laveste niveau siden januar 2009.

Flere brancher havde og har fortsat mangel på arbejdskraft, og de klassiske modeller for rekruttering blev udfordret. Ofir oplevede stigende interesse hos kunderne for den markedsføringsdrevne tilgang til rekruttering, hvor kandidaten sættes i fokus. Udfordringerne med at skaffe medarbejdere betød også, at Ofir oplevede stigende efterspørgsel efter større annoncepakker til højere priser.

## Efterspørgslen på online jobannoncering var høj i 2021.

### Strategisk fokus

Ofirs ambitioner frem mod 2024 er at opnå en årlig, organisk vækst i niveauet 20% og en stigende overskudsgrad. En forudsætning for opfyldelse af de ambitioner er, at Ofir konstant styrker sin platform med stærkere tilbud til både arbejdsgivere og kandidater, og at fokus fastholdes på effekt og høj datakvalitet.

De strategiske prioriteter er derfor:

- At styrke data- og analysearbejdet på jobopslag og kandidater ved machine learning, kunstig intelligens mv., så Ofir hjælper arbejdsgivere med at tiltrække endnu bedre kandidater.
- At vinde markedsandele gennem en stærkere salgsindsats over for særligt større private virksomheder.
- At styrke kunderådgivningen, bl.a. om annoncering på sociale medier og employer branding kampagner.

### Ambitioner frem mod 2024

# 20%

årlig organisk vækst

- At udvikle nye produkter, så matchet mellem arbejdsgiver og den rigtige kandidat sker i en endnu enklere, mere opsøgende og dialogbaseret proces uden unødigt friktion.
- At udvikle og lancere en ny og endnu mere brugervenlig platform.

### Forventninger til 2022

Ofir venter igen i 2022 tocifret vækst i omsætningen, drevet af flere jobopslag fra nuværende og nye kunder samt øget opsalg til større annoncepakker. Skaleringen vil yderligere styrke indtjeningen, men den positive effekt ventes i væsentlig grad at blive udlignet af helårseffekten af de investeringer i vækst, der er foretaget i 2021, og af omkostninger til udvikling af en ny platform. Den nye platform introduceres gradvist i de kommende år.

Jobmarkedet antages i 2022 fortsat at være på et højt niveau og mange arbejdsgivere vil have udfordringer med at rekruttere til deres ledige stillinger. Ledigheden vurderes fortsat at være meget lav.

Omsætningen i 2022 ventes derfor at blive 42-46 mio. kr. med et primært driftsresultat på 5-7 mio. kr.

Ofir vurderer, at de væsentligste risici i 2022 er en nedgang på jobmarkedet som følge af

f.eks. økonomisk afmatning, væsentlige ændringer af konkurrenceforholdene og forsinkelser i den planlagte vækst i salget til større private virksomheder.

## Målsætninger for 2022

- Tocifret vækst i omsætning
- Flere stillingsannoncer
- Fortsat vækst i nye jobsegmenter
- Bedre prismix ved opsalg til større annoncepakker
- Start på udvikling af ny platform

# Bekey

Bekey udvikler, leverer og servicerer digitale adgangssystemer, der let og sikkert giver godkendte brugere adgang til aflåste døre.

Fald i omsætning i 2021

**-16%**

Fald i EBITDA i 2021

**-4,0** mio. kr.





# Resultater i 2021

Bekey leverer og servicerer digitale adgangssystemer, der let og sikkert giver godkendte brugere adgang til aflåste døre. Både låste opgangsdøre i etageejendomme og i private hjem. Bekey har i Danmark og Norge installeret ca. 60.000 digitale låseenheder, som i 2021 faciliterede 14,4 mio. døråbninger.

Adgangen styres af det cloudbaserede eget udviklede administrationssystem Netkey, som tildeler krypterede, digitale nøgler til godkendte brugere, så de kan åbne dørene ved hjælp af en app på mobiltelefonen. I aflåste opgange monterer Bekey en chip i dørtelefonen (SmartRelay). I private hjem monterer Bekey en enhed (SmartLock) ved døren. Også nøgleboksen SmartKeybox åbnes ved hjælp af mobiltelefonen.

Med digitaliseringen undgår brugere besværer med at administrere og bære rundt på fysiske nøgler samt forgæves kørsel til aflåste ejendomme. De digitale nøgler kan ikke kopieres eller blive væk, og al aktivitet logføres, så der er overblik over, hvem der har låst sig ind og ud - og hvornår.

Bekey betjener selv danske kunder, mens forhandlere servicerer kunder i Norge.

## Resultater i 2021

Bekey opnåede ikke de forventede resultater i 2021. Bekey havde vækst i de månedlige licens- og serviceindtægter i 2021 fra kommunale og private kunder. Alligevel faldt den samlede omsætning 16% til 24,0 mio. kr. på grund af lavere indtægter fra installation og opsætning af SmartLock. Afvigelsen skyldes, at af-talte projekter med danske kommuner blev

forsinket, og at tilgangen af nye kunder var lavere end ventet.

Endvidere blev tidligere aktiverede udviklingsomkostninger nedskrevet med 20 mio. kr.

Resultaterne endte derfor under de seneste forventninger fra november.

## Omsætning

Bekeys tilbagevendende licens- og serviceindtægter steg. Justeret for afvikling af kundekategori "Construction" voksede licens- og serviceindtægterne i de fortsættende kundesegmenter "Hjemmepleje", "Distributører" og "Ejendomme" samlet med 8%.

Væksten skyldes især højere aktivitet hos eksisterende kunder inkl. helårseffekten af aftaler, der blev indgået i løbet af 2020. I 2021 faciliterede Bekey 14,4 mio. døråbninger i Danmark og Norge - en stigning på 19% fra 2020. Væksten i trafikken slog dog kun i mindre grad igennem i topplinen, fordi langt de fleste kunder betaler en fast, månedlig licens pr. låseenhed og dermed ikke for antallet af åbninger.

De tilbagevendende licens- og serviceindtægter udgjorde 63% af Bekeys samlede omsætning mod 54% året før. Andelen er steget støt de senere år og ventes fortsat at stige.

## Indtjening

Forretningen med danske kommuner - som udgør 65% af omsætningen - var lige som i 2020 profitabel i kraft af skalafordele.

Bekeys faste omkostninger var stort set uændrede, da besparelser opvejede en mindre udvidelse af staben med en ny CFO og et nyt team til at drive opbygningen af kundesegmenterne "Distributører" og "Ejendomme".

Bekey har fra 2019 til 2021 i alt investeret 36 mio. kr. i at udvikle IT-arkitektur og indkøbe samt opsætte SmartRelays i etageejendomme. Heraf er 16 mio. kr. udgiftsført, mens 20 mio. kr. var aktiveret. Som følge af det forsinkede kommercielle gennembrud i nye kundesegmenter blev de 20,1 mio. kr. i 2021 nedskrevet til 0. Efter nedskrivningen af de aktiverede udviklingsomkostninger blev EBIT et underskud på 29,3 mio. kr.

Hovedtal (mio. kr.)	2021	2020	2019
Omsætning	24,0	28,6	24,5
EBITDA	-8,3	-4,3	-10,0
EBIT	-29,3	-6,8	-10,4
EBITDA-margin	-34,6%	-15,0%	-40,8%
Overskudsgrad (EBIT)	-122,1%	-23,8%	-42,4%
Antal ansatte (gnsn.)	32	31	27
Antal døråbninger (mio.)	14,4	12,1	10,1
Tilbagevendende indtægter i % af omsætningen	63%	54%	54%

Forventninger til 2021 (mio. kr.)	Omsætning	EBIT
10. februar 2021	28-31	-7 til -5
18. august 2021	26-30	-7 til -5
3. november 2021	26-27	-7 til -5
Realiseret resultat	24	-29,3



## "Distributører" og "Ejendomme"

Ud over "Hjemmepleje" fokuserer Bekey i Danmark på segmenterne "Distributører" og "Ejendomme".

Bekey giver og administrerer digital adgang til distributionsvirksomheder (Distributører), der leverer varer til beboere, som bor i en etageejendom med en låst opgangsdør. Distributørerne kan f.eks. være leverandører af dagligvarer, måltidskasser, pakker, aviser mv. som leveres direkte til slutbrugere.

Bekey tilbyder en adgangsløsning, som giver distributørerne fleksibilitet til at levere foran den private dør, 24/7 til kunder i aflåste etageejendomme, uden at modtageren skal åbne den låste opgangsdør. Det kan være fordi levering sker om natten eller fordi modtageren ikke er hjemme. Dermed kan distributørerne optimere deres ruter, de sparer tid ved aflevering, og de undgår forgæves kørsel. Det mindsker desuden den kapacitetsbegrænsning, der i stigende grad ses ved pakkebokse og pakke-shops.

Bekey har i distributørsegmentet indgået flerårige aftaler med FK Distribution, Aarstiderne og online-supermarkedet nemlig.com - sidstnævnte gik live i 2021. Desuden har Bekey indgået en aftale med en distributør af grønne planter med virkning fra 2022.

**Bekey har  
aftaler med**

# 30

**danske kommuner - aftalerne  
er typisk 4 årige**

I Bekeys nyeste kundesegment "Ejendomme", tilbyder Bekey løsninger til ejendomssejere og -administratorer, som kan give beboere, viceværter, håndværkere, rengøring, tilsyn af elevatore, flyttefolk, m.fl. digital adgang til aflåste etageejendomme. Kunderne betaler en fast månedlig licens pr. opgangsdør, en månedlig licens pr. låseenhed samt engangsbetaling for hardware.

### Bekeys placering i markedet

Bekey er den eneste udbyder af digitale adgangsløsninger, der kan give kunder adgang til aflåste opgange i stor skala i Danmark. Bekey udvidede i 2021 sin kernegeografi til at omfatte alle postnumre fra 1050 til 2990 - det vil sige København, Frederiksberg og de fleste kommuner i Region Hovedstaden. Dette område har i alt ca. 51.000 aflåste opgange med over 450.000 etageboliger, og heraf dækkede Bekey ved årets udgang 53%. Dækningen udgør et stærkt værditilbud til hjemmeplejen, distributører, ejendomsadministratorer og slutbrugere. I løbet af 2022 er det planen at udvide dækningen til andre større byer i Danmark.

### "Hjemmepleje"

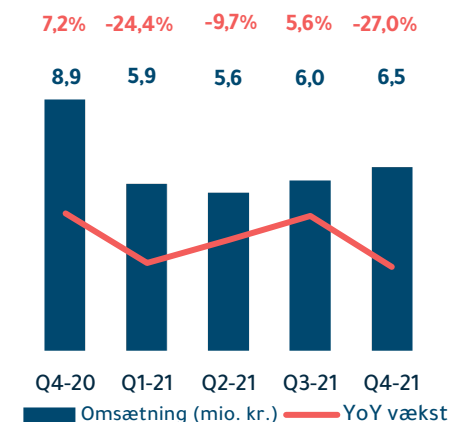
Bekey ser et potentiale for vækst i det kommunale marked i de nordiske lande. Demografien viser stadigt flere ældre, der lever læn- gere og bliver boende flere år i egen bolig. Flere kommuner ventes enten at udvide eksisterende aftaler eller indgå nye aftaler for at sikre digital adgang til ældre borgere i eget hjem. Desuden ventes flere af kommunernes personalegrupper at udnytte de digitale adgangsløsninger til borgerne.

Det mest modne marked er Danmark, hvor ca. en tredjedel af landets kommuner bruger Bekeys digitale adgangssystemer. I 2021 vandt Bekey to nye kunder, mistede en og forlængede aftalerne med to andre, så Bekey har aftaler med 30 kommuner. Aftalerne er typisk 4-årige med option på 2 år mere, dog løber den største aftale med Københavns Kommune i 10 år. Kommunerne betaler et engangsbeløb for SmartLocks og en månedlig licens for hver aktiv låseenhed. Ca. halvdelen af kunderne har serviceaftaler med Bekey om drift og vedligehold.

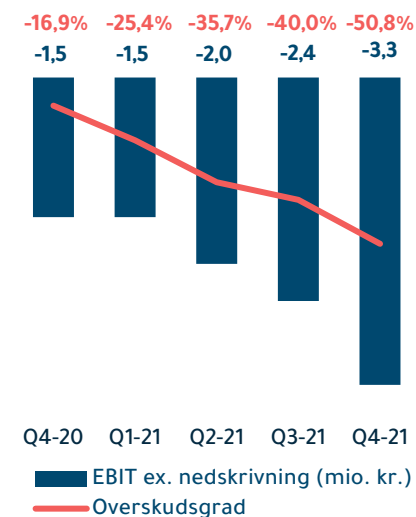
I Norge har forhandlere solgt Bekeys adgangssystemer til 41 af de 356 kommuner. Potential i Norge er stigende, fordi kommunerne i højere grad kræver, at adgang til ældres hjem er en integreret del af kommunernes rammeaftaler med private leverandører af IT-infrastruktur. Blandt Bekeys norske forhandlere har både Atea og Hepro rammeaftaler om IT-infrastruktur med omkring 150 kommuner.

Bekey har i 2021 udviklet et nyt forhandlerkoncept til Norge, så kommunerne - udover hardware - betaler en månedlig licens pr. låseenhed. Ydelsen er på niveau med Danmark, fratrukket provision til forhandlerne.

### Kvartalsvis omsætning



### Kvartalsvis indtjening





## Opfølgning på 2021

### Målsætninger for 2021 Status

Vækst i omsætning og forbedring af driftsresultatet	↘
Indgå flere aftaler med distributionsselskaber	↘
Indgå første aftaler med ejendomsadministratorer	↗
Vinde flere kommunale udbud	↗
Videreudvikle produkter og administrationssystem	↗

### Bekeys placering i markedet

Bekey er en af tre større leverandører af digitale adgangssystemer til nordiske kommuner - de to andre leverer systemerne sammen med nødkald eller alarmer. Bekey leverer en velprøvet løsning til kunderne, hvor stabil drift, opetid og brugervenlighed er kritiske. Administratorer og brugere scorer typisk Bekeys intuitive brugerflade højt, og sikkerheden ses også som en fordel, fordi det via Bekeys platform er nemt at tildele eller fratage brugere digitale nøgler og dokumentere, hvem der har haft adgang til private hjem hvornår og hvor længe.

### Strategisk fokus

Bekeys ambition frem til 2024 er tocifret, årlig vækst og en løbende forbedring af indtjeningen. Kritisk for den ambition er, at Bekey får skabt en høj-volumenforretning med fokus på licensomsætning i de 3 segmenter, "Hjemmepleje", "Distributører" og "Ejendomme". Kriteriet herfor er fortsat at øge dækningen af aflåste opgange, samt hurtig indslusning af nye kunder på IT-plattformen, integrering af logistiksystemer, intern kommunikation hos vores partnere samt ekstern kommunikation til slutbrugerne.

Bekey fortsætter med at opsætte SmartRelays i sin nuværende kernegeografi og gradvist også i store byer som Aarhus, Odense, Aalborg og Roskilde. Opgangsdøren er adgangsvejen til at skabe forretning i alle tre kundesegmenter.

I "Hjemmepleje" fortsætter udbygningen. Målet i Danmark er at vinde nye udbud, forlænge aftaler og sikre en mere ensartet licensbetaling via standardsatser og tilkøb. I Norge og Sverige er førsteprioriteten at hjælpe forhandlere til at indgå nye kommunale aftaler med løbende licensbetalinger.

Høj kundetilfredshed, brugervenlighed og optimal brug af løsninger har fokus i alle tre kundesegmenter.

### Forventninger til 2022

Bekey venter i 2022 vækst i "Hjemmepleje", som fortsat vil stå for hovedparten af Bekeys samlede omsætning. Væksten i Danmark vil komme fra mersalg til eksisterende kunder samt fra nye kommuneaftaler. I Norge og Sverige ventes vækst i eksisterende projekter og bidrag fra nye forhandleraftaler.

I kunde segmentet "Ejendomme" ventes høj vækst, men fra et lavt niveau. I segmentet "Distributører" ventes omsætningen at blive på niveau med 2021.

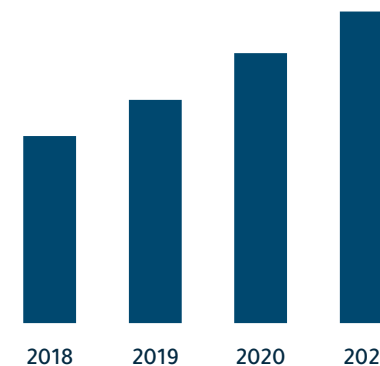
**Bekey forventer i 2022 vækst i "Hjemmepleje". Væksten vil komme fra mersalg til eksisterende kunder samt fra nye kommuneaftaler.**

Bekey venter på den baggrund en omsætning på 25-30 mio. kr. og et EBIT underskud på -14 til -12 mio. kr. Licens- og serviceomsætningen ventes at udgøre en stigende del af omsætningen.

Bekey vurderer, at de væsentligste risici i 2022 er tab af kommunale udbud eller forsinkelser af kommunale projekter, forsinkelser i opsætning af SmartRelays, manglende tilgang af nye kunder i "Ejendomme" og "Distributører" samt ændringer i lovgivning.

### Installerede låseenheder (Danmark og Norge)

36.000 43.000 52.000 60.000



### Målsætninger for 2022

- Øge dækningen af låste opgange med SmartRelays
- Indgå aftaler med ejendomsadministratorer og distributører
- Indgå nye kommuneaftaler og forlænge kontrakter
- Videreudvikle produkter og administrationssystem for at øge licensomsætning



# Koncernens kvartalsskema - omsætning

mio. kr.	Omsætning									
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2021	2020	2021				2020			
<b>Omsætning</b>										
<b>Last Mile</b>										
Pakning og distribution	863,3	878,3	243,3	205,0	215,8	199,2	233,6	219,8	210,4	214,5
Online	25,5	35,3	4,6	4,6	6,7	9,6	5,4	8,3	11,0	10,6
<b>Last Mile, i alt</b>	888,8	913,6	247,9	209,6	222,5	208,8	239,0	228,1	221,4	225,1
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	97,3	97,7	103,7	91,9	100,5	92,8	91,3	105,7	92,1	103,8
<b>Digital Services</b>										
BoligPortal	84,8	82,3	20,8	21,9	21,7	20,4	20,0	21,6	21,5	19,2
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	103,0	118,6	104,0	101,4	100,9	106,3	117,6	114,9	124,3	117,8
Ofir	36,0	20,9	10,4	8,9	9,1	7,6	6,6	5,2	4,5	4,6
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	172,2	124,4	157,6	171,2	202,2	165,2	157,1	136,8	104,7	102,2
Bekey	24,0	28,6	6,5	6,0	5,6	5,9	8,9	5,7	6,2	7,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	83,9	116,7	73,0	105,3	90,3	75,6	107,2	114,0	134,8	118,2
<b>Digital Services, i alt</b>	144,8	131,8	37,7	36,8	36,4	33,9	35,5	32,5	32,2	31,6
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	109,9	119,1	106,2	113,2	113,0	107,3	120,3	117,8	122,9	115,3
<b>Koncernens omsætning i alt</b>	1.033,6	1.045,4	285,6	246,4	258,9	242,7	274,5	260,6	253,6	256,7
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	98,9	100,0	104,0	94,6	102,1	94,5	94,2	107,1	95,1	105,1



# Koncernens kvartalsskema - EBIT

mio. kr.	EBIT									
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2021	2020	2021				2020			
<b>EBIT</b>										
<b>Last Mile</b>										
FK Distribution	249,0	233,7	74,1	51,3	62,1	61,5	56,8	59,0	53,9	64,0
Overskudsgrad	28,0%	25,6%	29,9%	24,5%	27,9%	29,5%	23,8%	25,9%	24,3%	28,4%
<b>Digital Services, i alt</b>										
BoligPortal	26,8	27,2	6,7	6,7	7,7	5,7	6,0	7,1	8,0	6,1
Overskudsgrad	31,6%	33,0%	32,2%	30,6%	35,5%	27,9%	30,0%	32,9%	37,2%	31,8%
Ofir	5,6	-2,0	1,4	1,2	1,9	1,1	0,5	-0,5	-0,6	-1,4
Overskudsgrad	15,6%	-9,6%	13,5%	13,5%	20,9%	14,5%	7,6%	-9,6%	-13,3%	-30,4%
Bekey	-29,3	-6,8	-23,4	-2,4	-2,0	-1,5	-1,5	-2,0	-1,9	-1,4
Overskudsgrad	-122,1%	-23,8%	-360,0%	-40,0%	-35,7%	-25,4%	-16,9%	-35,1%	-30,6%	-17,9%
<b>Digital Services, i alt</b>	3,1	18,4	-15,3	5,5	7,6	5,3	5,0	4,6	5,5	3,3
Overskudsgrad	2,1%	14,0%	-40,6%	14,9%	20,9%	15,6%	14,1%	14,2%	17,1%	10,4%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-7,7	-11,9	-1,8	-1,2	-2,1	-2,6	-3,9	-3,2	-3,3	-1,5
<b>EBIT</b>	244,4	240,2	57,0	55,6	67,6	64,2	57,9	60,4	56,1	65,8
Overskudsgrad	23,6%	23,0%	20,0%	22,6%	26,1%	26,5%	21,1%	23,2%	22,1%	25,6%





# Resultat af associeret virksomhed - Lead Supply

## Høj vækst og rekordindtjening

Den 50% ejede fintech virksomhed Lead Supply leverede i 2021 både høj vækst og sin hidtil bedste indtjening med et primært driftsresultat (EBIT) på 10,8 mio. kr. Lead Supply indgår i North Medias regnskab med 4,2 mio. kr. som andel af resultat i associeret virksomhed, der indregnes efter skat.

Lead Supplys indtjening blev markant forbedret i forhold til 2020, hvor EBIT var et underskud på 2,4 mio. kr. efter nedskrivning af goodwill fra tidligere opkøb. Fremgangen skyldes høj vækst i omsætningen, der steg 66% til 63,2 mio. kr. Væksten blev drevet af optimerede indsats omkring kundeakkvisition og dataindsigter, målrettede indsats på de primære markeder, stigende lånevolumen og bedre priser fra bankerne for henvisning af låntagere.

Fremgangen skyldes ændringen af forretningsmodellen i 2020, hvor Lead Supply skiftede fokus fra vækst gennem opkøb af SEO-sites til optimering af kerneforretningen.

Fremgangen skyldes ændringen af forretningsmodellen i 2020, hvor Lead Supply skiftede fokus fra vækst gennem opkøb af SEO-sites til optimering af kerneforretningen.

Det ændrede fokus på kernen i forretningen har betydet større udbytte for kunderne og bedre interaktion for brugerne. Det er opnået gennem opskalering af indsigter via data, nye systemer der giver kunderne bedre udnyttelse af deres ressourcer samt udvikling af de kommercielle kompetencer. Lead Supply har også lanceret nye tilbud til forbrugerne, bl.a. et budgetværktøj.

## Strategi 2021-25

Lead Supply fastlagde i 2021 en ny strategi, som frem mod 2025 årligt skal sikre tocifret organisk vækst med afsæt i den datadrevne forretningsmodel. Hovedpunkter i strategien er:

- At styrke positionen på de etablerede markeder i Skandinavien ved at tilføje flere kun-

der, levere markedets bedste data og markedsindsigt til kunderne og styrke værditilbud til låntagere og partnere.

- At erobre nye højvolumenmarkeder via partnerskaber og en velafprøvet multikanalstrategi. De første skridt ind i højvolumenmarkederne Tyskland, Frankrig og Spanien er taget.
- At skabe et kontinuerligt flow af lanceringer i nye, udvalgte markeder.
- At etablere partnerskaber i alle markeder med partnere med store brugerbasen.
- At styrke kerneforretningen ved løbende udbygning af infrastruktur og ansættelser, som skal muliggøre fortsat skalering.

## Forventninger til 2022

Lead Supply forventer igen i 2022 tocifret vækst i omsætningen og en yderligere forbedring af indtjeningen. De største risici er knyttet til COVID-19 eller politiske ændringer, som kan påvirke efterspørgsel og udbud, samt kreditstramninger og reguleringer.

### Hovedtal (mio. kr.)

	2021	2020	2019
Omsætning	63,2	38,6	51,2
EBITDA	10,8	3,4	3,1
EBIT	10,8	-2,4	1,4
EBITDA-margin	17,1%	8,8%	6,1%
Overskudsgrad (EBIT)	17,1%	-6,2%	2,7%
Antal ansatte (gnsn.)	13	8	12

## Profil

Lead Supply sikrer det rette match mellem forbrugere og långivere i en række lande med særlig fokus på Sverige, Danmark og Finland, hvor Lead Supply er en af de stærkeste låneagregatorer.

Lead Supplys online sammenligningstjenester guider forbrugerne til at vælge det rette lån i en nem, transparent og tryk proces. Til banker og andre udbydere af regulerede lån leverer Lead Supply digitale kunder i høj volumen og kvalitet, markedsindsigt og rådgivning om digital kundefremskaffelse.

North Media ejer virksomheden sammen med Lead Supplys stiftere, Andreas Linde og Stefan Vinding Olesen.



# Resultater i 2021 og udvalgte balanceposter

## Resultater i 2021

For femte år i træk forbedrede North Media i 2021 sit driftsresultat (EBIT) til 244 mio. kr. – en stigning på 4 mio. kr. fra 2020. Takket være et godt 4. kvartal i særligt FK Distribution var driftsresultatet i den øvre ende af de seneste forventninger fra december.

## Omsætning

Koncernens samlede omsætning faldt med 1% til 1.034 mio. kr. Omsætningen blev 1% højere end forventet ved årets start og lå inden for de senest udmeldte forventninger fra december.

Omsætningen i Last Mile (FK Distribution) faldt 3%. Omsætningen i Digital Services steg 10%, drevet af høj, tocifret vækst i Ofir. Også BoligPortal bidrog til væksten, hvorimod Bekeys omsætning faldt.

## Driftsindtjening

Resultatet af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) steg til 292 mio. kr. mod 270

mio. kr. i 2020, og EBITDA-marginen blev dermed forbedret til 28,3% mod 25,9% i 2020.

Begge forretningsområder øgede EBITDA til hhv. 264 mio. kr. i Last Mile og 27 mio. kr. i Digital Services.

Årets afskrivninger på 28 mio. kr. var lidt lavere end i 2020. Herudover blev det besluttet, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 25/2021, at nedskrive de udviklingsomkostninger som Bekey havde aktiveret i perioden 2019-2021. Nedskrivningen, som andrager 20 mio. kr., skyldes, at Bekeys kommercielle gennembrud i nye segmenter er forsinket, og der er således usikkerhed om hvornår positive pengestrømme kan realiseres samt størrelsen heraf. Grundlaget for aktivering af de afholdte omkostninger er efter ledelsens vurdering således ikke længere tilstrækkeligt sikkert.

På trods af denne nedskrivning blev koncernens primære driftsresultat (EBIT) 244 mio. kr. og dermed bedre end i 2020, hvor North

Media opnåede sit hidtil bedste driftsresultat på 240 mio. kr. EBIT endte inden for det forventningsinterval. North Media gav ved årets start om et resultat på 230-255 mio. kr. Resultatet er ligeledes i overensstemmelse med seneste guidance fra 2. december 2021.

Overskudsgraden blev på 23,6% mod 23,0% i 2020. FK Distribution og Ofir øgede deres overskudsgrader, mens BoligPortals overskudsgrad var lidt lavere end i 2020. Bekeys margin faldt, især på grund af nedskrivningen på opgangsprojektet.

## Andel af resultat i associerede virksomheder

Det 50%-ejede Lead Supply indgår i regnskabet med et positivt bidrag på 4,2 mio. kr. (2020: -1,1 mio. kr.) efter et år med betydelig omsætningsvækst, se separat afsnit side 33.

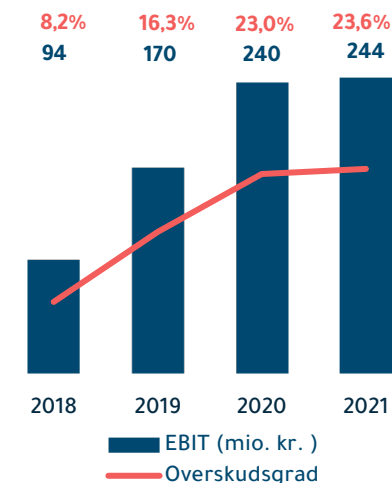
## Værdipapirafkast

Afkastet (realiseret og urealiseret) på beholdningen af værdipapirer var netto 103 mio. kr. mod 155 mio. kr. i 2020. Det svarer til et afkast på 18,3% mod 37,9% året før. Til sammenligning gav MSCI World indekset i 2021 et afkast på 21,2% mod 15,9% i 2020.

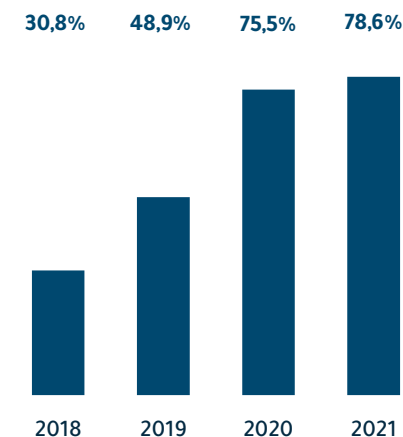
## Resultat efter skat

Årets resultat ekskl. værdipapirafkast blev 193 mio. kr. mod 186 mio. kr. i 2020. Forbedringen skyldes fremgangen i driftsindtjeningen og et øget resultat fra Lead Supply.

## Overskudsgrad (EBIT) i %



## Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) i %



## Forventninger til 2021 (mio. kr.)

Forventninger til 2021 (mio. kr.)	Omsætning	EBIT
10. februar 2021 (jf. årsrapport)	985-1.025	230-255
5. maj 2021	995-1.025	235-255
18. august 2021	1.015-1.035	250-265
3. november 2021	1.020-1.035	255-265
2. december 2021	1.020-1.035	235-245
Realiseret resultat	1.034	244



Årets resultat blev 274 mio. kr. mod 307 mio. kr. i 2020. Faldet skyldes i al væsentlighed det lavere værdipapirafkast, ligesom North Media i 2020 havde en indtægt på 4 mio. kr. fra op-hørte aktiviteter (North Media Aviser).

Resultatet forrentede egenkapitalen med 27,9% i 2021 mod 39,5% i 2020. Resultat pr. aktie (udvandet) var 14,7 kr. mod 16,7 kr. i 2020.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driften var 156 mio. kr. i 2021 mod 219 mio. kr. i 2020. Pengestrømme var i 2020 positivt påvirket af forlængede frister for afregning af moms og A-skat for i alt 30 mio. kr.

Disse betalinger sammen med indefrosne feriepenge for 18 mio. kr. er afregnet i 2021. Siden udgangen af juni 2021 har arbejdskapitalen været normaliseret med en væsentlig reduceret ferieforsigtelse og normale betalingsfrister for A-skat og moms.

De frie pengestrømme udgjorde 224 mio. kr. i 2021 mod 291 mio. kr. i 2020.

### Udvalgte balanceposter

#### Egenkapital

Ved årets udgang udgjorde egenkapitalen 1.080 mio. kr. mod 879 mio. kr. ultimo 2020. Stigningen på 201 mio. kr. kan primært henføres til årets resultat på 274 mio. kr. og salg af egne aktier for 7 mio. kr. i forbindelse med selskabets aktieoptionsprogram, fratrukket det udbetalte udbytte på 91 mio. kr.

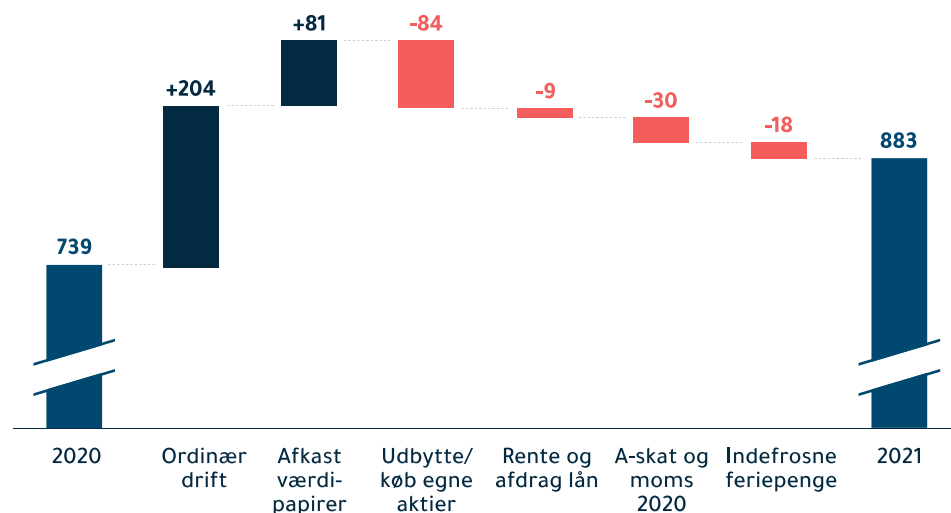
Soliditeten var ved årets udgang 81,8%, en stigning på 7,9 procentpoint fra 2020.

### Ejendomme

North Media optager kun gæld i form af langfristet realkreditgæld i domicilejendommene i Søborg, Taastrup og Tilst. Ejendommene havde ved årets udgang en bogført værdi på 247 mio. kr. (248 mio. kr. i 2020) og var belånt med langfristede, fastforrentede lån for i alt 118 mio. kr. (123 mio. kr. i 2020).

Koncernens virksomheder betaler en markedsleje for brug af ejendommene. Driftsoverskuddet fra ejendommene indgår i posten "ikke fordelte indtægter/omkostninger". I posten indgår også koncernomkostninger, der ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, f.eks. udgifter til IR-aktiviteter og dele af koncernfunktionerne, herunder dele af bestyrelses honorarerne.

### Kapitalberedskab 2020-2021 (mio. kr.)



### Ejendomme og belåning (mio. kr.)

	Bogført værdi	Belåning
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	92,7	60,2
Bredbjergvej, Taastrup	81,9	32,2
Blomstervej, Tilst	52,5	25,7
Klostermosevej, Helsingør	17,0	0,0
Energivej, Esbjerg	2,5	0,0
<b>Total</b>	<b>246,6</b>	<b>118,1</b>



## Værdipapirporteføljen

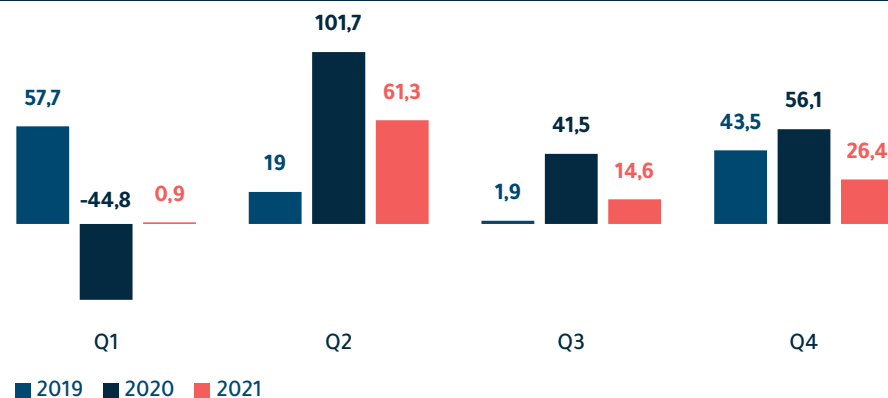
Værdipapirporteføljen rummede ved årets udgang 18 likvide, børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med en samlet kursværdi på 753,1 mio. kr. (2020: 585 mio. kr.).

Siden 2016 er værdien af værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 753,1 mio. kr. Af værditilvæksten skyldes 74% eller 413,2 mio. kr. kursstigninger, mens 26% skyldes nettokøb af aktier for i alt 143,7 mio. kr.

Risikoen på porteføljen er beregnet til 19,4% mod 21,7% ultimo 2020. 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, er 115,0 mio. kr. (2020: 104,6 mio. kr.).

Pr. 31. januar 2022 var værdien af porteføljen 649,3 mio. kr. efter et afkast i januar på -103,8 mio. kr. eller -13,8%.

## Kvartalsmæssig afkast værdipapirer, afkast mio. kr.



### Kursværdi af værdipapirbeholdning (mio. kr.)

	31.01.2022	31.12.2021	31.12.2020
DSV	66,9	76,4	51,0
Novo Nordisk	65,6	73,5	25,6
Genmab	56,0	66,0	61,8
Teradyne	47,0	64,4	43,6
NVIDIA Corp	49,0	57,9	9,5
Microsoft	51,8	55,2	33,7
Sea	30,1	44,0	36,2
Amazon	39,9	43,8	78,5
SimCorp	36,8	42,9	54,3
Ørsted	34,9	41,8	62,2
Apple	35,0	34,9	-
MercadoLibre	22,7	26,5	30,4
Facebook	25,1	26,5	-
Infinion Technology	21,6	24,2	-
MasterCard	25,8	23,6	40,8
EQT AB	16,6	23,3	-
Fundamental Invest ABC	12,3	14,2	12,3
Fundamental Invest ABD	12,2	14,0	12,4
Visa	-	-	33,1
<b>Total</b>	<b>649,3</b>	<b>753,1</b>	<b>585,4</b>

## Pengeanbringelse i værdipapirer

- Likvide børsnoterede aktier og investeringsforeninger
- Brancher med potentiale for vækst, også på 5-10 års sigt
- Fokuseret portefølje på 15-25 værdipapirer
- Langsigtet pengeanbringelse
- Værdibevarende investeringer



# Kapitalberedskab og kapitalstruktur

## Kapitalberedskab

Kapitalberedskabet var ved årets udgang 883 mio. kr., heraf 130 mio. kr. i kontanter og 753 mio. kr. i likvide værdipapirer. Kapitalberedskabet blev i løbet af 2021 forøget med 144 mio. kr., trods betaling af udbytte og afregning af A-skat og indefrosne feriepenge som følge af COVID-19 fristforlængelser.

Styrkelsen af kapitalberedskabet skyldes både driften og afkast på værdipapirerne i værdipapirporteføljen omtalt på side 34-36.

## Politik for kapitalstruktur

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

Koncernens kapitalstruktur er tilrettelagt med et langsigtet perspektiv. Da placering af kapitalberedskabet i likvide indeståender i en bank vil give negativt afkast i form af negative renter og generel udhuling på grund af inflation, placeres en væsentlig del af kapitalberedskabet i likvide børsnoterede aktier.

Grundfilosofien bag placeringen i aktier er, at aktier over tid bevarer deres værdi og vil give et positivt afkast. North Medias placeringsstrategi er langsigtet og det accepteres, at værdien af aktieporteføljen og dermed kapitalberedskabet kan svinge i op- og nedadgående retning. Kapitalberedskabet skal derfor være af en størrelse, som også sikrer frihed og uafhængighed i perioder, hvor værdien af

aktieporteføljen måtte være for nedadgående.

## Målsætninger og strategi for kapitalstrukturen

- Fastholde et stærkt kapitalberedskab (kontantbeholdning og værdipapirer).
- Som pengeanbringelse placeres en væsentlig andel af kapitalberedskabet i likvide børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforøninger med høj omsættelighed, såsom C25 eller lignende internationale indeks.
- Gæld optages kun i form af langfristet real-kreditfinansiering af koncernens ejendomme, primært fastforrentet.
- North Media ønsker at være uafhængig af bankgæld, lånefinansiering og kapitaltilførsel fra aktionærerne.
- Der investeres i eksisterende aktiviteter gennem udvikling af disse. Der investeres i opkøb af virksomheder, hvor der er positive synergier og skaleringspotentialer, som matcher North Medias aktiviteter og kompetencer.
- Det er målsætningen, at der udbetales et konstant, attraktivt udbytte til aktionærerne.

## Udbyttepolitik

Målsætningerne for udbyttebetaling er at North Media giver et stabilt udbytte, der reflekterer den ordinære drift ekskl. afkast på værdipapirer. Målsætningerne - herunder størrelsen af udbytte - evalueres løbende i takt med koncernens udvikling.

I sin indstilling af udbyttet tager bestyrelsen hensyn til de forventede resultater og koncernens investeringsplaner. Udbyttepolitikken kan suspenderes, hvis bestyrelsen vurderer, at resultatudviklingen, fremtidsudsigterne, strategiske forhold - markedsudviklingen, opkøb, investeringer eller andet - kræver det.

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 5 kr. pr. aktie. Det er i overensstemmelse med de ambitioner, North Media meldte ud i februar 2021.

Hvis forventningerne for 2022 nås, og ambitionerne for de kommende år indfries, og andre forhold ikke i væsentlig grad påvirker koncernens aktiviteter og finansielle stilling, er ambitionen at udbetale 5 kr./aktie for hvert regnskabsår 2022-2024.

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

## Formål med kapitalberedskabet

- Finansiell styrke til at udnytte markedsmuligheder og nå strategiske mål, samt modstå nye eksisterende konkurrenter
- Finansiell styrke til opkøb af virksomheder med positive synergier og skaleringspotentialer til de eksisterende virksomheder
- Finansiell styrke til udlodning af konstant, attraktivt udbytte samt lejlighedsvis aktietilbagekøb
- Robusthed til at modstå samfundsnedlukninger og andre markante ændringer i samfundsforhold i perioder på grund af COVID-19 og lignende
- Finansiell styrke til at være finansiell uafhængig af tilførsel af økonomiske midler fra aktionærer eller långivere



# Aktionærforhold

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen i marts 2022, at der for 2021 udbetales et udbytte på 5 kr. pr. aktie. Det svarer til en samlet udlodning på 100,3 mio. kr. og 90,7 mio. kr., eksklusiv egne aktier. Udbyttet er uændret i forhold til sidste år og følger den tidligere udmeldte ambition om at betale 5 kr. pr. aktie for 2021, 2022 og 2023. Samtidigt udmelder bestyrelsen en ambition om at fastholde dette udbytte i yderligere et år frem til og med 2024.

Med forslaget udlodder bestyrelsen 47% af resultatet for 2021 ekskl. afkast på værdipapirer. Udbyttet giver et direkte afkast (dividend yield) på 4,6% i forhold til aktiekursen pr. 31. december 2021.

Moderelskabets resultat disponeres med det foreslåede udbytte som følger:

(mio. kr.)	2021
<b>Til rådighed</b>	
Overførsel fra forrige år	735,1
Årets resultat	274,5
Aktiebaseret vederlag	1,2
Udloddet udbytte	-100,3
Udbytte egne aktier	9,5
Salg af egne aktier	7,0
Skat aktieoptioner	10,3
Valutakursregulering	-0,3
I alt til disposition	937,0
<b>Indstillet resultatdisponering</b>	
Udbytte til aktionærer	100,3
Overført til næste år	836,7

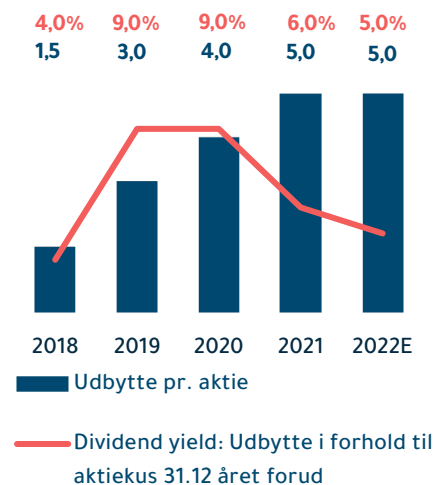
Den ordinære generalforsamling afholdes fredag den 25. marts 2022 klokken 15.00.

Med det foreslåede udbytte har North Media over fem år udbetalt 386 mio. kr. til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb.

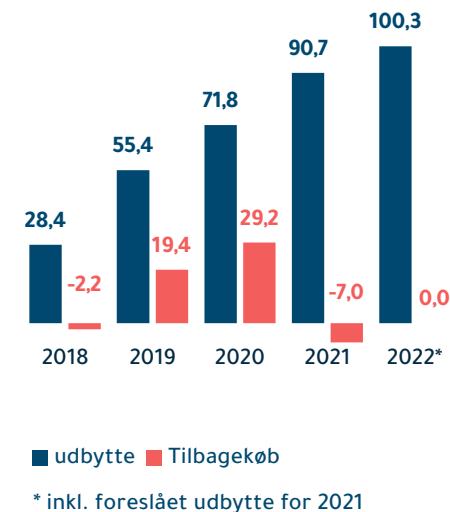
## Kursværdi og handel

På baggrund af de seneste års stigende markedsværdi blev North Media med virkning fra 1. januar 2022 oprykket fra Nasdaq OMX Copenhagen's Small Cap indeks til Mid Cap indekset, der rummer mellemstore, danske aktier.

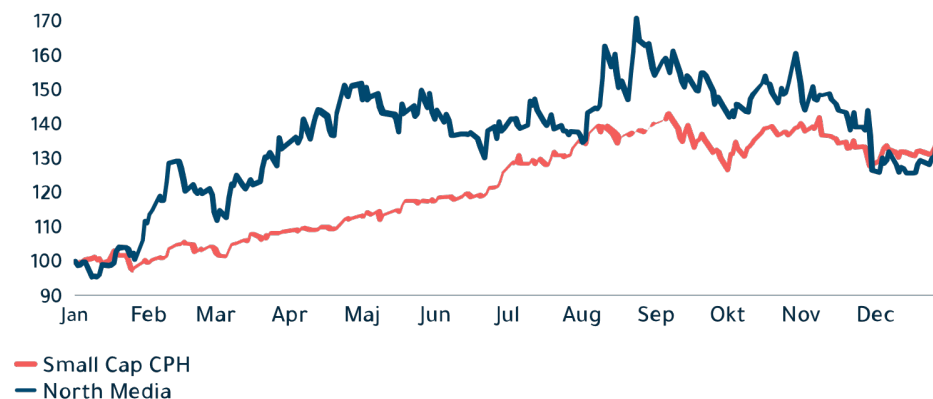
## Afkast til aktionærerne



## Mio. udloddet over 5 år



Markedsværdien af aktierne var den 31. december 2021 på 2.166 mio. mod 1.600 mio. kr. ultimo 2020. Fratrullet værdien af egne aktier steg markedsværdien i året fra 1.433 mio. kr. til 1.960 mio. kr.

**Aktiekursudvikling, indekseret (1. januar 2021 – 31. december 2021)****Større investorbase**

North Media havde ultimo året 4.168 navne-noterede aktionærer mod 2.015 ved udgangen af 2020. Den høje vækst skyldes især tilgang af private, danske investorer. Interessen fra internationale kapitalforvaltere og "family offices" var fortsat stigende. Den internationale ejerandel steg i årets løb fra 10,3% til 11,3%.

Baunegård ApS, Fredensborg Kongevej 49, 2980 Kokkedal, er uændret hovedaktionær med 55,75% af aktierne. Baunegård er 100% ejet og kontrolleret af North Medias stifter og nuværende næstformand for bestyrelsen, Richard Bunck. Baunegård udarbejder koncernregnskab, hvori North Media indgår.

Richard Bunck meddelte i februar 2021, at han og hans kone Britt Bunck har besluttet at testere aktierne i North Media til et fond, som kan fortsætte den langsigtede, strategiske retning for selskabet.

Eneste anden aktionær, der har anmeldt at eje mere end 5% af aktierne, er North Media A/S, Gladsaxe Møllevej 28, 2860 Søborg med 9,52% egne aktier.

De 30 største aktionærer ejede ultimo året i alt 83,44% af aktierne. Top-30 tæller danske pensionskasser, investeringsforeninger og private investeringsselskaber, ledere i koncernen, samt internationale kapitalforvaltere og "family offices". Bestyrelse og direktion, inkl. Baunegård ApS, ejede i alt 11.350.354 aktier ultimo året, svarende til 56,6% af aktiekapitalen.

**Styrket investorkontakt**

North Media har i 2021 styrket dialogen med aktionærer, mulige investorer, analytikere og andre interessenter. Selskabet har i årets løb haft cirka 55 individuelle investormøder og har deltaget i ca. 19 gruppepræsentationer og seminarer, oftest virtuelle events. Fra og med halvårsrapporten har North Media hvert kvartal afholdt telekonferencer for især internationale investorer.

Selskabet indgik i 2021 et samarbejde med Argus Research om aktieanalyser betalt af North Media. I forvejen samarbejder North Media med ABGSC om analysedækning, investorevents og market making, med HC Andersen Capital om Digital IR og investorevents samt med Aktieinfo om analyser til private investorer. Aktieanalyser og præsentationer er tilgængelige på hjemmesiden.

North Media fører en åben og ensartet dialog med markedet, så deltagerne får den bedst mulige og mest retvisende information om selskabet. Kontakt til investorer: Kåre Stausø Wigh, ordførende koncerndir. & CFO: Telefon: (+45) 39 57 70 00, [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)

**Uændret aktiekapital**

Aktiekapitalen er uændret 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier á nominelt 5 kr. Alle aktier er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Ingen aktier har særlige rettigheder, og alle aktier er frit omsættelige.

Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af både de afgivne stemmer og den stemmeberettigede kapital repræsenteret på generalforsamlingen. Hvis forslag ikke enten er stillet af bestyrelsen eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves det yderligere, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Bestyrelsens bemyndigelser**

Bestyrelsen er frem til 25. marts 2026 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen en eller flere gange med op til 25 mio. kr. ved kontant indbetaling eller på anden måde. Forhøjelsen kan

ske uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, hvis forhøjelsen sker til markedskurs eller som vederlag for overtagelse af bestående virksomhed eller formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. I øvrige tilfælde har eksisterende aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier.

Bestyrelsen er også bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier med en samlet værdi på op til 15% af aktiekapitalen ifølge gældende lovgivning. Køb af egne aktier skal ske til en kurs, der maksimalt kan afvige 5% fra den til enhver tid gældende børskurs. Bemyndigelsen gælder frem til 27. marts 2025.



### Egne aktier

Selskabet har i 2021 ikke tilbagekøbt egne aktier, mens North Media i både 2019 og 2020 tilbagekøbte 500.000 stk. aktier. Lejlighedsvis aktietilbagekøb er fortsat en del af udbyttepolitikken.

Ved udgangen af året ejede North Media 1.908.500 stk. egne aktier eller 9,52% af aktiekapitalen. Antallet er i årets løb nedbragt med 191.500 aktier, svarende til 0,95% af aktiekapitalen, i takt med, at ledere har udnyttet optioner.

North Media har i 2021 tildelt 7.500 aktieoptioner til et nyvalgt bestyrelsesmedlem.

Det samlede udestående antal aktieoptioner er herefter 650.000 stk.

Beholdningen af egne aktier skal dække 650.000 stk. aktieoptioner, som er tildelt ledende medarbejdere i optionsprogrammet fra 2018. Egne aktier kan også bruges som hel eller delvis betaling ved eventuelle opkøb og investeringer i andre virksomheder.

### Oplysning ved ændring af kontrol af Selskabet

Årsregnskabsloven pålægger børsnoterede selskaber at offentliggøre oplysninger i relation til bestemmelser om ændring af kontrollen med selskabet.

Der er ingen væsentlige aftaler der er berørt af eventuelle ændringer af kontrol af Selskabet. Der er heller ikke indgået særlige aftaler med direktører eller medarbejdere omkring vederlag, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende i fm. eventuelle overtagelsestilbud.

## Selskabsoplysninger

Adresse: North Media A/S  
Gladsaxe Møllevej 28  
DK - 2860 Søborg

Internet: [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)

Telefon: (+45) 39 57 70 00

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

CVR-nr.: 66 59 01 19

Fondskode: DK001027034-7

Revisorer: Pricewaterhouse  
Coopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse: Danske Bank A/S

Beholdning af aktier i North Media A/S	Antal stk. primo 2021	Ændringer i 2021	Antal stk. ultimo 2021
<b>Bestyrelsen</b>			
Ole Elverdam Borch	0	6.450	6.450
Richard Bunck (v/ Baunegård ApS)	11.179.832	0	11.179.832
Mads Dahl Andersen	170.385	-169.900	485
Ulrik Holsted-Sandgreen	0	0	0
Thomas Weikop	4.082	0	4.082
Ulrik Falkner Thagesen	2.750	0	2.750
Ann-Sofie Østberg Bjergby	0	0	0
Bestyrelsen i alt	11.357.049	-163.450	11.193.599
<b>Direktionen</b>			
Kåre Stausø Wigh	80.000	20.000	100.000
Lasse Ingemann Brodt	20.000	-4.000	16.000
Henrik Løvig Jensen	8.755	16.000	24.755
Jannik Bray Christensen	0	16.000	16.000
Lasse Wulff Hansen	0	0	0
Direktionen i alt	108.755	48.000	156.755





# Virksomhedsledelse

## Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse af North Media og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægter og lovgivning. Bestyrelsen fastlægger forretningskoncepter, strategier, målsætninger, politikker og retningslinjer, herunder rammerne for koncernens finansielle struktur og risikostyring. Bestyrelsen ansætter koncerndirektionen og fungerer som sparringspartner for denne.

I 2021 holdt bestyrelsen 10 møder mod 18 i 2020. Mødeaktiviteten i 2021 var tilbage på tidligere års niveau, efter at særligt første halvår 2020 havde været præget af ekstraordinær aktivitet pga. COVID-19 håndtering i forbindelse med samfundets nedlukning.

Mange af koncernens COVID-19 tiltag fra 2020 er videreført i 2021, hvor bestyrelsen fortsat har haft fokus på direktionens håndtering af medarbejdernes sikkerhed, beredskaber og risikostyring ift. pandemiens udvikling. Et andet stort punkt på bestyrelsens agenda i 2021 var starten på arbejdet med en bæredygtighedsstrategi for alle forretningsenhederne i koncernen.

Bestyrelsens årlige selvevaluering fandt sted i november med ekstern bistand fra Boardmeter. Alle medlemmerne udfyldte et spørgeskema inden for områder som afvikling af bestyrelsesmøder, bestyrelsens samarbejde, materialernes kvalitet og relevans, bestyrelsens

kompetencer og kontrollen med bl.a. finansielle forhold og risici. Svarene blev gennemgået og drøftet på et bestyrelsesmøde. Konklusionen var, at bestyrelsen er velfungerende, at samarbejdet er godt, og at der er en god og åben debat med fokus på de områder, der enkelt bidrager til værdiskabelsen i North Media.

Undersøgelsen identificerede også temaer, som bestyrelsen vil forfølge i sit arbejde i 2022.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vælges, for et år ad gangen, på generalforsamlingen, som er selskabets øverste myndighed. På generalforsamlingen i marts 2021 blev bestyrelsen udvidet fra seks til syv medlemmer, idet Ann-Sofie Østberg Bjergby blev nyvalgt. Alle øvrige seks medlemmer blev genvalgt.

Ved sammensætningen af bestyrelsen tages der hensyn til hvilke kompetencer, som er særligt relevante for selskabet. Bestyrelsen

**Et andet stort punkt på bestyrelsens agenda i 2021 var starten på arbejdet med en bæredygtighedsstrategi for alle forretningsenhederne i koncernen.**

vurderer, at følgende kompetencer er særligt relevante: Erfaring med ledelse, forretningsudvikling, infrastrukturudvikling, strategi, IT og internet indsigt og forståelse, regnskab og økonomistyring, risikostyring, køb og salg af virksomheder, iværksætteri, og skalering af virksomheder til vækst.

Bestyrelsen er sammensat af personer med et mix af ovennævnte kompetencer, ligesom bestyrelsen repræsenterer mangfoldighed i forhold til alder, baggrund, uddannelse og erfaring. De enkelte medlemmers CV og særlige kompetencer fremgår af hjemmesiden.

Fire bestyrelsesmedlemmer er uafhængige ifølge de definitioner, som Komiteen for god Selskabsledelse anvender, mens tre er ikke-uafhængige ifølge Komiteens definitioner:

- Richard Bunck er grundlægger, hovedaktionær og tidligere adm. direktør i virksomheden. For bestyrelsen er det naturligt, at grundlæggeren og hovedaktionæren er medlem af bestyrelsen, ligesom hans interesser er sammenfaldende med de øvrige aktionærers.
- Ulrik Holsted-Sandgreen er partner i Horten Advokatpartnerselskab, som udfører rådgivning for selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen har været medlem i mere end 12 år, idet han indtrådte i bestyrelsen i 2008.
- Mads Dahl Andersen har tidligere været medlem af selskabets direktion. Bestyrelsen ser det som en fordel, at medlemmet har et

indgående kendskab til koncernen og anerkender ikke, at det skulle have negativ indflydelse på hverken hans indsats eller bestyrelsens arbejde.

## Bestyrelsens udvalg

Bestyrelsen har i 2021 uændret haft et Revisionsudvalg, et Infrastrukturudvalg og et Bæredygtighedsudvalg. Derudover er der i årets løb etableret et Akkvissionsudvalg, et Nomineringsudvalg, et Juridisk Udvalg og et It-sikkerhedsudvalg.

Revisionsudvalget har tre medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen (udvalgsformand), Ulrik Falkner Thagesen og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Udvalget fører tilsyn med regnskabsaflæggelse, interne kontroller og revision. Udvalgets organisering og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorie, der kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2021 syv møder mod seks i 2020.

Infrastrukturudvalget har to medlemmer, Ole Borch (udvalgsformand) og Richard Bunck. Udvalget påser udbygningen af en højtudviklet infrastruktur med de værktøjer og løsninger, som sætter North Media i stand til hurtigt at frembringe og sælge ydelser i store mængder og med lave enhedsomkostninger. Udvalget holdt tre møder mod et i 2020. Kommissoriet kan ses på hjemmesiden.

Bæredygtighedsudvalget har tre medlemmer, Thomas Weikop (udvalgsformand), Ulrik Falkner Thagesen og Ann-Sofie Østberg Bjergby.



Udvalget har i 2021 haft fokus på starten på arbejdet med en bæredygtighedsstrategi i alle forretningsenheder. Et kommissorie er under udarbejdelse og vil senere kunne ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2021 syv møder.

Akkvisitionsudvalget er et nyt udvalg i 2021 og har to medlemmer, Ole Borch (udvalgsformand) og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Et kommissorie er under udarbejdelse og vil senere kunne ses på hjemmesiden. Antallet af møder i dette udvalg oplyses ikke, da det kan bruges til at aflæse aktiviteten.

Nomineringsudvalget er et nyt udvalg i 2021 og har tre medlemmer, Ole Borch (udvalgsformand), Richard Bunck, og Ulrik Holsted-Sandgreen. Et kommissorie er under udarbejdelse og vil senere kunne ses på hjemmesiden.

Juridisk Udvalg er et nyt udvalg i 2021 og har tre medlemmer, Richard Bunck (udvalgsformand), Ole Borch og Ulrik Holsted-Sandgreen. Udvalgets organisering og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorie, der kan ses på hjemmesiden.

It-sikkerhedsudvalget er et nyt udvalg i 2021 og har to medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen (udvalgsformand) og Ulrik Falkner Thagesen. Et kommissorie er under udarbejdelse og vil senere kunne ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2021 syv møder.

### Koncerndirektionen

Lasse Brunnenberger Wulff Hansen fratrådte i oktober sin stilling som koncerndirektør med ansvar for forretningsudvikling. Henrik Løvig, som hidtil havde haft ansvaret for North Me-

dia Online, overtog ansvaret for forretningsudvikling og fik ydermere ansvaret for akkvisitioner. Koncerndirektionen består derudover uændret af den ordførende koncerndirektør & CFO, Kåre Wigh, samt Lasse Ingemann Brodt, adm. direktør for FK Distribution og Jannik Bray Christensen, adm. direktør for Bekey A/S.

Koncerndirektionen mødes som udgangspunkt hver 14. dag og derudover efter behov.

En vigtig opgave for koncerndirektionen er at sørge for at de politikker, som bestyrelsen beslutter, bliver implementeret i de enkelte virksomheder, og at de bliver implementeret så de kommer til at virke efter hensigten og på en ensartet måde.

Herudover skal koncerndirektionen inspirere og udveksle erfaringer på tværs af koncernen om forretningsstiltag, strategieksekvering og andre områder, der kan bidrage til vækst.

Desuden koordinerer koncerndirektionen fælles opgaver som ekstern rapportering, intern og ekstern kommunikation, værdigrundlag med mere.

Direktørerne i koncernens fire segmenter refererer hver til en selvstændig bestyrelse, som består af de syv personer, der også udgør bestyrelsen i North Media A/S. Direktørerne har ansvar for at efterleve forretningskoncept og daglig ledelse af forretningsområdet, herunder eksekvering af strategi og planer, og at de af bestyrelsen besluttede koncepter og politikker bliver implementeret og holdt i hævd.

Koncerndirektionen deltager i alle bestyrelsesmøder i North Media A/S, og koncerndirektørerne har også ret til at deltage i forretningsområdernes bestyrelsesmøder.

### Corporate Governance

North Media har i henhold til årsregnskabslovens § 107b udarbejdet en Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse 2021, som er tilgængelig på <https://www.northmedia.dk/governance-cfm>.

I redegørelsen forholder bestyrelsen sig til de nye anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse. Disse anbefalinger udgør - sammen med gældende lovgivning og selskabets egne politikker - grundlaget for bestyrelsens og direktionens løbende overvejelser vedrørende selskabets praksis og procedurer.

North Media følger 35 af Komiteens 40 anbefalinger fuldt ud. Fem anbefalinger følges ikke, jf. nedenstående:

- Anbefalingen i pkt. 3.2.2 om at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen, følges ikke, idet Mads Dahl Andersen de seneste 5 år forud for valget til bestyrelsen var medlem af direktionen. Det vurderes fordelagtigt, at han som bestyrelsesmedlem har et indgående kendskab til koncernens aktiviteter. Det vurderes således ikke, at dette skulle betyde, at Mads Dahl Andersen har særinteresser eller have negativ indflydelse på uafhængigheden eller på arbejdet i bestyrelsen generelt.
- Anbefaling i punkt 3.3.2 omkring oplysning af bestyrelsens særlige kompetencer i selve ledelsesberetningen følges ikke, idet der

alene henvises til hjemmesiden, hvor disse informationer er anført i bestyrelsens fulde CV.

- Anbefalingen i pkt. 3.4.2 om at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige følges ikke, idet der i Infrastrukturudvalg, Nomineringsudvalg, Juridisk Udvalg og IT-sikkerhedsudvalg ikke er flertal af uafhængige medlemmer. Vi vurderer, at et bestyrelsesmedlems kompetence og bidrag til udvalgenes arbejde er vigtigere, end hvorvidt medlemmet er uafhængigt.
- Anbefalingen i pkt. 3.4.5 om at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg følges ikke. Bestyrelsen har indtil videre vurderet det hensigtsmæssigt, at den samlede bestyrelse varetager denne opgave.
- Anbefalingen i pkt. 4.1.5 om, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktie- eller tegningsoptioner, følges ikke. Bestyrelsen vurderer, at det er til aktionærernes fordel, at bestyrelsen også har en økonomisk interesse i en langsigtet og voksende værdiskabelse i og af selskabet. Retten til at tildele bestyrelsen aktieoptioner er hjemlet i vederlagspolitikken, som er godkendt af generalforsamlingen.

### Vederlagsrapport

North Media har for 2021 udarbejdet en selvstændig vederlagsrapport ifølge selskabslovens § 139 b. Vederlagsrapporten beskriver aflønningen af bestyrelse og direktion i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik. Vederlagsrapporten kan ses på selskabets hjemmeside <https://www.northmedia.dk/vederlagsrapport/>.



# Bestyrelse

F = formand, NF = næstformand, BM = bestyrelsesmedlem, D = direktør



**Ole Elverdam Borch**

Formand

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1956

**Ledelserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab (D)
- FFH Invest A/S (F)
- LHFO A/S (F)
- LHFO B P/S (F)
- LHFO D P/S (BM, D)
- LHFO K ApS (D)
- Sirena Group A/S (NF)
- Jazzhus-Montmartre Fonden (BM)



**Richard Gustav Bunck**

Næstformand

**Medlem siden:**

2. april 1965

**Født:**

1940

**Ledelserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Baunegård ApS (D)
- Bunck Invest 1 ApS (D)
- LeanLinking ApS (BM)

Richard Bunck har som stifter af selskabet været en del af den øverste ledelse, siden selskabet blev stiftet som Forbruger-Kontakt Distribution den 2. april 1965 under andet CVR. nr.



**Ulrik Holsted-Sandgreen**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

4. april 2008

**Født:**

1970

**Ledelserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Ingen



**Mads Dahl Møberg Andersen**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

13. april 2018

**Født:**

1962

**Ledelserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Ingen



# Bestyrelse

F = formand, NF = næstformand, BM = bestyrelsesmedlem, D = direktør



**Thomas Weikop**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1966

**Ledelseserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Brandhouse A/S (BM)
- Brandhouse Gruppen ApS (BM)
- Cogo ApS (F)
- Go Dogo ApS (F)
- North Risk A/S (BM)
- North Risk Holding A/S (BM)
- Subsero A/S (BM)
- Vertigo.ai IVS (F)



**Ulrik Falkner Thagesen**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1971

**Ledelseserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Basisbank A/S (BM)
- e-Boks Group ApS (D)
- Falkner Holding ApS (D)
- Peytz & Co A/S (BM)



**Ann-Sofie Østberg Bjergby**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

26. marts 2021

**Født:**

1987

**Ledelseserhverv uden for North Media-koncernens selskaber:**

- Oreco A/S (BM)
- AKF Holding A/S (CFO)

Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 9. februar 2022.  
Yderligere oplysninger om bestyrelsen, inkl. uddannelse og tidligere ansættelser, særlige kompetencer mv. kan ses på <https://www.northmedia.dk/om-north-media/ledelsen/>.



# Direktion

F = formand, NF = næstformand, BM = bestyrelsesmedlem, D = direktør



## Kåre Stausø Wigh

Ordførende koncerndirektør & CFO,  
North Media A/S



## Lasse Ingemann Brodt

Administrerende direktør,  
Forbruger-Kontakt A/S



## Henrik Løvig Jensen

Koncerndirektør for akquisitioner &  
forretningsudvikling North Media A/S



## Jannik Bray Christensen

Administrerende direktør,  
Bekey A/S

### Indtrådt i direktionen:

1. september 2006

### Født:

1969

### Ledelseserhverv uden for North Media- koncernens selskaber:

- Travelmarket A/S (BM)
- Bedrebilist.dk ApS (BM)

### Indtrådt i direktionen:

2. april 2018

### Født:

1973

### Ledelseserhverv uden for North Media- koncernens selskaber:

- Ingen

### Indtrådt i direktionen:

1. januar 2016

### Født:

1974

### Ledelseserhverv uden for North Media- koncernens selskaber:

- Ingen

### Indtrådt i direktionen:

14. maj 2018

### Født:

1981

### Ledelseserhverv uden for North Media- koncernens selskaber:

- Spirii ApS (BM)

Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 9. februar 2022.  
Yderligere oplysninger om direktionen, inkl. uddannelse og tidligere ansættelser, kan ses på <https://www.northmedia.dk/om-north-media/ledelsen/>.



# Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar mv.

## North Medias forretningsmodel jf. §99a, og samfundsnyttige formål (purpose)

North Media er en børsnoteret virksomhed, der leverer platforme og kanaler til kommunikation mellem erhvervsliv og forbrugere.

Vi er i kontakt med hovedparten af alle danske husstande hver uge. Vi er bindeled, når erhvervslivet ønsker at formidle tilbud, lejeboliger, jobs og banklån til forbrugerne, ligesom vi også formidler digital adgang til aflåste opgangs- og privatdøre for distributionselskaber og hjemmeplejen. Vi leverer kort sagt kunder til vores kunder, samtidig med at vi driver en ordentlig og etisk forretning, hvor vi har fokus på at optimere vores positive aftryk på det omkringliggende samfund.

## Arbejdet med samfundsansvar

North Media har et stærkt værdigrundlag, der bygger på ansvarlighed over for medarbejdere, kunder og det brede samfund. Arbejdet med samfundsansvar og bæredygtighed er naturligt forankret i alle organisationslag. Bestyrelsen har i 2020 nedsat et bæredygtighedsudvalg, der har til formål at sikre strategisk fremdrift på området for hele koncernen.

Forretningsenhedernes direktioner spiller en stor rolle i arbejdet med samfundsansvar og bæredygtighed. Direktionerne sikrer implementeringen af North Medias bæredygtige strategi, så arbejdet med samfundsansvar er

en integreret del af hvert selskabs strategi og operationelle hverdag.

Vores politik for samfundsansvar, der er tilgængelig på vores hjemmeside, <https://www.northmedia.dk/governance>, vil til enhver tid fungere som en rettesnor for vores arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed.

Dette afsnit udgør North Media A/S' lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a, redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99b, redegørelse for mangfoldighed jf. årsregnskabslovens §107d for regnskabsåret 2021 samt redegørelse for dataetik jf. årsregnskabslovens §99d.

## Udvikling i 2021

North Media har fortsat arbejdet med at integrere bæredygtighed på tværs af koncernen og i alle forretningsenheder. I 2021 har indsatsen været fokuseret omkring udvikling af en langsigtet bæredygtig strategi, der både understøtter det arbejde, der allerede foregår i koncernens forretningsenheder, samt opstiller konkrete langsigtede målsætninger for hele koncernen, inden for strategiens fire fokusområder:

- Den trygge hverdag
- Klima & miljø
- Den udviklende arbejdsplads
- Ansvarlig virksomhed

## Strategiens fire fokusområder

North Media har fortsat arbejdet med at integrere bæredygtighed på tværs af koncernen og i alle forretningsenheder



Den trygge hverdag



Klima & Miljø



Den udviklende arbejdsplads



Ansvarlig virksomhed



Arbejdet med bæredygtighedsstrategi og fastlæggelse af langsigtede målsætninger fortsætter i 2022 for alle koncernens forretningsenheder.

North Media har i 2021 opdateret vores Politik for Samfundsansvar, og vi har udarbejdet en Skattepolitik og en Politik for dataetik. Skattepolitikken tydeliggør vores position på betaling af skatter og deres bidrag til det danske velfærdssamfund, og Politik for Dataetik fastlægger koncernens principper for etisk korrekt, ansvarlig og gennemsigtig behandling af data. Vi har i 2021 ydermere implementeret en Whistleblowerordning på tværs af koncernen. Politikkerne forklares nærmere i afsnittet om "ansvarlig virksomhed".

Arbejdet med bæredygtighed og samfundsansvar vil fortsat være en høj prioritet i 2022, hvor North Media vil fokusere på at forbedre og verificere de data, der skal danne grundlag for vores langsigtede målsætninger. Arbejdet forventes at inkludere påbegyndelsen af udarbejdelsen af et klimaregnskab, der følger GHG-Protokollen for vores scope 1 og scope 2 og væsentlige scope 3 udledninger.



**North Media har i 2021  
implementeret en  
Whistleblowerordning**



### Væsentlighedsvurdering 2021

Som et led i arbejdet med udviklingen af den nye strategi for bæredygtighed og samfundsansvar, er der i 2021 foretaget en analyse af koncernens og forretningsenhedernes væsentlige påvirkninger af samfundet, samt samfundets påvirkning af North Media koncernen og vores forretningsenheder. Analysen er udarbejdet i samarbejde med en ekstern rådgiver. North Media har i 2021 brugt analysen til at opdatere koncernens væsentlighedsvurdering.

Den opdaterede væsentlighedsvurdering byder på en række ændringer i forhold til 2020. Klima og miljø har fået øget fokus på tværs af koncernen, da det vurderes, at disse områder er væsentlige for vores interessenter og det omkringliggende samfund. Samtidig vurderer North Media A/S, at et stærkere klima- og miljøfokus er en forudsætning for, at vi kan drive en bæredygtig og fremtidssikret forretning, hvor adgang til ressourcer og materialer vil komme under pres, og hvor vores kunder forventer, at vi kan levere løsninger hvor klima- og miljøhensyn er integreret.

Det samme gælder en række emner under fokusområdet "ansvarlig virksomhedsdrift", hvor emnerne datasikkerhed og persondata samt ansvarlige indkøb og leverandørkæder, er områder hvor vi har indflydelse på samfundet og arbejder med stor respekt for basale menneskerettigheder. Samtidig er det forhold, der har en potentiel påvirkning af North Medias virke og på interessenters syn på forretningen.

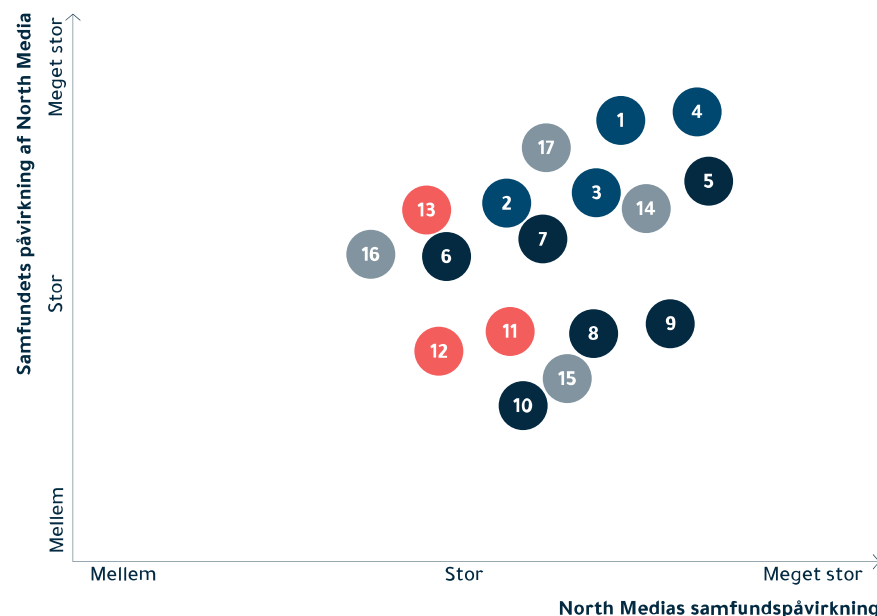
### Rapportering i henhold til EU's taksonomiforordning, artikel 8

North Media er som børsnoteret virksomhed omfattet af EU's taksonomiforordning og er i henhold til artikel 8 forpligtet til at redegøre for andele af omsætning, omkostninger og investeret kapital i regnskabsperioden, der er omfattet af taksonomien. For positivt at kunne redegøre for dette, skal de aktiviteter vi som børsnoteret virksomhed udøver, indgå i en af de pt. to vedtagne tekniske annexer, der beskriver hvordan konkrete aktiviteter kan understøtte de foreløbige to af EU's seks bæredygtighedsmål, dvs. aktiviteter til klimatilpasning og klimaforebyggelse.

Ingen af de aktiviteter, som North Media koncernens selskabers udfører, er pt. omfattet af de tekniske annexer, ligesom ingen af selskabernes branchekoder fremgår, hvorfor hverken omsætning, omkostninger eller investeringer er omfattet af EU's taksonomiforordning (0% eligible for alle 3 KPI'er).

North Media vil følge udviklingen, når de resterende 4 tekniske annexer på EUs' øvrige bæredygtighedsmål offentliggøres, og vil da revurdere, om vi bliver omfattet. Uafhængig af EU's taksonomiforordning arbejder North Media videre med at reducere det klimatiske aftryk i alle dele af koncernens forretning jf. beskrivelsen nedenfor.

### Væsentlighedsvurdering 2021



#### Den trygge hverdag

1. Bæredygtige lokalsamfund
2. Jobskabelse
3. Unge i arbejde
4. Kundetilfredshed, tryghed og mindre stress

#### Klima & miljø

14. Transport
15. Energiforbrug
16. Biodiversitet
17. Bæredygtige emballager og materialer

#### Udviklende arbejdsplads

11. Medarbejderudvikling
12. Arbejdsforhold
13. Diversitet og inklusion

#### Ansvarlig virksomhed

5. Datasikkerhed og persondata
6. Forbrugerbeskyttelse
7. Ansvarlig skat
8. Etisk virksomhedsdrift
9. Ansvarlig leverandørkæder
10. Ansvarlig innovation





## Den trygge hverdag

### Politik og risici

North Media leverer en række løsninger og services, der gør hverdagen nemmere, sikrere og mindre ressourcerævende for forbrugeren.

Det forenkler f.eks. hverdagen, når forbrugeren hjemme kan planlægge sine indkøb på baggrund af relevante oplysninger fra tilbudsaviser og lokalaviser og herefter foretage indkøbene i eget lokalområde. Eller når indkøbte varer ønskes som hjemmelivering, at North Media da kan hjælpe med en digital nøgle, når der i hjemmets opgang er en aflåst opgangsdør.

North Media leverer løsninger til forbrugeren, som kan hjælpe ved de store valg, som job og bolig, og gøre valget enklere og mere transparent. Dette bidrager til gode rammer i danskerne hverdag.

Gennem North Medias aktiviteter og handlinger inden for fokusområdet "Den trygge hverdag" bidrages der aktivt til at minimere risikoen for, at boligsøgende og jobsøgende oplever snyd eller diskrimination i forbindelse med søgning af lejebolig og job på vores egne platforme.

Impulskøb, der foretages i selve butikken, bliver oftere til "køb og smid væk-køb". Impulskøb er dermed mere ressourcerævende end planlagte indkøb. Dette er en anden klar afledt fordel ved at forbrugeren på forhånd kan orientere sig om vareudbud, priser og indkøbssted ved at modtage og læse tilbudsaviser og lokalaviser.

### Handlinger og resultater i 2021

#### FK Distribution

FK Distribution har i 2021 forsat haft fokus på at levere en effektiv samdistribution af tilbudsaviser og lokalaviser, der skal sikre at kunderne kan planlægge deres indkøb og samtidig få adgang til lokalt nyhedsstof.

I 2021 omdelte FK Distribution tilbudsaviser til 66% af de danske husstande og lokalaviser til 80%. Dette er et fald på hhv. 2,9% og 2,6% sammenlignet med 2020. FK Distribution oplevede en stabil udvikling i antallet af borgere, der valgte at tilmelde sig vores NejTak+ ordning, en ordning der er sat i verden for at sikre, at kunder kun modtager de tryksager, de finder er værdiskabende for dem.

I 2021 satte FK Distribution større fokus på at rekruttere og fastholde vores unge omdelere i lokalområderne, via en intensiveret rekrutteringskampagne og opfølgende samtaler med de eksisterende ansatte.

I 2021 beskæftigede vi i gennemsnit pr. uge ca. 10.000 omdelere, som primært er unge mellem 13-17 år. FK Distribution er den første arbejdsplads for en stor andel af danske unge - og vi beskæftiger samlet set 32% af alle unge mellem 13-14 år, som har et fritidsjob. I 2021,

har FK Distribution givet vores unge medarbejdere højere løn og endnu bedre arbejdsvilkår, som en del af et løbende fokus på gode vilkår for unge med et job.

#### BoligPortal

BoligPortal arbejder med løsninger, der skal sikre transparente forhold ved såvel boligsøgningen som ved både indflytning og udflytning. BoligPortal screener altid alle sine boligannoncer for snyd via automatiserede systemer og manuelle procedurer.

I 2021 har BoligPortal derudover arbejdet fokuseret på at øge trygheden ved indgåelse af lejekontrakter, hvor virksomheden tilbyder digitale lejekontrakter og værktøjer til indflytningssyn og udflytningssyn. Via disse produkter bidrager BoligPortal aktivt til at skabe rammerne for et miljø, hvor udlejere og lejere har et solidt juridisk grundlag, og hvor risikoen for misforståelser eller snyd bliver minimeret.

I 2021 har BoligPortal også udviklet roomiekontrakter, ud fra samme ønske om at levere trygge rammer for udlejere og lejere. Roomiekontrakterne er ikke juridisk bindende, men de opstiller emner såsom rengøring, overnatende gæster og lignende, som roommates kan diskutere, for at undgå potentielle konflikter fremadrettet.



KPI	Enhed	2020	2021
Husstande der modtager tryksager via FK Distribution	%	68	66
Husstande der modtager lokalaviser via FK Distribution	%	82	80
% af 13-14-årige med fritidsjob ansat i FK Distribution	%	30	32
Antal digitale og autoriserede adgange til opgange og boliger foretaget med Bekey	mio.	12,1	14,4



## Den trygge hverdag

### Ofir

Ofir gennemfører løbende stikprøvekontroller af jobopslag på platformen for at sikre, at de overholder Ofirs retningslinjer og regler, herunder at de ikke indeholder diskriminerende sprog. I 2021 er der ikke fundet opslag, der overskrider Ofirs retningslinjer. Diversitet og inklusion på jobmarkedet er områder, hvor Ofir ønsker at foretage yderligere indsatser fremadrettet.

### Bekey

Bekey har i 2021 fortsat haft fokus på at udvide deres løsning med digital adgang til aflåste opgange og boliger. Alle adgange, hvor der benyttes Bekeys digitale nøgle, bliver logget med bruger og tidspunktet for åbningen. Det giver tryghed for beboerne.

I 2021 var Bekeys systemer med til at give 14,4 mio. digitale og autoriserede adgange til låste opgange og borgernes hjem, og bidrog dermed til, at virksomhedens kunder og kommunale services kunne levere ydelser og produkter til borgerne under mere fleksible og effektive rammer.

### Målsætninger for 2022

I 2022 vil forretningsenhedernes arbejde under fokusområdet 'den trygge hverdag' være centreret omkring udvikling af data og langsigtede målsætninger, der støtter op om den positive indvirkning, som forretningsenhedernes løsninger har på brugernes og kundernes hverdag.



## Klima & miljø

### Politik og risici

I North Media koncernen er vi bevidste om vores ansvar, når det kommer til at sikre løsninger, der tilgodeser klima og miljø og overholder de internationale klimamålsætninger. Vi producerer effektivt med fokus på forbrug af ressourcer, og vi udvikler nye innovative løsninger, der kan mindske vores kunders og borgernes CO2 udledning. Vores primære risici inden for klima- og miljø omhandler vores eget energiforbrug på tværs af koncernen, samt tryksagens samlede klima- og miljøpåvirkning.

### Handlinger og resultater i 2021

#### FK Distribution

I 2021 har FK Distribution fortsat arbejdet med at kortlægge tryksagens samlede klima og miljøpåvirkning via en livscyklusvurdering, der kortlægger tryksagens indvirkning på klima og miljø gennem hele værdikæden. Livscyklusvurderingen har øget forståelsen for områder, hvor yderligere klima- og miljøindsatser kan foretages, og skal dermed benyttes til at vurdere, hvordan FK Distribution mest effektivt kan arbejde med vores klima- og miljøpåvirkning gennem værdikæden.

FK Distribution har i 2021 sat fokus på, om kunder benytter trykkerier, der lever op til krav om bæredygtige certificeringer. Trykkerier der har bæredygtige certificeringer, indebærer en papirproduktion med strenge klima- og miljøkrav, der sikrer at papiret ikke bidrager til afskovning og andre skadelige processer. I 2021 blev 93% af kundernes tryksager produceret ved bæredygtige trykkerier.

Der er påbegyndt montering og installation af et solcelleanlæg på FK Distributions pakketerminal i Taastrup, og der arbejdes på en lignende aftale for FK Distributions pakketerminal i Tilst. Solcelleanlæggene forventes at levere ca. 39% af det samlede strømforbrug i FK Distributions to pakketerminaler.

FK Distribution effektiviserer løbende på produktion og transport. I 2021 er papiromslaget på tryksager blevet gentænkt, hvilket har resulteret i et omslag, der kræver markant mindre papir i produktionen. I 2021 er pakningen af tryksager også optimeret, hvilket medfører en stor besparelse i antal kørte kilometer, da den nye pakning leder til mere effektiv pakning af lastbiler - og dermed mindre transport i distributionen.

#### BoligPortal

BoligPortal har i 2021 identificeret to områder, hvor de har mulighed for størst indvirkning på klima og miljø. Det første område er den serverkapacitet, der benyttes til at drive BoligPortals online platform. Ved at afdække BoligPortals serverkapacitet kan forretningsenheden undersøge, hvorledes andelen af vedvarende energi kan øges. BoligPortal ønsker samtidig at

bevæge boligmarkedet i en mere bæredygtig retning. I 2021 blev dette gjort ved at tilbyde lejere en grøn strømpakke, via BoligPortals samarbejdspartner, ved indgåelse af lejekontrakt. Den grønne strømpakke blev tilvalgt i 27% af de indgåede lejekontrakter i 2021.

#### Ofir

Ofir har i 2021 arbejdet på at identificere muligheder for positiv indvirkning på klima og miljø. Ofir vil, ligesom BoligPortal, øge fokus på at sikre en høj andel af vedvarende energi i den serverkapacitet, der benyttes.

#### Bekey

For Bekey er muligheden for den største positive indvirkning på klima og miljø ikke i reduktionen af forretningsenhedens egne CO2 udledninger, men derimod i reduktionen af CO2 udledninger, som Bekeys kunder og brugere kan opnå via Bekey-løsningen. Når Bekeys løsning bliver taget i brug, tillader det mere fleksibilitet i leveringer med adgang gennem aflåste opgangsdøre. Det betyder, at Bekeys kunder kan undgå forgæves kørsel og lettere kan planlægge optimerede ruter, hvilket medfører et reduceret klimaaftryk. I 2022 vil Bekey i samarbejde med vores kunder, undersøge

KPI	Enhed	2020	2021
Omdeling af tryksager foretaget til fods, cykel eller via grønnere transportmidler	%	86	86
Tryksager fra bæredygtige trykkerier	%	-	93
Underskrevne lejekontrakter på BoligPortal, som har tilvalgt en grøn strømpakke	%	-	27
Antal låste opgange med Bekey løsning installeret (postnr. 1050-2990)	Antal	24.300	27.000



Der er påbegyndt montering og installation af et solcelleanlæg på FK Distributions pakketerminal i Taastrup

hvilken CO2 besparelse, som Bekeys løsning kan bibringe kunderne.

### Målsætninger for 2022

For fokusområdet klima og miljø er den største prioritet for 2022 at påbegynde udvikling af et klimaregnskab for hele koncernen, der kan kortlægge scope 1 og 2 CO2 udledninger efter GHG-Protokollens principper. Klimaregnskabet skal danne grundlaget for en systematisk og strategisk tilgang til at reducere negativ indvirkning på klima og miljø fremadrettet. Samtidig har North Media løbende arbejdet med at udskifte installationer, reducere energiforbrug og optimere transport, og dette arbejde vil fortsætte i 2022. Derudover vil North Media i 2022 øge andelen af grøn strøm i vores energimix ved at etablere solcelleanlæg ved koncernens pakketerminaler i Taastrup og Tilst.



## Udviklende arbejdsplads

### Politik og risici

North Media koncernen har fokus på at sikre et godt, udviklende og sundt arbejdsmiljø for alle vores medarbejdere, med gensidig respekt og et stærkt fokus på vores værdier og holdninger. Koncernværdierne - kundedrevet, positiv aggressivitet, ansvarlighed, kvalitet og fairness - er centrale ledestjerner for alle medarbejdere i alle koncernens forretningsenheder.

Vores primære risici inden for sociale og personaleforhold relaterer sig til antallet af arbejdsulykker - særligt blandt lagermedarbejdere og omdelere i FK Distribution. Samtidig har hele koncernen et stærkt fokus på at øge trivsel blandt medarbejderne, da dette minimerer risici for sygefravær og langtidssygemeldinger.

### Handlinger og resultater i 2021

Et godt arbejdsmiljø er afgørende for North Media, og trivselsundersøgelsen bliver benyttet til at belyse områder, hvor yderligere indsatser kan have en positiv indvirkning. I 2021 har North Media gennemført APV og trivselsundersøgelse blandt alle medarbejderne.

Antallet af arbejdsulykker var 36 i 2021 sammenlignet med 19 i 2020 og 25 i 2019. Hovedparten af arbejdsulykkerne sker blandt FK Distributions gennemsnitligt ca. 10.000 omdelere pr. uge. Heldigvis er hovedparten af arbejdsulykkerne mindre faldskader, men for at nedbringe antallet yderligere, har FK Distribution udviklet en række kampagnevideoer, der aktivt skal bidrage til at nedbringe antallet af ulykker.

Hos FK Distribution, hvor et stort antal forskellige nationaliteter arbejder tæt sammen, lægger vi vægt på, at alle kan forstå og taler dansk, så alle kan deltage i de førte samtaler. FK Distribution tilbyder danskundervisning efter behov.

Koncernen har udført en sundhedsscreening, hvor alle fuldtidsmedarbejdere er blevet tilbudt at deltage i en undersøgelse af deres fysiske og mentale helbred. Sundhedsscreeningen har vist flotte resultater, og medarbejdere i North Media A/S er generelt både fysisk og mentalt sunde.

Fremadrettet vil North Media bruge resultaterne fra sundhedsscreeningen til at indføre en række initiativer, der skal gøre det nemmere for medarbejdere at træffe sundere valg.

### Målsætninger for 2022

Fremadrettet vil trivselsundersøgelsen gennemføres årligt, og danne grundlag for initiativer inden for fokusområdet. Vi vil samtidig øge vores indsats for at nedbringe sygefraværet på tværs af organisationen, samt fortsat have fokus på at nedbringe arbejdsulykker via oplysningskampagner.

### Antal arbejdsulykker

Antallet af arbejdsulykker var 36 i 2021 sammenlignet med 19 i 2020. Hovedparten af disse arbejdsulykker er blandt vores ca. 10.000 omdelere.

**3**

Funktionær

**1**

Produktion

**32**

Omdelere

KPI	Enhed	Status	
		2020	2021
Sygefravær	Dage/FTE	-	6,9
Antal arbejdsulykker	Antal	19	36



## Ansvarlig virksomhed

### Politik og risici

North Media driver en ansvarlig og ordentlig virksomhed, der bidrager positivt til samfundet med nyttige, gode og relevante produkter og serviceydelser. North Media bidrager ved at sikre gode forhold for vore kunder, brugere og medarbejdere i hele vores værdikæde. Herudover bidrager North Media med at betale skat til det danske samfund.

Vi stiller krav til os selv og vores leverandører om etisk og ansvarlig adfærd, og vi har fokus på ansvarlige indkøb og overholdelse af de internationale menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Vi arbejder konstant for at yde den bedste beskyttelse af vores kunders og forbrugeres data og informationer.

De primære risici relateret til bekæmpelse af korruption og fremme af de internationale menneskerettigheder befinder sig i koncernens leverandørkæde, hvor vi har fokus på at screene og stille tydelige krav til vores leverandører og underleverandører. Samtidig har vi risici relateret til beskyttelse af vores kunders og forbrugeres private data.

### Handlinger og resultater i 2021

For North Media er det naturligt, at en virksomhed, der er en del af det danske samfund, bidrager til den danske stat og en velfungerende offentlig sektor, i form af betaling af skatter og afgifter.

North Media ser ansvarlig skat som et centralt område af arbejdet med samfundsansvar og udøver sine skatte- og afgiftsdispositioner efter principperne om "best practice" og "god skik" på skatteområdet.

I 2021 har North Media offentliggjort koncernens skattepolitik, og samtidig foretaget en udregning af vores samlede skattebidrag, der illustrerer North Medias positive bidrag til det danske samfund via koncernens skatter og afgifter. Læs mere om North Medias samlede skattebidrag på side 55.

I 2021 har North Media indført en whistleblowerordning, hvor medarbejdere og andre interessenter kan rapportere bekymrende adfærd eller aktiviteter. Der er ikke modtaget nogen indrapporteringer via whistleblowerordningen.

### Arbejde med dataetik

Alle fuldtidsmedarbejdere er trænet i GDPR og IT-sikkerhed i 2021. Denne indsats bidrager til vores arbejde og målsætning om altid at beskytte vores kunders og forbrugernes data og informationer. Derudover har North Media udarbejdet en Politik for Dataetik (ÅRL §99d), som fastlægger koncernens principper for etisk korrekt, ansvarlig og gennemsigtig behandling af data, og som også omfatter samarbejdspartnere, leverandører og tredjeparter.

North Medias compliance organisation monitorerer og rådgiver forretningsenhederne om GDPR og dataetik, orienterer bestyrelsen om status og nye tiltag, og udarbejder en årlig rapportering til bestyrelsen om North Medias arbejde med dataetik. Politikken er tilgængelig på vores hjemmeside. <https://www.northmedia.dk/governance/>.

### Arbejde med mangfoldighed og diversitet i øverste ledelse

I 2021 blev North Medias politik for mangfoldighed revideret og godkendt af bestyrelsen. Politikken danner grundlaget for koncernens tilgang og arbejde med at sikre mangfoldighed og diversitet i de øverste ledelseslag.

North Media anser mangfoldighed som et vigtigt element i at sikre en engageret og udviklende arbejdsplads. Koncernen bestræber sig derfor på at bibeholde en varieret medarbejdersammensætning, hvor der er lige muligheder for alle, uanset køn, alder og baggrund i øvrigt, både hvad angår fx uddannelse, erhvervs erfaring, etnisk baggrund, nationalitet eller seksuel orientering.

I 2021 er mangfoldigheden understøttet gennem fortsat arbejde med at sikre god integration af nydanskere i koncernens to pakketerminaler, samt et fokus på at talentpuljen til lederstillinger er baseret på kompetencer, uanset køn, alder eller baggrund i øvrigt.



## Ansvarlig virksomhed

North Media har en målsætning om, at bestyrelsens sammensætning inden udgangen af 2025 vil bestå af mindst 20% kvinder (ÅRL §99b og §107d). Når det vurderes at bestyrelsen skal tilføjes nye kompetencer, eller et bestyrelsesmedlem ikke ønsker at fortsætte, er det et mål at mindst 25% af kandidaterne til ledige bestyrelsesposter udgøres af det underrepræsenterede køn.

North Media gennemfører en årlig evaluering vedr. bestyrelsens kompetencer og baggrunde, for at sikre den bedst mulige sammensætning af bestyrelsens medlemmer.

I North Medias bestyrelse var der i 2021 en kønsfordeling på 14% kvinder (1 kvinde) og 86% mænd (6 mænd). På de øvrige ledelsesniveauer var fordelingen 28% kvinder og 72% mænd. I 2020 udgjorde kvinder 31% på de øvrige ledelsesniveauer. Vi har derfor set et fald i andelen af det underrepræsenterede køn i vores øvrige ledelseslag.

I 2021 har North Media fortsat aktivt benyttet medarbejder- og performanceundersøgelser til at identificere lederpotentiale blandt koncernens medarbejdere, med henblik på at støtte talentfulde medarbejdere i at søge en lederstilling. Ved besættelse af lederstillinger er det et grundlæggende element at mandlige og kvindelige kandidater overvejes ligeligt.

I 2021 blev antallet af bestyrelsesmedlemmer øget fra seks til syv medlemmer. Den syvende bestyrelsespost blev besat af en kvinde. De resterende seks bestyrelsesmedlemmer blev

genvalgt, hvorfor målet om en andel på 20% kvindelige bestyrelsesmedlemmer, inden udgangen af 2025, endnu ikke er opnået.

### Målsætninger for 2022

I 2022 vil North Media øge fokus på arbejdet med ansvarlige indkøb og leverandørstyring. North Media stiller høje krav til leverandørerne om etisk og ansvarlig adfærd, og det er afgørende at leverandørerne lever op til disse krav, og at vores indkøb reflekterer vores værdier.

Koncernen vil samtidig have fokus på at fortsætte implementeringen af vores politik for mangfoldighed.

I North Medias indkøbspolitik vil vi i videst muligt omfang favorisere danske og andre demokratiske landes produkter og serviceydelser, og tilsvarende vil vi, hvor dette er muligt - fravælge produkter og serviceydelser fra diktaturstater og stater, hvor statsmagten ikke ligestiller kønnene, efterstræber mindretal, anderledes tænkende og ikke hylder individets ret til selvbestemmelse. Dette uanset om denne vor politik eventuelt også medfører en meromkostning for os.

Konkret har denne indkøbspolitik allerede bevirket, at det er vesteuropæisk fremstillede solceller og batterier, vi har købt til installation i solcelleanlæggene, som er under opførelse på FK Distribution i Tåstrup og senere på FK Distribution i Tilst. Dette til trods for en højere indkøbspris.

## Diversitet

2021 er andelen af kvinder i bestyrelsen øget fra 0% til 14%.

### Diversitet i bestyrelsen



### Diversitet i øverste ledelseslag





## Ansvarlig virksomhed

### Skatter og afgifter

North Media spiller en væsentlig rolle i det danske samfund, og koncernens aktiviteter medvirker til såvel beskæftigelse, integration, samt oplæring af rigtig mange unge der får deres første job som omdeler i FK Distribution. Herudover bidrager koncernen gennem betaling af direkte og indirekte skatter og afgifter.

"Ordentlighed" er et bærende ord i vores skattepolitik. Det betyder, at vi til enhver tid betaler den skat, vi skal i henhold til gældende skattelove.

North Medias koncernoverskud resulterede i en betalbar selskabskat på 75 mio. kr. for 2021. I tillæg hertil har koncernen betalt indirekte skatter som fx moms og andre afgifter for 161 mio. kr. Endelig har koncernens godt 400 medarbejdere og ca. 10.000 omdelere betalt ca. 118 mio. kr. i personskat på den lønindkomst, de har op-tjent via jobbet hos North Media.

De totale betalte skatter og afgifter for 2021 udgør således 354 mio. kr. (2020: 359 mio. kr.).

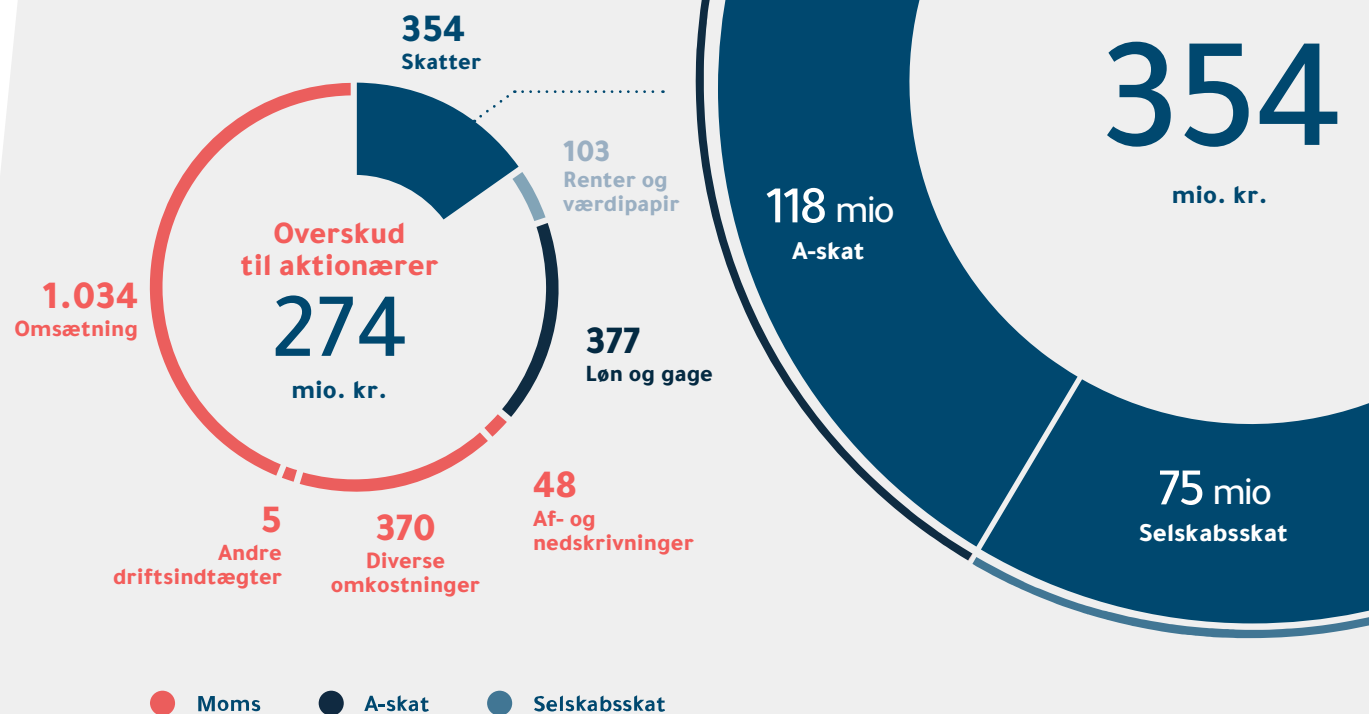
De samlede betalte skatter og afgifter til den danske stat for koncernens aktiviteter overstiger således årets nettoresultat med 80 mio. kr. (2020: 52 mio. kr.).

I forbindelse med udlodning af overskud til aktionærene beskattes udbyttet hos modtagerne i forhold til de skatteregler, der gør sig gældende for modtageren, og som bestemmes af fx bopælsland, om aktierne ejes personligt, gennem et selskab eller en pensionsordning.

 Læs mere om årets skat i note 11 på side 80.

 34%

af North Medias koncernomsætning sendes til det danske samfund i form af direkte og indirekte skatter.



# Risici og risikostyring

En risiko er 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, hvor risici er mulige årsager til, at koncernen ikke opnår de fastsatte mål.

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

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

North Medias væsentligste risici og tiltag til reduktion heraf er anført i oversigt på næste side.

North Media A/S har i overensstemmelse med ÅRL § 107b implementeret generelle principper, politikker, procedurer og interne kontroller der sikrer, at den finansielle rapportering sker i overensstemmelse med gældende regler. Disse er beskrevet nærmere her <https://www.northmedia.dk/governance-cfm> og gennemgås mindst en gang årligt af North Medias bestyrelse og direktion.



**Begræns din  
færden i hus**  
Ring i stedet | Send en r



**Hold afstand**







# Top 5 risici

	Strukturelle markedsændringer	Politiske beslutninger og indgreb	Cyber- og IT-trusler	Regulatoriske hændelser relateret til GDPR og øvrig lovgivning	Pandemier eller andre hændelser som medfører hel eller delvis nedlukning af samfundet
Risici	Tilbagegang i volumen af tryksager til omdeling af FK Distribution. Volumenedgang kan være som følge af strukturelle markedsændringer, hvor annoncering bliver mere digital samt konsolidering og/eller lukning af detailhandelskæder og ugeaviser.	Politiske tiltag kan påvirke de markeder som koncernens aktiviteter opererer på. Hvis eksempelvis den nuværende ordning "NejTak til reklamer" ændres, 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.	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.	Utilsigtede fejl eller cyberangreb kan medføre, at koncernen mister personoplysninger, og at fortrolig information bliver stjålet eller kompromiteret. Dette kan resultere i bøder, tab af kunder og i at virksomhedens omdømme tager skade.	COVID-19 pandemien i 2020-2021 har været et eksempel på, at samfundet i kortere eller længere perioder kan få brug for at lukke hele eller dele af samfundet ned. Det kan eksempelvis medføre, at koncernens aktiviteter i større eller mindre grad må lukkes, ned eller at der er ekstraordinære omkostninger til at omstille og tilpasse driften til den aktuelle situation.
Mitigering af risici	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.	Vi arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret 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.	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, logning og backup-/restore politikker.	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.	Koncernens værdier baserer sig på ansvarlighed og kvalitet. Denne tilgang til at håndtere udfordringer er i sammenhæng med vores detaljerede arbejds- og procesbeskrivelser et godt udgangspunkt for at håndtere det uventede og det utænkelige.



# Regnskabet

Ledelsespåtegning	59
Revisionspåtegning	60
Koncernregnskab	63
Noter til koncernregnskab	67
Årsregnskab for moderselskabet	98
Noter til moderregnskab	102
Koncernadresser	107





# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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.

I forbindelse med digital indberetning efter ESEF-forordningen er det vores opfattelse, at indberetning af årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet NORTHM-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

## Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 9. februar 2022

### Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

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

Henrik Løvig Jensen  
Koncerndirektør for akquisitioner & forretningsudvikling

Jannik Bray Christensen  
Adm. dir. Bekey A/S

### Bestyrelse

Ole Elverdam Borch  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Ulrik Holsted-Sandgreen

Mads Dahl Møberg Andersen

Thomas Weikop

Ulrik Falkner Thagesen

Ann-Sofie Østberg Bjergby

### Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts 2022.

Som dirigent:



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i North Media A/S

### Revisionspåtegning på regnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

North Media A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2021.

#### 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 2021. 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. Omsætningen består af indtægter fra primært omdeling af tryksager og aviser, 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 og svagheder i it-systemer eller manglende kontroller, der sikrer korrekte data, udgør en risiko for fejl ved indregning af omsætning.

Se note 4 og 23 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 kontrol for indregning af omsætning og testede 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 afdekke 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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.

### Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for North Media A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet NORTHM-2021-12-31-da.zip er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som

kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,

- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,

- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet NORTHM-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 9. februar 2022

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Bo Schou-Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne28703

Leif Ulbæk Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne23327



# Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2021	2020
Omsætning	4, 21, 35	1.033,6	1.045,4
Direkte omkostninger	16, 35	236,7	245,4
Direkte personaleomkostninger	5, 35	176,4	180,2
Dækningsbidrag		620,5	619,8
Personaleomkostninger	5, 6, 35	221,0	225,8
Andre eksterne omkostninger	7, 35	112,2	131,7
Af- og nedskrivninger mv.	8, 14, 35	47,8	30,2
Andre driftsindtægter	35	4,9	8,1
EBIT		244,4	240,2
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	4,2	-1,1
Afkast værdipapirer	9	103,2	154,5
Finansielle indtægter	10	0,5	0,1
Finansielle omkostninger	10	5,3	5,6
Resultat før skat		347,0	388,1
Skat af årets resultat	11	73,4	85,1
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		273,6	303,0
Resultat, ophørte aktiviteter	29	0,0	3,5
Årets resultat		273,6	306,5
Fordeling af årets resultat			
Aktionærer i North Media A/S		273,6	306,5
		273,6	306,5
Resultat pr. aktie, kroner	12		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		15,0	16,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		14,7	16,7
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)		10,6	10,3

mio. kr.	Note	2021	2020
Årets resultat		273,6	306,5
<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-0,3	0,3
Anden totalindkomst		-0,3	0,3
Totalindkomst		273,3	306,8
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærer i North Media A/S		273,3	306,8
		273,3	306,8



# Balance for koncernen

## Aktiver

mio. kr.	Note	2021	2020
Goodwill		39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver		8,9	10,1
Software		1,4	6,9
Immaterielle aktiver	14	49,4	56,1
Grunde og bygninger		233,6	236,7
Investerings ejendom		16,9	17,4
Tekniske anlæg		29,1	39,6
Driftsmidler og inventar		10,0	12,0
Materielle aktiver	14	289,6	305,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	8,1	6,1
Andre kapitalandele		2,2	1,9
Udskudt skatteaktiv	18	0,1	0,0
Andre tilgodehavender		1,2	1,2
Andre langfristede aktiver		11,6	9,2
Langfristede aktiver i alt		350,6	371,0
Varebeholdninger	16	5,6	3,7
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	17	57,5	60,6
Tilgodehavende selskabsskat		6,3	0,0
Andre tilgodehavender		1,5	0,6
Periodeafgrænsningsposter		16,3	14,3
Værdipapirer		753,1	585,4
Likvide beholdninger		129,7	153,5
Kortfristede aktiver i alt		970,0	818,1
Aktiver i alt		1.320,6	1.189,1

## Passiver

mio. kr.	Note	2021	2020
Aktiekapital	19	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer		-2,9	-2,6
Overført resultat		982,6	781,3
Egenkapital i alt		1.080,0	879,0
Udskudt skat	18	0,0	11,4
Kreditinstitutter	20	113,3	118,1
Leasinggæld	27	3,3	6,3
Langfristede forpligtelser i alt		116,6	135,8
Kreditinstitutter	20	4,8	4,7
Leasinggæld	27	3,4	3,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44,7	34,3
Skyldig selskabsskat		0,0	9,0
Kontraktforpligtelser	21	5,4	8,6
Anden gæld	22	65,7	114,1
Kortfristede forpligtelser i alt		124,0	174,3
Forpligtelser i alt		240,6	310,1
Passiver i alt		1.320,6	1.189,1





# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	100,3	-2,9	573,8	671,2
<b>Egenkapitalbevægelser 2020</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	306,5	306,5
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,3	0,0	0,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,3	0,0	0,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,3	306,5	306,8
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-29,2	-29,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	2,0	2,0
Udloddet ekstraordinært udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	8,4	8,4
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0,0	0,3	207,5	207,8
Egenkapital 31. december 2020	100,3	-2,6	781,3	879,0
<b>Egenkapitalbevægelser 2021</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	273,6	273,6
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Totalindkomst i alt	0,0	-0,3	273,6	273,3
Skat af aktieoptioner	0,0	0,0	10,3	10,3
Salg af egne aktier	0,0	0,0	7,0	7,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	1,2	1,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-100,3	-100,3
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	9,5	9,5
Egenkapitalbevægelser 2021 i alt	0,0	-0,3	201,3	201,0
Egenkapital 31. december 2021	100,3	-2,9	982,6	1.080,0



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2021	2020
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		273,6	303,0
Reguleringer for ikke-likvide poster	23	19,7	-30,6
Ændringer i driftskapital	24	-42,8	33,0
Pengestrømme fra primær drift		250,5	305,4
Renteindbetalinger		0,5	0,1
Renteudbetalinger		-4,9	-5,2
Pengestrømme fra resultat før skat		246,1	300,3
Betalt selskabsskat	11	-90,0	-81,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		156,1	218,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter		0,0	-2,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt		156,1	216,5
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	25	-25,5	-16,4
Salg af materielle aktiver		0,5	2,1
Udbytte fra associerede virksomheder	15	2,2	0,0
Køb af værdipapirer		-185,7	-61,2
Salg af værdipapirer		118,4	27,2
Udbytte af værdipapirer		2,9	3,0
Investering i øvrige langfristede aktiver		-0,9	-1,9
Salg af øvrige langfristede aktiver		-0,1	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		-88,2	-47,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter		0,0	10,9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt		-88,2	-36,3

mio. kr.	Note	2021	2020
Afdrag på langfristede forpligtelser	26	-8,0	-9,4
Køb af egne aktier	19	0,0	-29,2
Salg af egne aktier		7,0	0,0
Udbetalt udbytte	13	-90,7	-71,8
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		-91,7	-110,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter		0,0	-1,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt		-91,7	-111,4
Pengestrømme i alt		-23,8	68,8
Likvider, primo		153,5	84,7
Likvider, ultimo		129,7	153,5



# Noteoversigt

## Anvendt regnskabspraksis

<b>Note 1</b>	Generelt om anvendt regnskabspraksis	68
<b>Note 2</b>	Anvendt regnskabspraksis	68
<b>Note 3</b>	Nøgletalsdefinitioner	74

## Resultatopgørelse for koncernen

<b>Note 4</b>	Segmentoplysninger	75
<b>Note 5</b>	Medarbejdere og personaleomkostninger	76
<b>Note 6</b>	Aktiebaseret vederlæggelse	77
<b>Note 7</b>	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	79
<b>Note 8</b>	Af- og nedskrivninger	79
<b>Note 9</b>	Afkast værdipapirer	79
<b>Note 10</b>	Finansielle poster	79
<b>Note 11</b>	Skat	80
<b>Note 12</b>	Resultat pr. aktie	80
<b>Note 13</b>	Foreslået udbytte pr. aktie	80

## Balance for koncernen

<b>Note 14</b>	Immaterielle og materielle aktiver	81
<b>Note 15</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	84
<b>Note 16</b>	Varebeholdninger	85
<b>Note 17</b>	Tilgodehavender	85
<b>Note 18</b>	Udskudt skat	86
<b>Note 19</b>	Aktiekapital	87
<b>Note 20</b>	Gæld til kreditinstitutter mv.	88
<b>Note 21</b>	Kontraktforpligtelser	88
<b>Note 22</b>	Anden gæld	88

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

<b>Note 23</b>	Reguleringer for ikke-likvide poster	88
<b>Note 24</b>	Ændring i driftskapital	89
<b>Note 25</b>	Investering i immaterielle og materielle aktiver	89
<b>Note 26</b>	Udvikling i rentebærende gæld	89

## Øvrig information

<b>Note 27</b>	Leasing	90
<b>Note 28</b>	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	90
<b>Note 29</b>	Ophørte aktiviteter	90
<b>Note 30</b>	Eventualforpligtelser	91
<b>Note 31</b>	Sikkerhedsstillelser	91
<b>Note 32</b>	Nærtstående parter	91
<b>Note 33</b>	Finansielle risici	92
<b>Note 34</b>	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	94
<b>Note 35</b>	Resultatopgørelse artsopdelt	95
<b>Note 36</b>	Efterfølgende begivenheder	95
<b>Note 37</b>	Godkendelse af koncernregnskabet	95
<b>Note 38</b>	Koncernstruktur pr. 31. december 2021	96



## Note 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 medgæet til levering af koncernens produkter indregnes i dækningsbidraget.

Som anført i Årsrapporten for 2020, selskabsmeddelelse nr. 01-2021 af 10. februar 2021 er koncernens segmentstruktur ændret pr. 1. januar 2021 og indeholder nu forretningsområderne Last Mile og Digital Services. Last Mile indeholder segmentet FK Distribution, mens Digital Services indeholder segmenterne BoligPortal, Ofir og Bekey. Sammenligningstallene er ændret i kvartalsskemaet side 31-32, samt i note 4. Ændringen har ikke påvirket segmentomsætningen, mens der er en mindre forskydning i fælles onlineomkostninger, der nu indgår i posten ikke fordelte indtægter/omkostninger. Sammenligningstallene er tilrettet de nye segmenter hvor dette er relevant.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Omkostninger af "særlig karakter" og ikke tilbagevendende omkostninger klassificeres ikke længere som "særlige poster" i særskilt linje i resultatopgørelsen. Særlige poster indregnes fremadrettet i de relevante regnskabsposter i

resultatopgørelsen og i sammentællingen "EBIT". Der er sket tilpasning af sammenligningstal i koncernens hoved- og nøgletal som følge heraf.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2020.

### 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 2021.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af IASB. Ingen af disse vurderes dog at få væsentlig indflydelse på North Media.

### Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Note 2 Anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskab

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Totalindkomstopgørelse

### 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 aftalte vederlag med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter.

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

BoligPortal-omsætningen omfatter abonnementsindtægter og brugerafgifter, samt indtægter fra brug af forskellige SaaS løsninger.

Ofir-omsætningen omfatter job- og bannerannoncer samt salg af software til rubrik jobdatabaser.

Abonnementsomsætning indregnes over tid i takt med abonnementsperioden, mens annonceindtægter indregnes ved levering.

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

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

### Direkte omkostninger

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

### Direkte personaleomkostninger

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

### Personaleomkostninger

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Af- og nedskrivninger mv.

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indgår fortjeneste og tab ved salg og udrangering af immaterielle og materielle aktiver, som opgøres som en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Andre driftsindtægter

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

### 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 personale-

omkostninger 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 6. 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.

### 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.



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 allokert. 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 "Af- og nedskrivninger".

#### 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 år.

#### Øvrige immaterielle aktiver

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder, varemærker og kunderelationer, som er tilkøbt i forbindelse med akquisitioner. For visse af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forvente at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid og afskrives

ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, amortiseres over den forventede brugstid.

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

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Af- og nedskrivninger".

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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.

#### Leasingaktiver

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller selskabets marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Selskabet har valgt at anvende lempelserne vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi. Disse leasingaktiver indregnes derfor ikke i balancen som aktiver og forpligtelser. Leasingforpligtelsen vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi oplyses i en note. Omkostningerne



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

oplyses i en note. Omkostningerne indregnes således lineært i resultatopgørelsen hen over leasingperioden.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i de fleste tilfælde vil modsvare nominal værdi, fratrukket tab ved værdiforringelse. Koncernen har kun ubetydelige tab på debitorer idet en stor del af omsætningen forudbetales, alternativt kreditforsikres.

### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens finanspolitik, indregnes på handelsdatoen til kostpris 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 "Af- og nedskrivninger". 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 kapitalandelen nominelle værdi. Udbytte for egne aktier indregnes på konto for overført resultat.





## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser og andre midlertidige forskelle eksempelvis aktiebaseret vederlæggelse. 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 udvikling 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.

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.

### Kontraktforpligtelser

Kontraktforpligtelser indeholder forudbetaling 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.



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Segmentoplysninger

Koncernen har følgende fire segmenter fordelt på to forretningsområder

#### Last Mile

- FK Distribution, som består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution og Tryksagsomdelingen Fyn.

#### Digital Services

- BoligPortal.dk og BostadsPortal.se
- Ofir.dk og MatchWork.com.
- Bekey, som består af koncernens elektroniske nøglesystem.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, renter og afkast af værdipapirer, indkomstskatter m.v. I ikke-allokerede poster indgår desuden koncernens domicil- og investeringsejendomme og finansiering heraf.

Segment resultatet defineres som EBIT.

Segmentoplysninger er opgjort på baggrund af koncernens regnskabspraksis.

## Note 3 Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA (EBIT + afskrivninger)
EBITA	=	EBIT + amortisation
Resultat af ordinær primær drift	=	EBIT
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	=	Årets resultat - værdipapirafkast x 0,78
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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 indestående	=	Rentebærende aktiver og likvider gæld fratrukket rentebærende gæld (inklusive skyldig købesum)
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før 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)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	=	$\frac{\text{Årets resultat fratrukket værdipapirafkast efter skat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
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. ovenfor
- Ekstra nøgletal (EPS-J) viser årets resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast
- Frit cash flow beregnet før 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



## Note 4 Segmentoplysninger

mio. kr.	Last Mile FK Distribution		Digital Services I alt		BoligPortal		Ofir		Bekey		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Segmentomsætning	888,8	913,6	150,7	138,2	84,8	82,3	36,4	21,1	29,5	34,8	0,0	0,0	1.039,5	1.051,8
Intern omsætning	0,0	0,0	-5,9	-6,4	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-5,5	-6,2	0,0	0,0	-5,9	-6,4
Ekstern omsætning	888,8	913,6	144,8	131,8	84,8	82,3	36,0	20,9	24,0	28,6	0,0	0,0	1.033,6	1.045,4
Indtægtsførsel af omsætning														
straks	888,8	913,6	51,0	42,6	0,0	0,0	36,0	20,9	15,0	21,7	0,0	0,0	939,8	956,2
over tid	-	-	93,8	89,2	84,8	82,3	0,0	0,0	9,0	6,9	0,0	0,0	93,8	89,2
Ekstern omsætning	888,8	913,6	144,8	131,8	84,8	82,3	36,0	20,9	24,0	28,6	0,0	0,0	1.033,6	1.045,4
Direkte omkostninger	406,2	419,7	12,4	12,1	0,9	0,8	5,9	3,2	5,6	8,1	-5,5	0,1	413,1	431,9
Dækningsbidrag	482,6	493,9	138,3	126,1	83,9	81,5	30,5	17,9	23,9	26,7	-0,4	-0,1	620,5	619,9
Andre eksterne omkostninger	231,3	259,2	112,1	103,0	55,1	52,2	24,8	19,8	32,2	31,0	-10,2	-4,6	333,2	357,6
EBITDA	263,8	249,2	27,0	23,7	29,6	29,9	5,7	-1,9	-8,3	-4,3	1,4	-2,5	292,2	270,4
Af- og nedskrivninger mv.	14,8	15,5	23,9	5,3	2,8	2,7	0,1	0,1	21,0	2,5	9,1	9,4	47,8	30,2
EBIT	249,0	233,7	3,1	18,4	26,8	27,2	5,6	-2,0	-29,3	-6,8	-7,7	-11,9	244,4	240,2
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-1,0
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,2	154,5
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,8	-5,6
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	347,0	388,1
Dækningsgrad	54,3%	54,1%	95,5%	95,7%	98,9%	99,0%	84,7%	85,6%	99,6%	93,4%	-	-	60,0%	59,3%
EBITDA margin	29,7%	27,3%	18,6%	18,0%	34,9%	36,3%	15,8%	-9,1%	-34,6%	-15,0%	-	-	28,3%	25,9%
Overskudsgrad (EBIT)	28,0%	25,6%	2,1%	14,0%	31,6%	33,0%	15,6%	-9,6%	-122,1%	-23,8%	-	-	23,6%	23,0%

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

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og 96,5% (2020: 96,4%) af koncernens omsætning faktureres i danske kroner til danske kunder. Ingen enkeltkunder tegner sig for mere end 10% af koncernens samlede nettoomsætning.

### Øvrige segmentoplysninger

*FK Distributions* omsætning består af pakning og distributionsomsætning på 863,3 mio. kr. (2020: 878,3 mio. kr.), samt onlineomsætning på 25,5 mio. kr. (2020: 35,3 mio. kr.).

*BoligPortals* omsætning består af abonnementsbaserede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS løsninger for 84,8 mio. kr. (2020: 82,3 mio. kr.).

*Ofirs* omsætning består hovedsagelig af transaktionsbaserede job- og bannerannoncer for 36,0 mio. kr. (2020: 20,9 mio. kr.). *Bekeys* omsætning består af salg af nøglesystemer (softwareadgang), herunder salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgangen for 24,0 mio. kr. (2020: 28,6 mio. kr.).



## Note 5 Medarbejdere og personaleomkostninger

Antal	2021	2020
Gennemsnitligt antal beskæftigede	411	445
Gennemsnitligt antal beskæftigede omdelere	825	874

Det gennemsnitlige antal omdelere omregnes til fuldtidsantal ansatte med baggrund i det estimerede tidsforbrug pr. rute.

### Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort: mio. kr.

	2021	2020
Lønninger og gager inkl. feriepenge	352,3	364,6
Bidragsbaserede pensioner	16,0	16,2
Andre udgifter til social sikring	3,9	3,1
Honorar til moderselskabets bestyrelse	3,4	3,3
Aktiebaseret vederlæggelse	1,2	2,0
Øvrige personaleomkostninger	20,6	16,8
Personaleomkostninger i alt	397,4	406,0

### Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:

Direkte personaleomkostninger	176,4	180,2
Personaleomkostninger	221,0	225,8
Personaleomkostninger i alt	397,4	406,0

### Aflønning af bestyrelse og direktion

#### 2021, mio. kr.

	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Total
Grundløn og bonus	3,4	14,1	17,5
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,5	1,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	0,4	0,7
Fratrædelsesordning	0,0	0,5	0,5
Aflønning af bestyrelse og direktion	3,7	16,5	20,2
Antal personer (gns.)	7	5	12

#### 2020, mio. kr.

Grundløn og bonus	3,8	14,2	18,0
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,5	1,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	0,7	1,1
Aflønning af bestyrelse og direktion	4,2	16,4	20,6
Antal personer (gns.)	6	5	11

Se i øvrigt afsnittet om virksomhedsledelse side 41.

Selskabets vederlagsrapport med oplysning om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning fremgå af Selskabets hjemmeside på <https://www.northmedia.dk/vederlagsrapport/>.



## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse

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

I 2021 har der ikke været tildelt aktieoptioner, udover til 1 nyvalgt bestyrelsesmedlem. Tildelingen blev foretaget med udgangspunkt i 2018 optionsprogrammet, og tildelingskursen blev fastsat til 101,92 kr. pr. aktie.

I regnskabsåret 2021 blev 191.500 ud af 200.000 stk. optioner udnyttet. (2020: 0 stk. optioner udnyttet.

I august 2018 blev der tildelt 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 2021 udestår følgende:

- Tranche 1 består af 8.500 stk. optioner, der er fuldt optjent og skal udnyttes senest fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2021.

- Tranche 2 består af 286.000 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 355.500 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 Copenhagen'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- 23. august 2018 begge dage inklusive. Udnyttelseskursen blev på dette grundlag opgjort til 36,3 kr. pr. aktie. For tildelingen i 2021 blev udnyttelseskursen opgjort til 101,92 svarende til gennemsnittet

af aktiekursen i perioden 3. december - 9. december 2021.

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 i alt 1.908.500 stk. egne aktier. Disse aktier er helt eller delvist reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes-modellen) af de tildelte aktieoptioner udgjorde 8,1 mio. kr. på tildelings-tidspunktet. Omkostningerne er driftsført over de enkelte tranchers løbetid. Der blev i 2018 anvendt følgende forudsætninger ved beregning af optionernes dagsværdi:

Option	Første udnyttelsesdag	Sidste udnyttelsesdag	Løbetid	Risikofri rente	Forventet volatilitet	Nutidsværdi af udbytte	Optionsværdi/stk
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 650.000 stk. aktier, svarende til 3,24% af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 1,2 mio. kr. (2020: 2,0 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne, som stammer fra egenkapitalordninger i North Media A/S.



## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

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

I 2021 er der tildelt 7.500 aktieoptioner til et nyvalgt bestyrelsesmedlem og annulleret 72.000 aktieoptioner som følge af ophør af ansættelsesforhold. I skemaerne fremgår udviklingen i udestående aktieoptioner og fordeling pr. tranche.

### Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

stk.	Antal aktieoptioner	
	2021	2020
Udestående aktieoptioner 1. januar	906.000	939.000
Udnyttet i regnskabsåret	-191.500	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Bortfaldet pga. ophør af ansættelsesforhold	-72.000	-131.000
Tildelte aktieoptioner 2018-program	7.500	98.000
Udestående aktieoptioner 31. december	650.000	906.000
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen	8.500	0

Bestyrelse, direktionen og øvrige medarbejderes andel af udstedte optioner:	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbejdere der er tildelt optioner	Tildelte/ Udnyttet i 2021	Bortfaldet i 2021	Ikke udnyttet pr. 31.12.2021	
						Udnyttelseskurs	
<b>Bestyrelse</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	20.000	1	-20.000	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 2	2022	42.000	4	0	0	42.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	75.000	4	0	0	75.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	0	1	7.500	0	7.500	101,92
<b>Direktion</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	68.000	4	-68.000	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 2	2022	104.000	5	0	0	104.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	130.000	4	0	-25.000	105.000	36,30
<b>Andre ledende medarbejdere</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	48.000	4	-39.500	0	8.500	36,30
Tildelt 2018, tranche 2	2022	60.000	3	0	-15.000	45.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	80.000	3	0	-20.000	60.000	36,30
<b>Øvrige medarbejdere</b>							
Tildelt 2018, tranche 1	2021	64.000	7	-64.000	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 2	2022	95.000	8	0	0	95.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	120.000	7	0	-12.000	108.000	36,30

Dagsværdien af det ikke-udnyttede optionsprogram udgør 46,1 mio. kr. pr. 31. december 2021, opgjort efter dagskursen ultimo året. (2020: 39,4 mio. kr.). Den gennemsnitlige dagskurs for de 191.500 stk. udnyttede aktieoptioner udgjorde 97,04 kr.



## Note 7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2021	2020
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	1,8	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,3	0,3
Honorar for andre ydelser	0,5	0,5
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	2,7	2,4

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør samlet 0,9 mio.kr. i 2021 (2020: 0,9 mio. kr.)

som er indeholdt i ovenstående tal. Assistan-  
cen består primært af diverse erklæringer  
samt anden generel rådgivning.

## Note 9 Afkast værdipapirer

mio. kr.	2021	2020
Aktieudbytte	2,9	3,0
Kursgevinster på aktier, netto	100,3	151,5
Afkast værdipapirer i alt	103,2	154,5

## Note 8 Af- og nedskrivninger

mio. kr.	2021	2020
Afskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 14	2,1	1,9
Afskrivninger materielle aktiver, jf. note 14	25,6	27,7
Nedskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 14	11,3	0,0
Nedskrivninger materielle aktiver, jf. note 14	8,8	0,0
Tab ved salg af aktiver	0,0	1,6
Afskrivninger, frasolgte aktiviteter	0,0	-1,0
Afskrivninger i alt	47,8	30,2

## Note 10 Finansielle poster

mio. kr.	2021	2020
Renteindtægter mv.	0,1	0,1
Valutakursgevinst	0,4	0,0
Finansielle indtægter i alt	0,5	0,1
Renteomkostninger mv.	4,7	5,1
Valutakurstab	0,0	0,5
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,6	0,0
Finansielle omkostninger i alt	5,3	5,6

Renteomkostninger udgøres primært af ren-  
ter på koncernens realkreditlån, samt nega-  
tive renter af bankindestående.



## Note 11 Skat

mio. kr.	2021	2020
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	74,6	84,6
Ændring i udskudt skat	-1,2	1,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,7
Skat af årets resultat i alt	73,4	85,0
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af resultat før skat, 22% (2020: 22,0%)	76,3	85,4
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Anvendt fremført underskud ikke tidligere aktiveret	-0,9	-0,3
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	-1,2	0,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,9	0,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,7
Skat af årets resultat i alt	73,4	85,0
Effektiv skatteprocent	21,2%	21,9%

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.

Realiseret og urealiseret tab og gevinst på værdipapirer indgår i årets skattepligtige indkomst, og beskattes på samme vilkår som ordinært driftsresultat. Et eventuelt tab på værdipapirer vil kunne modregnes i et ordinært driftsoverskud og omvendt i samme eller fremtidige indkomstår.

## Note 12 Resultat pr. aktie

mio. kr.	2021	2020
Årets resultat - i alt	273,6	306,5
North Media-koncernens andel af årets resultat	273,6	306,5
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	193,1	186,0
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	1,9	2,0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)	18,2	18,1
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,4	0,3
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)	18,6	18,4
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	15,0	16,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	14,7	16,7
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	10,6	10,3

De udestående aktieoptioner har i gennemsnit været "in-the-money" i 2021. Der er medtaget 0,4 mio. stk. aktieoptioner ved beregning af udvandet resultat pr. aktie for 2021 (2020: 0,3 mio. stk. aktieoptioner).

## Note 13 Foreslået udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 25. marts 2022, at der udbetales et udbytte på 5,0 kr. pr. aktie á nominelt 5 kr. for regnskabsåret 2021. Dette svarer til en samlet

udlodning på 100,3 mio. kr. (2020: 5,0 kr. pr. aktie og 100,3 mio. kr.).





## Note 14 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
- Bekey

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 for FK Distribution og BoligPortal, mens der for Bekey var behov for nedskrivning af aktiverede værdier for 20,1 mio. kr.

### 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 2021 er steget yderligere og udgør nu godt 260 mio. kr. Forventningerne til 2022 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

2021 har været lavt, og det forventes fortsat at være lavt i 2022 og fremover. Såfremt grundlaget for FK Distributions forretning bortfalder, vil immaterielle aktiver til en samlet værdi af 22,5 mio. kr. skulle nedskrives.

Nedskrivningsmodellen for FK Distribution, bygger på budgettet for 2022, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i CGU'en. For den efterfølgende terminalperiode er anvendt en vækstfaktor på -4% i 2021 (2020: -4%). Dette er et lidt lavere fald end det forventede markedsfald men skyldes, at selskabets produkter forventes at klare sig bedre end det øvrige printannoncemarked.

### BoligPortal

BoligPortal er Danmarks største lejeboliganonceringsportal og har gennem alle årene haft positiv indtjening. Historisk er det lykkedes at udvikle nye produkter som markedet efterspørger.

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.

Den væsentligste forudsætning er, at BoligPortal som markedsleder, vil kunne fortsætte udviklingen af nye produkter og derigennem kunne opretholde en tilfredsstillende indtjening.

Nedskrivningsmodellen for BoligPortal bygger på budgettet for 2022, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i CGU'en. I BoligPortal forventes der en fortsat fremgang i resultatet i budgetperioden i niveauet +10% årligt, og der er anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på 2% (2020: 2%). Der er udviklet en lang række nye produkter, der fortsat forventes at styrke resultatudviklingen i perioden.

### Bekey

I Bekey udestår fortsat det kommercielle genembrud trods mange års forsøg på forskellige områder. De seneste tre års forsøg på at udvikle såvel infrastrukturen som softwaren til kundegrupperne "Distributører" og "Ejendomme" har vist sig vanskeligere end forventet. Kunderne viser interesse for produkterne, men det går betydeligt langsommere end ventet, hvorfor der er skabt usikkerhed omkring hvornår og i hvor stort omfang det er muligt at skabe positive pengestrømme. Potentialet vurderes uændret stort, men investeringsbehovet på den korte bane overstiger de forventede pengestrømme fra de nye kunde grupper. På den baggrund blev det besluttet at nedskrive immaterielle og materielle omkostninger for i alt 20,1 mio.kr.

De væsentligste forudsætninger for nedskrivningen er baseret på et forsigtigt skøn over den fremtidige udvikling i omsætning, resultat og investeringsbehov herunder den historiske udvikling.



## Note 14 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningsmodellen for Bekey bygger på budgettet for 2022, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i CGU'en.

For den efterfølgende terminalperiode er anvendt en vækstfaktor på 2% i 2021 (2020: 2%), som retfærdiggøres af indtjening fra de nye produkter.

På den baggrund er det vurderet at de fremtidige pengestrømme er negative.

### Fælles forudsætninger

Skatten i modellen udgør 22,0%. (2020: 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 diskonteringssatser jf. nedenfor.

Diskonteringsats	FK BoligPortal/ Distribution Bekey	
	Distribution	Bekey
2021 efter skat	8,0%	10,5%
2021 før skat	10,2%	13,5%
2020 efter skat	7,5%	10,0%
2020 før skat	9,6%	12,8%

Diskonteringsatsen er sammensat af en gælds- og en egenkapitalandel. For BoligPortal og Bekey segmenterne dog kun af en egenkapitalandel, idet disse CGU'er vurderes ikke 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.

**Note 14** Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Software	Immaterielle aktiver i alt	Grunde og bygninger	Investerings- ejendom	Tekniske anlæg	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2020	108,9	110,4	86,6	305,9	390,8	74,2	220,9	94,5	780,4
Tilgang i året	0,0	0,0	5,8	5,8	0,0	0,0	7,0	5,6	12,6
Afgang ifm. frasalg i året	53,7	76,9	3,0	133,6	5,7	0,0	0,0	3,7	9,4
Afgang i året	0,0	0,0	15,1	15,1	0,0	0,0	1,2	3,0	4,2
Kostpris 31. december 2020	55,2	33,5	74,3	163,0	385,1	74,2	226,7	93,4	779,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	69,8	99,2	83,5	252,5	140,8	56,3	175,6	82,4	455,1
Afskrivninger i året	0,0	1,1	0,8	1,9	10,8	0,5	11,5	4,9	27,7
Afgang ifm. frasalg i året	53,7	76,9	2,4	133,0	3,2	0,0	0,0	3,7	6,9
Afgang i året	0,0	0,0	14,5	14,5	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	16,1	23,4	67,4	106,9	148,4	56,8	187,1	81,4	473,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	39,1	10,1	6,9	56,1	236,7	17,4	39,6	12,0	305,7
Kostpris 1. januar 2021	55,2	33,5	74,3	163,0	385,1	74,2	226,7	93,4	779,4
Tilgang i året	0,0	0,0	6,7	6,7	6,8	0,0	8,6	3,4	18,8
Afgang i året	0,0	0,0	17,4	17,4	0,5	0,0	25,4	57,2	83,1
Kostpris 31. december 2021	55,2	33,5	63,6	152,3	391,4	74,2	209,9	39,6	715,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	16,1	23,4	67,4	106,9	148,4	56,8	187,1	81,4	473,7
Afskrivninger i året	0,0	1,2	0,9	2,1	9,9	0,5	10,3	4,9	25,6
Nedskrivninger i året	0,0	0,0	11,3	11,3	0,0	0,0	8,8	0,0	8,8
Afgang i året	0,0	0,0	17,4	17,4	0,5	0,0	25,4	56,7	82,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	16,1	24,6	62,2	102,9	157,8	57,3	180,8	29,6	425,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	39,1	8,9	1,4	49,4	233,6	16,9	29,1	10,0	289,6
Afskrives over	-	10 år	3 år		20-50 år	35 år	5-10 år	3-5 år	



## Note 14 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver i 2021 med en værdi på 2,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2020: 2,9 mio. kr.).

Grunde og bygninger samt Driftsmidler og inventar indeholder leasingaktiver for i alt 6,8 mio. kr. ultimo 2021 (2020: 10,0 mio. kr.), jf. note 25 og 27.

### Investerings ejendom

Koncernens tidligere trykkeriejendom i Helsingør er klassificeret som investerings ejendom.

Ejendommen indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdien af ejendommen er opgjort til 20 mio. kr. ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede nettopengestrømme, ved anvendelse af et afkastkrav på 6,25%, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme (niveau 3). Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien.

Resultatet i 2021 var i mindre grad påvirket af ombygningen, og afledte ekstra omkostninger til istandsættelse af ejendommen.

mio. kr.	2021	2020
Lejeindtægter	1,9	1,9
Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-1,2	-1,2
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0,0	0,0
Ombygningsomkostninger	-0,2	-0,1
Resultat før finansielle poster og skat	0,5	0,6

## Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	
		2021	2020
<b>Associerede virksomheder</b>			
Lead Supply ApS	Aarhus	50,0%	50,0%

	2021	2020
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Indre værdi 1. januar	6,1	7,0
Tilgang i året	0,0	0,2
Andel af resultat før skat	5,4	-1,3
Andel af skat	-1,2	0,2
Modtaget udbytte	-2,2	0,0
Indre værdi 31. december	8,1	6,1

mio. kr.	2021	2020
Andel af resultat før skat	5,4	-1,3
Andel af skat	-1,2	0,2
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	4,2	-1,1



## Note 15 Kapitalandele i associerede (fortsat)

### Hovedtal for individuelle, væsentlige associerede virksomheder

mio. kr.	2021 i alt	2020 i alt
Lead Supply, Ejerandel	50,0%	50,0%
Omsætning	63,2	38,6
Årets resultat	8,4	-1,9
Totalindkomst i alt	8,4	-1,9
Koncernens andel af totalindkomst	4,2	-1,0
<b>Balance</b>		
Langfristede aktiver	1,8	1,3
Kortfristede aktiver	16,3	8,4
Kortfristede forpligtelser	-9,1	-4,8
Nettoaktiver (egenkapital)	9,0	4,9
Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bogført værdi)	8,1	6,1
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2,2	0,0
Kapitalforhøjelse/køb af kapitalandele	0,0	0,0
Kapitalandele overført til datterselskab	0,0	0,0
Eventualforpligtelser	2,6	0,0

Den associerede virksomhed er ikke underlagt begrænsninger i forhold til udbetaling af udbytte, bortset fra de generelle selskabsretlige krav om udbyttets forsvarlighed.

## Note 16 Varebeholdninger

mio. kr.	2021	2020
Fremstillede varer og færdigvarer	5,8	4,1
Nedskrivning på færdigvarer	-0,2	-0,4
Varebeholdninger i alt	5,6	3,7

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 1,2 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen (2020: 0,0 mio. kr.). I direkte omkostninger er driftsført 5,5 mio. kr. i vareforbrug (2020: 6,5 mio. kr.).

## Note 17 Tilgodehavender

mio. kr.	2021	2020
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	57,7	60,9
Nedskrivninger	-0,2	-0,3
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	57,5	60,6

Tab på debitorer har historisk været ubetydelige.



## Note 18 Udskudt skat

mio. kr.	2021	2020
Udskudt skat 1. januar, gæld / gæld	11,4	9,5
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-1,2	1,1
Udskudt skat af aktieoptioner ikke indregnet i resultat	-10,3	0,0
Udskudt skat indregnet i ophørte aktiviteter	0,0	-0,5
Udskudt skat i frasolgt virksomhed	0,0	1,3
Udskudt skat 31. december, tilgodehavende/gæld	-0,1	11,4

mio. kr.	2021			2020		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	5,7	-5,7	0,0	7,1	-7,1
Materielle aktiver	0,0	2,3	-2,3	0,3	3,6	-3,3
Kortfristede aktiver	0,8	1,9	-1,1	0,8	1,8	-1,0
Aktieoptioner	9,2	0,0	9,2	0,0	0,0	0,0
I alt	10,0	9,9	0,1	1,1	12,5	-11,4
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	10,0	10,0	0,0	1,1	1,1	0,0
Udskudt skat ultimo (tilgodehavende/gæld)	0,0	-0,1	0,1	0,0	11,4	-11,4



## Note 19 Aktiekapital

Aktiekapital	Antal t.stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2021	2020	2021	2020
Antal aktier, 1. januar	20.055	20.055	100.275	100.275
Antal aktier, 31. december	20.055	20.055	100.275	100.275

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

Egne aktier	2021			2020		
	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	2.100	10.500	10,47%	1.600	8.000	7,98%
Køb	0	0	0,00%	500	2.500	2,49%
Salg	-191	-955	-0,95%	0	0	0,00%
Antal aktier, 31. december	1.909	9.545	9,52%	2.100	10.500	10,47%

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 27. marts 2025.

I regnskabsåret 2021 har North Media A/S solgt 191.500 egne aktier for 7,0 mio. kr. som led i udnyttelsen af aktieoptionsprogram beskrevet i note 6. (2020: købt 500.000 stk. egne aktier til en gennemsnitskurs på 58,16 per styk.).

Beholdningen af egne aktier er anskaffet med henblik på afdækning af nuværende og eventuelle fremtidige udestående aktieoptioner vedrørende koncernens aktieoptionsprogram, jf. nærmere beskrivelse i note 6.

### Reserve for valutakursreguleringer

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.



## Note 20 Gæld til kreditinstitutter mv.

mio. kr.	2021	2020
Prioritetsgæld, fastforrentet	118,1	122,8
Regnskabsmæssig værdi	118,1	122,8
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen		
Langfristede forpligtelser	113,3	118,1
Kortfristede forpligtelser	4,8	4,7
Regnskabsmæssig værdi	118,1	122,8
Nominel værdi	118,1	122,8
Dagsværdi	119,2	127,6

## Note 21 Kontraktforpligtelser

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

## Note 22 Anden gæld

mio. kr.	2021	2020
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	0,3	27,7
Skyldig moms	14,8	17,1
Indefrosne feriepenge	0,0	18,2
Feriepengeforpligtelse	13,3	11,0
Øvrig anden gæld	37,3	40,1
Anden gæld i alt	65,7	114,1

Anden gæld er reduceret med ca. 30 mio. kr., som følge af betaling af a-skat og moms med COVID-19 forlængede betalingsfrister. Herudover er indbetalt 18,2 mio. kr. til FerieFonden vedrørende indefrosne feriepenge.

## Note 23 Reguleringer for ikke-likvide poster

mio. kr.	2021	2020
Andel af resultat i associerede virksomheder	-4,2	1,1
Skat af årets resultat	73,4	85,1
Afskrivninger på aktiver	27,7	28,6
Tab/gevinst ved salg af aktiver	0,0	1,6
Aktiebaseret vederlæggelse	1,2	2,0
Nedskrivninger immaterielle og materielle aktiver	20,1	0,0
Finansielle poster, netto	4,7	5,5
Kursregulering værdipapirer	-103,2	-154,5
Reguleringer for ikke-likvide poster i alt	19,7	-30,6





## Note 24 Ændring i driftskapital

mio. kr.	2021	2020
Ændring af tilgodehavender mv.	-1,8	16,3
Ændring af kortfristet gæld	-41,0	16,7
Ændring i driftskapital i alt	-42,8	33,0

## Note 25 Investering i immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	2021	2020
Investering i software	-6,7	-5,8
Investering i fast ejendom	-6,8	0,0
Investering i tekniske anlæg	-8,6	-7,0
Investering i driftsmidler og inventar	-3,4	-5,6
Investeringer i alt	-25,5	-18,4
Heraf investeringer med likviditetseffekt	-24,7	-16,4
Heraf IFRS 16 investeringer (ingen likviditetseffekt)	-0,8	-2,0

I årets investering er indeholdt 7,2 mio. kr. der vedrører Bekeys opgangsprojekt. Herudover er indeholdt 0,8 mio. kr. i tilgang vedr. leasingbiler.

North Media-koncernen benytter i udstrakt grad IT og anden ny teknologi som bærende elementer i de enkelte forretninger. Det er en integreret del af drift og hverdag at udvikle og afprøve såvel fysiske som digitale metoder og

løsninger til hele tiden at udvikle forretningerne og effektiviteten. Koncernens udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde ca. 10 mio. kr. i 2021 (2020: ca. 15 mio. kr.).

## Note 26 Udvikling i rentebærende gæld

mio. kr.	2021	2020
Langfristet gæld pr. 1. januar, kreditinstitutter og leasinggæld	124,4	132,2
Kortfristet gæld pr. 1. januar, kreditinstitutter og leasinggæld	8,3	10,9
Nyoptaget leasinggæld	0,7	1,7
Leasinggæld fragår ifm. frasalg	0,0	-1,7
Afdrag på gæld	-8,6	-10,4
Rentebærende gæld ultimo	124,8	132,7
Heraf kortfristet gæld	8,2	8,3
Heraf langfristet gæld	116,6	124,4
Rentebærende gæld ultimo	124,8	132,7



## Note 27 Leasing

Koncernen indregner leasingkontrakter i balancen efter IFRS 16.

Serviceelementet af leasingafgiften aktiveres ikke. Den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelser er opgjort på basis af en marginal lånerente på 2%.

Værdien af leasingaktiverne kan opgøres således:

Koncernen har et antal leasingaftaler med kort løbetid (<12 måneder), hovedsagelig depotlejekontrakter. Undtagelsen i IFRS 16 om at korttidsleasingaftaler kan udelades er benyttet for disse aftaler. Disse leasingaftaler driftsføres i stedet over leasingperioden. I året er driftsført 2,0 mio. kr. (2020: 2,0 mio. kr.), og den udestående leasingforpligtelse udgør 0,7 mio. kr.

mio. kr.

	2021	2020
Huslejeaftaler indregnes i 'Grunde og bygninger', jf. note 14	4,0	5,8
Leasing biler indregnes i 'Driftsmidler og inventar', jf. note 14	2,8	4,2
	6,8	10,0

## Note 28 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er ikke foretaget væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2021 for North Media A/S.

Der foretages årligt sædvanlige værdiforringelsestest af goodwill og øvrige immaterielle aktiver, men indtjeningen i de pågældende

CGU'er er så høj og de immaterielle aktiver har så lav en værdi, at der ikke vurderes risiko for eventuelle væsentlige fejlskøn, der kan påvirke værdien af de immaterielle aktiver. Se yderligere kommentarer i note 14.

## Note 29 Ophørte aktiviteter

Salget af North Media Aviser pr. 1. maj 2020 medførte at nedenstående regnskabsposter vedrørende de ophørte aktiviteter blev sammendraget og præsenteret i 'Resultat af ophørte aktiviteter'

Der er ikke nogen ikke-afregnede aktiver og forpligtelser fra de ophørte aktiviteter i balancen pr. 31. december 2021.

mio. kr.

	2021	2020
Omsætning og andre driftsindtægter	0,0	29,3
Omkostninger	0,0	35,9
Resultat før skat	0,0	-6,6
Skat af resultat	0,0	1,5
Driftsresultat af ophørte aktiviteter	0,0	-5,1
Avance ved salg af North Media Aviser A/S	0,0	8,6
Resultat af ophørte aktiviteter	0,0	3,5



## Note 30 Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrationselskab. 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.

North Media A/S har ultimo 2021 tegnet sig for en investering på 2 mio. EUR i en infrastrukturfond under Copenhagen Infrastructure Partners. Fonden vil investere i hav- og landvind, solenergi, lagringsteknologi mv. Der er foreløbig betalt 0,36 mio. EUR, som er indregnet under andre kapitalandele. Det resterende beløb 1,64 mio. EUR betales i takt med, at den underliggende fond identificerer og køber sig ind i relevante projekter.

Konkurrencerådet har ved afgørelse af 30. juni 2020 afgjort, at Forbruger-Kontakt A/S (FK Distribution) har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg i sine formidlingskontrakter med kunder i perioden 2018 til oktober 2019. Konkurrenceankenævnet har ved afgørelse af 28. april 2021 stadfæstet Konkurrencerådets afgørelse. FK Distribution er uenig og har anket sagen til domstolene (Sø- og Handelsretten). På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opføre en eventuel forpligtelse.

## Note 31 Sikkerhedsstillelser

mio. kr.

	2021	2020
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld	227,2	228,4

2021 2020

227,2 228,4

## Note 32 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 2021 for i alt 5,6 mio. kr. (2020: 3,5 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 5 og 6 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.

mio. kr.

### Transaktioner med associerede virksomheder

Salg til Lead Supply A/S

I alt

2021 2020

0,2 0,4

0,2 0,4



## Note 33 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 129,7 mio. kr. (2020: 153,5 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 753,1 mio. kr. (2020: 585,4 mio. kr.).

### 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. Koncernens realkreditlån kan opgøres som følger:

### Koncernens gældsforpligtelser forfalder, som følger:

2021, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 3 mdr.	Inden for 3-12 mdr.	2-5 år	Efter 5 år
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	118,1	147,1	1,7	5,2	27,7	112,5
Leasinggæld	6,7	6,8	0,9	2,6	3,3	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	44,7	44,7	44,7	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	37,3	37,3	30,6	6,7	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2021	206,8	235,9	77,9	14,5	31,0	112,5
2020, mio. kr.						
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	122,8	154,3	1,8	5,3	27,8	119,4
Leasinggæld	9,9	9,9	0,9	2,7	6,3	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34,3	34,3	34,3	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	40,1	40,1	36,1	4,0	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2020	207,1	238,6	73,1	12,0	34,1	119,4

mio. kr.

	2021	2020
0,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 31. december 2039, kontantlån	57,9	60,9
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	60,2	61,9
Samlet realkreditgæld	118,1	122,8

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 årsregnskab. En stigning i renteniveauet på 1% p.a. vil reducere dagsværdien af gælden med 9,5 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1% kun øge dagsværdien af gælden med 3,5 mio. kr., som følge af at kontantlånet kan indfries til kurs 100 ved køb af de bagvedliggende obligationer. (for 2020 ville en stigning i renteniveauet på 1% reducere dagsværdien af gælden med 4,8 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 0,2 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 2021.
- Det er forudsat, at lånene afvikles ordinært som henholdsvis 20-årigt og 30-årigt annuitetslån baseret på en kontantlånsrente på 0,74-1,92%.



## Note 33 Finansielle risici (fortsat)

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.

### Værdipapir risiko (aktier)

En væsentlig del af koncernens kapitalberedskab er placeret i 18 forskellige danske og udenlandske aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 34. En ændring i aktiekursen på værdipapirer på 10% vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 75,3 mio. kr. (2020: 58,5 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10% på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2021 isoleret set påvirke årets resultat og egenkapital med 35,0 mio. kr. (2020: 30,6 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 34.

### Valutarisici

Omkring 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 aktie/værdipapir risici, jf. ovenfor. 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 har ikke nævneværdige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2021 og 2020.

### Kreditrisici

Koncernen udsættes i nogen grad for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

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 baseret på en simplificeret expected credit loss-model. Koncernens aktiviteter har historisk kun haft helt ubetydelige debitor tab, så nedskrivningen baseres reelt på individuelle hensættelser, såfremt der er eksterne faktorer, fx konkurs eller betalingsstandsning, der nødvendiggør dette. Den gennemsnitlige tabsprocent har de seneste 5 år udgjort 0,031%, og alle større tilgodehavender kreditforsikres.

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 2021 er tilgodehavender for i alt 47,6 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 8,9 mio. kr. (2020: tilgodehavende på 51,7 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 9,4 mio. kr.).

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalstruktur og udbyttepolitik side 37.

Finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2021, mio. kr.

	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
Bankindestående	129,7	0,0	0,0	129,7	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,8	-19,6	-93,7	-118,1	4
Leasinggæld	-3,4	-3,3	0,0	-6,7	-
31. december 2021	121,5	-22,9	-93,7	4,9	-

Finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2020, mio. kr.

Bankindestående	153,5	0,0	0,0	153,5	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,7	-19,4	-98,7	-122,8	4
Leasinggæld	-3,6	-6,3	0,0	-9,9	-
31. december 2020	145,2	-25,7	-98,7	20,8	-



## Note 34 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2021		2020	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	57,5	57,5	60,6	60,6
Andre tilgodehavender**	2,7	2,7	1,8	1,8
Likvide beholdninger	129,7	129,7	153,5	153,5
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	189,9	189,9	215,9	215,9
Andre kapitalandele	2,2	2,2	1,9	1,9
Værdipapirer	753,1	753,1	585,4	585,4
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	755,3	755,3	587,3	587,3
Kreditinstitutter	118,1	119,2	122,8	127,6
Leasinggæld	6,7	6,7	9,9	9,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	44,7	44,7	34,3	34,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	169,5	170,6	167,0	171,8

\*) 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 2021 og 31. december 2020 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1), justeret for North Medias kreditrisiko. På grund af North Medias finansielle situation er kreditrisikoen vurderet uvæsentlig.

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



## Note 35 Resultatopgørelse artsopdelt

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

	2021	2020
<b>Poster i resultatopgørelse:</b>		
Direkte omkostninger	-236,7	-245,4
Direkte personaleomkostninger	-176,4	-180,2
Personaleomkostninger	-221,0	-225,8
Andre eksterne omkostninger	-112,2	-131,7
Andre driftsindtægter	4,9	8,1
<b>Total</b>	<b>-741,4</b>	<b>-775,0</b>
<b>Disse poster kan klassificeres efter art:</b>		
Andre driftsindtægter	4,9	8,1
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-20,4	-21,6
Andre eksterne omkostninger	-328,5	-355,5
Personaleomkostninger, jf. note 5 og 6	-397,4	-406,0
<b>Total</b>	<b>-741,4</b>	<b>-775,0</b>

## Note 36 Efterfølgende begivenheder

North Medias datterselskab BoligPortal har indgået aftale om køb af 51% af anparterne i selskabet Boligmanager Aps, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 1-2022 af 27. januar 2022. Overtagelsen sker 1. februar 2022. BoligPortal har betalt 4 mio. kr. til de to stiftere, og indskyder samtidig 8 mio. kr. i Boligmanager til fremtidig vækst.

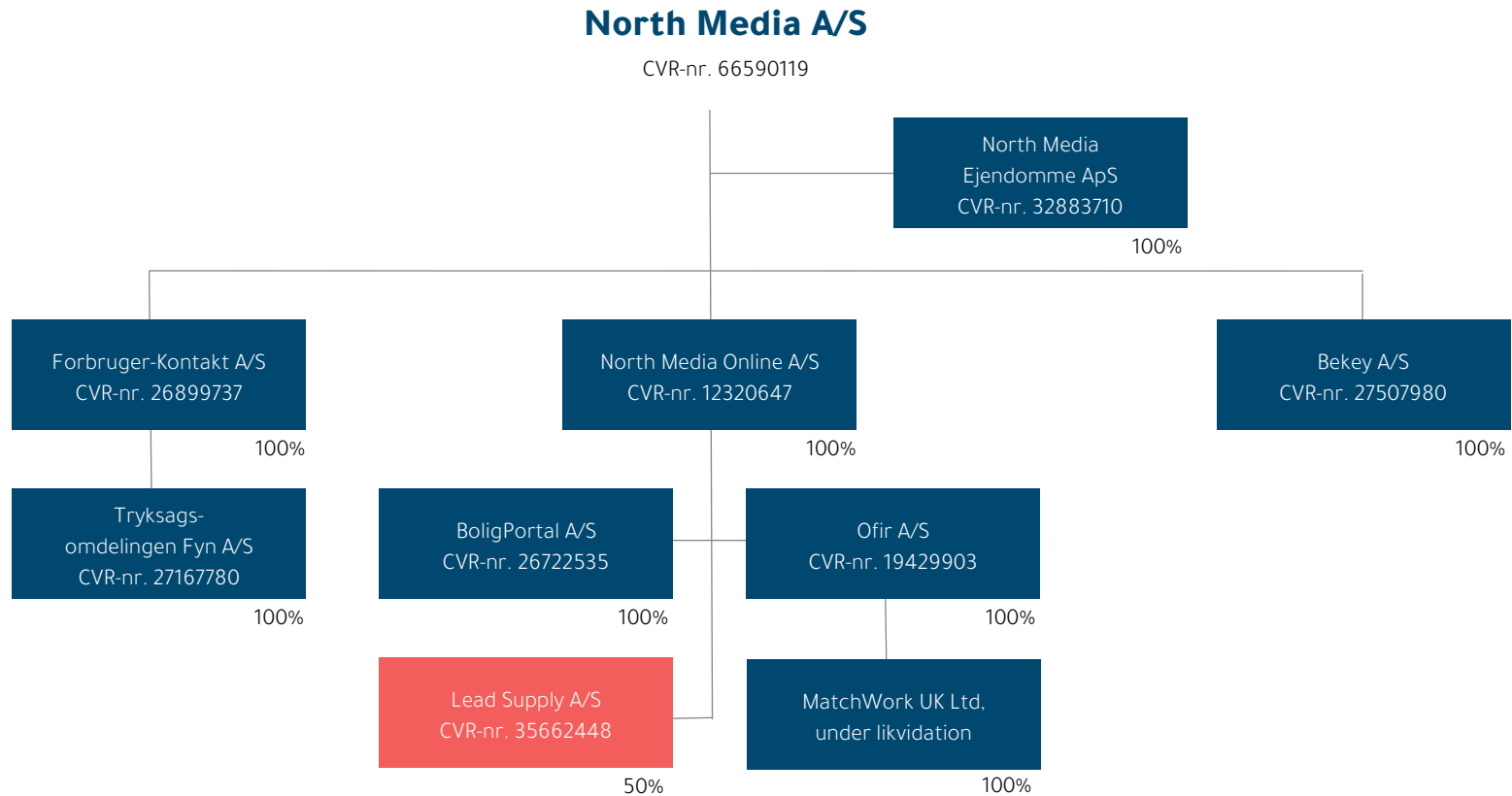
Herudover er der indtil årsrapportens aflægelse den 9. februar 2022 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

## Note 37 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 9. februar 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. marts 2022.



## Note 38 Koncernstruktur pr. 31. december 2021



Konsolideret selskab

Associeret selskab





# Moderselskabets regnskab

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

Resultatopgørelse	99
Aktiver	100
Passiver	100
Egenkapitalopgørelse	101
Noter til moderselskabet	102





# Resultatopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Note	2021	2020
Omsætning		17,0	16,0
Personaleomkostninger	42	18,3	22,8
Andre eksterne omkostninger	41	11,8	15,8
Afskrivninger		0,1	0,0
Resultat af primær drift		-13,2	-22,6
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	43	204,6	206,7
Finansielle indtægter	44	103,2	154,5
Finansielle omkostninger	44	1,9	1,7
Resultat før skat		292,7	336,9
Skat af årets resultat	45	18,2	29,5
Årets resultat		274,5	307,4



# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

mio. kr.	Note	2021	2020
Driftsmidler og inventar		0,9	0,8
Materielle anlægsaktiver	46	0,9	0,8
Kapitalandele i dattervirksomheder	47	473,8	451,4
Andre kapitalandele		2,2	1,9
Udskudt skatteaktiv	48	10,1	1,0
Andre tilgodehavender	49	3,8	3,8
Finansielle anlægsaktiver		489,9	458,1
Anlægsaktiver i alt		490,8	458,8
Tilgodehavende dattervirksomheder		61,7	59,6
Tilgodehavende selskabsskat	50	6,3	0,0
Periodeafgrænsningsposter		0,3	0,4
Tilgodehavender i alt		68,3	60,0
Værdipapirer		753,0	585,4
Likvide beholdninger		103,9	140,3
Omsætningsaktiver i alt		925,2	785,7
Aktiver i alt		1.416,0	1.244,5

## Passiver

mio. kr.	Note	2021	2020
Aktiekapital	51	100,3	100,3
Overført resultat	52	836,7	634,9
Foreslået udbytte	52	100,3	100,3
Egenkapital i alt		1.037,3	835,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1,7	0,5
Gæld til dattervirksomheder		365,0	386,7
Skyldig selskabsskat	50	0,0	9,0
Anden gæld		12,0	12,9
Kortfristede forpligtelser i alt		378,7	409,1
Forpligtelser i alt		378,7	409,1
Passiver i alt		1.416,0	1.244,5
Huslejeforpligtelse	53		
Eventualforpligtelse	54		
Nærtstående parter	55		
Efterfølgende begivenheder	56		



# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Akte- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	100,3	446,3	80,2	626,8
<b>Egenkapitalbevægelser 2020</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,3	0,0	0,3
Årets resultat	0,0	207,1	100,3	307,4
Ekstraordinært udloddet udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte egne aktier	0,0	8,4	0,0	8,4
Overdragelse egne aktier	0,0	-29,2	0,0	-29,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,0	0,0	2,0
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0,0	188,6	20,1	208,6
Egenkapital 31. december 2020/1. januar 2021	100,3	634,9	100,3	835,4
<b>Egenkapitalbevægelser 2021</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Årets resultat	0,0	174,2	100,3	274,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-100,3	-100,3
Udbytte egne aktier	0,0	9,5	0,0	9,5
Salg egne aktier	0,0	7,0	0,0	7,0
Skat aktieoptioner	0,0	10,3	0,0	10,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	1,2	0,0	1,2
Egenkapitalbevægelser 2021 i alt	0,0	201,8	0,0	201,9
Egenkapital 31. december 2021	100,3	836,7	100,3	1.037,3



# Noter til moderselskabet

## Note 39 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 2020.

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

## Note 40 Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets målings- og indregningskriterier er identiske med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

### Resultatopgørelsen

#### Omsætningen

Moderselskabets omsætning udgøres af koncerninterne management honorarer.

#### 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 forretningsområ-

der. 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 netto-salgsprisen for den enkelte tilknyttede virksomhed.

Datterselskaber 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.



## Note 41 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2021	2020
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser	0,3	0,3
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1,0	1,1

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til moderselskabet udgør samlet 0,5 mio.kr. i 2021 (2020: 0,5 mio. kr.) som er indeholdt i ovenstående tal. Assistanzen består primært af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## Note 42 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2021	2020
Gennemsnitligt antal beskæftigede	7	16

mio. kr.	2021	2020
<b>Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:</b>		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	12,1	16,0
Bidragbaserede pensioner	0,6	0,9
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,3
Bestyrelseshonorarer	3,4	3,3
Øvrige personaleomkostninger	2,1	2,3
Personaleomkostninger i alt	18,3	22,8

Der henvises til koncernregnskabet note 6 for beskrivelse af selskabets incitamentsprogram.

## Note 42 Medarbejdere og personaleomkostninger (fortsat)

### Aflønning af bestyrelse og direktion

2021 mio. kr.	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	3,4	14,1	17,5
Pension	0,0	1,5	1,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	0,4	0,7
Fratrædelsesordning	0,0	0,5	0,5
Aflønning af direktion og bestyrelse	3,7	16,5	20,2
Antal personer	7	5	12

2020 mio. kr.	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	3,8	14,2	18,0
Pension	0,0	1,5	1,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	0,7	1,1
Aflønning af direktion og bestyrelse	4,2	16,4	20,6
Antal personer	6	5	11



## Note 43 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2021	2020
Andel af resultat før skat	260,1	251,8
Andel af skat	-55,5	-54,4
Gevinst ved afhændelse af dattervirksomheder	0,0	9,2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	204,6	206,7

## Note 44 Finansielle poster

mio. kr.	2021	2020
Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	2,9	3,0
Kursgevinster på aktier, netto	100,3	151,5
Finansielle indtægter i alt	103,2	154,5
Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	1,9	1,7
Finansielle omkostninger i alt	1,9	1,7

## Note 45 Skat

mio. kr.	2021	2020
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	17,1	30,1
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,2
Ændring i udskudt skat	1,1	-0,8
Skat af årets resultat i alt	18,2	29,5

## Note 46 Materielle aktiver

mio. kr.	2021	2020
Kostpris 1. januar	2,1	2,1
Tilgang i året	0,2	0,0
Kostpris 31. december	2,3	2,1
Af- og nedskrivninger 1. januar	1,3	1,3
Afskrivninger i året	0,1	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december	1,4	1,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,9	0,8
Afskrives over	3-5 år	3-5 år





## Note 47 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2021	2020
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	699,5	783,4
Tilgang kapitalandele	15,0	15,0
Afgang kapitalandele	0,0	-98,9
Anskaffelse kapitalandele, 31. december	714,5	699,5
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-248,0	-348,9
Kursreguleringer	-0,3	0,3
Andel af årets resultat	204,6	197,4
Modtaget udbytte	-197,0	-190,4
Afgang kapitalandele	0,0	93,5
Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december	-240,7	-248,0
Bogført værdi, kapitalandele	473,8	451,4
Heraf udgør goodwill	0,0	0,0

		Ejerandel	
mio. kr.	Hjemsted	2021	2020
Forbruger-Kontakt A/S	Taastrup	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 38.

## Note 48 Udskudt skat

mio. kr.	2021	2020
Udskudt skat 1. januar	-0,9	-0,1
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	1,1	-0,8
Udskudt skat aktieoptioner	-10,3	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	-10,1	-0,9

### Specifikation af udskudt skat:

	Aktiver	Forpligtelser	2021 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	-0,2
Aktieoptioner	-0,1	-9,2	-9,1
Kortfristede forpligtelser	0,0	-0,8	-0,8
	0,1	-10,0	-10,1

	Aktiver	Forpligtelser	2020 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,1	0,0	-0,1
Tilgodehavender	-0,1	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	0,0	-0,8	-0,8
	0,1	-0,8	-0,9

## Note 49 Andre tilgodehavender

mio. kr.	2021	2020
Deposita, 1. januar	3,8	3,8
Årets tilgang	0,0	0,0
Deposita, 31. december	3,8	3,8



## Note 50 Selskabsskat

mio. kr.	2021	2020
Selskabsskat 1. januar	9,0	6,7
Årets aktuelle skat	17,1	30,1
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,2
Skat til afregning for sambeskatningen	57,5	52,7
Betalt skat i året	-89,9	-80,7
Selskabsskat 31. december	-6,3	9,0

## Note 51 Aktiekapital

Der henvises til koncernregnskabet note 19 for beskrivelse af selskabets aktiekapital.

## Note 52 Resultatdisponering

mio. kr.	2021	2020
Overførsel til næste år	174,2	207,1
Foreslået udbytte	100,3	100,3
Årets resultat	274,5	307,4

## Note 53 Huslejeforpligtelse

mio. kr.	2021	2020
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	0,6	0,6
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
I alt	0,6	0,6
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	0,6	1,0

## Note 54 Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrationsselskab. 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.

For beskrivelse af investering i Copenhagen Infrastructure Partners se note 30 i koncernregnskabet.

## Note 55 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabet note 32 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

## Note 56 Efterfølgende begivenheder

Der henvises til koncernregnskabet note 36 for beskrivelse af begivenheder efter regnskabsårets afslutning.



# Koncernadresser



## Moderselskab

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

## Datterselskaber

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

**North Media Online A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 26  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 12 32 06 47

**Ofir A/S**  
Gladsaxe Møllevvej 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 Møllevvej 28  
DK-2860 Søborg  
CVR-nr. 27 50 79 80  
Tlf.: +45 43 43 99 90  
[www.bekey.dk](http://www.bekey.dk)

## Associeret selskab

**Lead Supply A/S**  
Dalgas Avenue 2 F, niveau 4  
DK-8000 Aarhus  
CVR-nr. 35 66 24 48  
[www.leadsupply.dk](http://www.leadsupply.dk)

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

**BoligPortal A/S**  
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)

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

## North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 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** A/S