

# Årsrapport 2022

 **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	6
Resultater i 2022	7
Udvikling i koncernens forretningsområder i 4. kvartal	8
Koncernens forventninger til 2023	9
Forretningsområdernes forventninger til 2023 vs. 2022	10
Kapitalberedskab og kapitalstruktur	39

### Virksomheder

FK Distribution	12
BoligPortal	18
Ofir	23
Bekey	28
Koncernens kvartalsskema	33
Resultat af associeret virksomhed	35
Resultater og udvalgte balanceposter	36

### Governance

Aktionærforhold	40
Virksomhedsledelse	42
Bestyrelse	44
Direktion	46
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar mv.	47
Risici og risikostyring	58

## Finansielle resultater

### Regnskab

Ledelsespåtegning	61
Revisionspåtegning	62
Koncernregnskab	65
Noter	69
Årsregnskab for moderselskabet	99
Koncernadresser	109

### Kort fortalt

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

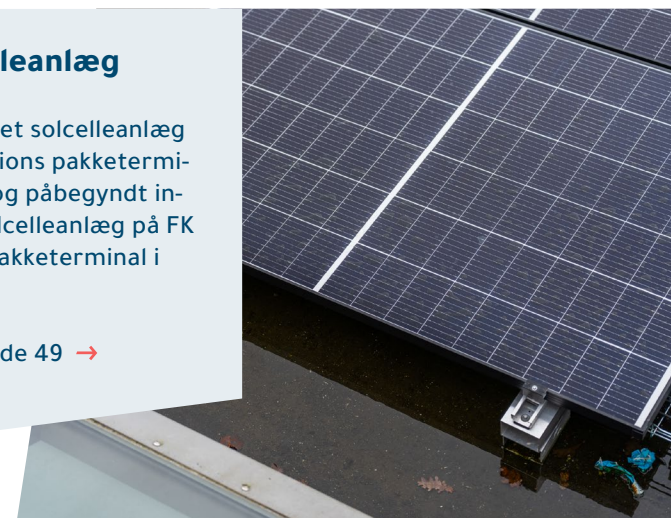
Læs mere på side 3 og 11 →



### Egne solcelleanlæg

Der er installeret solcelleanlæg på FK Distributions pakketerminal i Taastrup og påbegyndt installation af solcelleanlæg på FK Distributions pakketerminal i Tilst.

Læs mere på side 49 →





# Kort fortalt

North Media udvikler og driver platforme til transaktioner mellem erhvervslivet og forbrugerne. Vi matcher forbrugerne med de rette produkter inden for dagligvarer, lejeboliger, stillinger og digitale adgangsløsninger.

Koncernen har to forretningsområder, som bygger bro mellem value og vækst:

## Last Mile

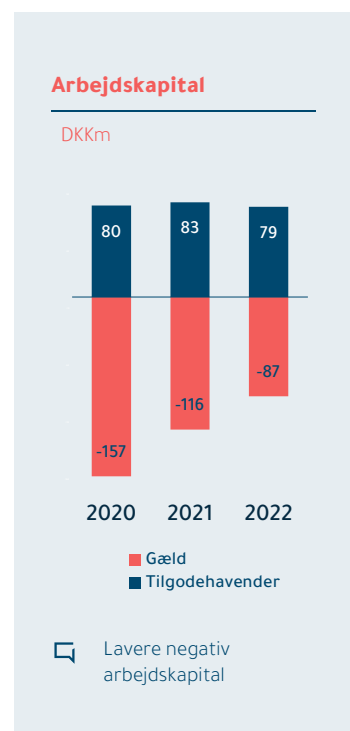
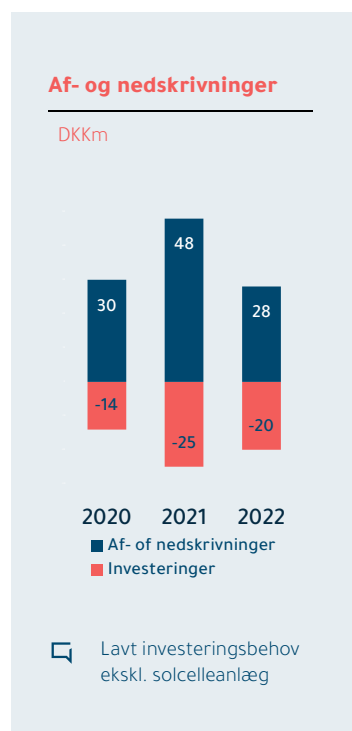
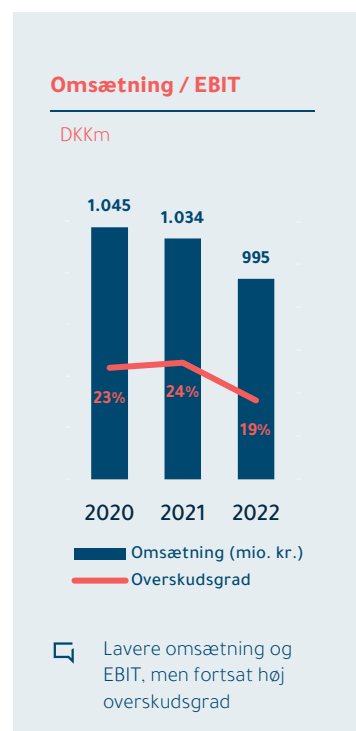
FK Distribution er Danmarks førende distributør af tilbuds- og ugeaviser til forbrugere og læsere og driver tillige den digitale platform - minetilbud.dk. Desuden pakker FK Distribution tryksager for danske kunder og Deutsche Post. FK Distribution er en moden, markedsledende virksomhed med attraktiv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

## Digital Services

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

- BoligPortal formidler lejeboliger til lejere og services til udlejere i Danmark. 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 til jobsøgende.
- Bekey leverer digitale adgangsløsninger til låste opgange og hoveddøre til hjemmeplejen i Danmark og Norge, til leverandører af dagligvarer, måltidskasser, pakker m.fl., samt andre med brug for godkendt adgang til låste opgangsdøre i etageejendomme.





## Forord

# Forventningerne til driften blev nået i et udfordrende år

At 2022 var et udfordrende år i Danmark såvel som i hele verden er ikke blot kendt men nok reelt en underdrivelse.

Efter år med lave renter internationalt og minusrenter i Danmark kom inflationen tilbage med uhørt kraft. I North Media lever vi af at levere kunder til vores kunder – og ikke mindst en række af vores kunder, i form af detailvarehandlen og udgivere af lokalaviser, er blevet særligt hårdt ramt.

I februar 2022 – knap to uger før krigen i Ukraine brød ud – tilkendegav vi vores forventninger til året til en omsætning på niveau med 2021, nemlig 1.010-1.045 mio. kr. og EBIT i niveauet 190-220 mio. kr.

På den baggrund er vi tilfredse med, at vi i 2022 leverer et driftsresultat på 192 mio. kr. ved en omsætning på 995 mio. kr. På trods af

de udfordringer, som 2022 bød, og som vi uddyber nedenfor, nåede vi målt på EBIT vores forventninger til året.

### 2022 blev starten på en ny og mere usikker fremtid

Vores største aktivitet – FK Distribution (Last Mile) – blev ramt af omkostningsstigninger fra starten af 2022. Også de fleste af FK Distributions kunder blev ramt hårdt. Herunder af en fordobling af papirpriserne. Det fik mange kunder til at vælge mindre formater, færre sider eller lavere frekvens. FK Distributions styrke afspejles i det resultat, der alligevel leveres.

2022 blev samtidig et år, hvor forbrugernes interesse for tilbud steg markant pga. stigende leveomkostninger. FK Distributions kunder er

klar over, at omdelte reklamer er den mest effektive form for markedsføring, hvis man vil have mange forskellige produkter markedsført til forbrugerne.

I Digital Services havde vi allerede ved indledningen af 2022 valgt at investere mere i salg, markedsføring, teknologi og købet af Boligmanager. Vi vidste, at det ville påvirke indtjeningen, og indsatsen gav gode resultater i BoligPortal.

Ofir og Bekey leverede i 2022 ikke den fremgang, vi håbede på. Ofir vinder ikke markedsandele hurtigt nok til at opveje, at markedet for online jobannoncer siden efteråret 2022 er faldet. Bekey lykkedes ikke med at opbygge nye kundegrupper. En ny administrerende direktør er sat ind i Bekey for at udnytte og ekskere på fundamentet for skalerbarhed og vækst.

### Markedsvilkårene i de kommende år

De markedsvilkår, som ramte FK Distributions kunder i særligt andet halvår 2022, venter vi fortsætter i hvert fald i 2023. Detailhandlen er udfordret. De fortsat høje omkostninger – ikke mindst energi, – og papirpriser vil lægge et ekstra pres på den fysiske tryksagsvolumen. Også selv om de omdelte reklamer uændret vil være en hjørnesten i detailhandlens markedsføring. Vi vil fortsat også have fokus på den digitale formidling af reklamer via vores aktivitet minetilbud.dk. Derfor vil vi investere mere i minetilbud.dk's organisation, udvikling, drift og datagrundlag for at sikre fortsat vækst.

Virksomhederne i Digital Services påvirkes også af markedsvilkårene. Mest eksponeret er Ofir, som ventes at levere et resultat, der er

lidt lavere end i 2022. I Bekey vil øgede omkostninger til at udbygge fundamentet for skalering medføre et lavere driftsresultat. BoligPortal venter igen at få tocifret vækst og øget indtjening, selv efter omkostninger til den fortsatte udvikling af Boligmanager og BostadsPortal i Sverige.

Det fører samlet til, at vi i North Media i 2023 forventer en lavere omsætning og et lavere driftsresultat end i 2022.

### Vores korte og langsigtede finansielle ambitioner i denne nye, usikre fremtid

For et år siden udmeldte vi finansielle ambitioner for 2023-24. Målet var en årlig organisk vækst på ca. 3% og en overskudsgrad på ca. 20%, drevet af fremgang i Digital Services og konsolidering i Last Mile. Det var før krigen i Ukraine, og de chokbølger den satte i gang.

Faldende forbrugertillid, stigende inflation, højere renter og økonomisk afmatning er den verden alle ser ind i. Særligt vores to største virksomheder – FK Distribution og BoligPortal – har vist deres robusthed og omstillingsevne. De ligger stadig godt, såvel i forhold til markedet som i forhold til de langsigtede vækst- og indtjeningsambitioner. Men upåvirkede er de ikke.

På grund af de makroøkonomiske usikkerheder vil vi ikke offentliggøre opdaterede langsigtede finansielle ambitioner. Den strategiske retning er uændret. Vi mener fortsat, at vi gør det rigtige for at skabe langsigtet vækst og fastholde en attraktiv indtjening. Men sigtbarheden er lav. Det er svært at sige, hvordan verden udvikler sig, og hvordan resultaterne



vil være hos vores kunder, som vi lever af at samarbejde med og levere til.

Ambitionen om et årligt attraktivt, stabilt aktieudbytte er intakt. Dette er naturligvis baseret på den nuværende kendte viden og markedsituation. Det leder os samlet til for 2022, at indstille et udbytte på 4 kr. pr. aktie.

### Opsøge nye muligheder

North Media er med sine snart 60 år en virksomhed med en lang historie. Vi ønsker at fortsætte med at udvikle og tilpasse os, således som det er sket siden etableringen i 1965. Forudsætningerne har vi. Vi ved, hvad der skal til for at drive volumenvirksomheder.

I april 2022 etablerede vi en ny koncerndirektion med et styrket mandat, en koncerndirektionsgruppe samt nye centrale funktioner for strategi og ESG. Målene var at styrke forretningsudvikling, øge eksekveringshastigheden og styrke rentabel vækst, inklusive opkøb. Alle koncernens aktiviteter skal i højere grad drives og udvikles efter ensartede principper med fokus på volumen, kvalitet, vækst og værdiskabelse.

Vi lægger uændret vægt på, at vi har en stærk økonomisk soliditet. Den tjener flere formål. Den sætter os i stand til at investere i fremtiden. Herunder udforske de muligheder der opstår, når lavere volumen og højere omkostninger udfordrer forretningsmodellen hos aktører, der er under pres. Vi skal placere os rigtigt i forhold til nye dynamikker og strukturer, og vi skal mere systematisk afsøge muligheder for strategiske tiltag som opkøb og samarbejder. Vores finansielle beredskab viser også konkurrenter, at vi, om vi måtte blive udfordret, vil kunne modstå et pres og være uafhængige af långivere.

Med et stærkt kapitalberedskab kan vi tænke og handle langsigtet, og med den ny ledelsesstruktur kan vi eksekvere hurtigere.

### Tak

Til sidst en stor tak til alle vores dedikerede medarbejdere, der hver dag gør en mærkbar forskel. Også tak for tilliden til North Medias kunder, samarbejdspartnere, slutbrugere og aktionærer.

### Bestyrelse og direktion



# Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	2022	2021	2020	*2019	2018
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	995,3	1.033,6	1.045,4	1.045,6	1.144,9
Dækningsbidrag	562,9	620,5	619,8	522,7	552,5
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	219,2	292,2	270,4	193,2	137,2
Af- og nedskrivninger mv.	27,7	47,8	30,2	27,3	27,5
EBIT	191,5	244,4	240,2	170,0	94,0
Afkast værdipapirer	-194,2	103,2	154,5	122,1	5,2
Finansielle poster, netto	-3,3	-4,8	-5,5	-11,6	-27,0
Resultat før skat	1,4	347,0	388,1	275,6	73,1
Skat af årets resultat	0,7	-73,4	-85,1	-64,1	-17,3
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	2,1	273,6	303,0	211,5	55,8
Resultat, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	3,5	-6,2	0,0
Årets resultat	2,1	273,6	306,5	205,3	55,8
Totalindkomst	2,1	273,3	306,8	205,1	66,1
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	153,6	193,1	186,0	110,1	51,7
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	1.211,3	1.320,6	1.189,1	967,8	825,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	995,4	1.080,0	879,0	671,2	538,7
Nettorentebærende indestående	635,3	758,0	579,0	334,9	196,1
Ejendomme	250,4	246,4	248,2	257,2	263,8
Realkreditgæld	-113,4	-118,1	-122,8	-127,5	-131,1
Kapitalberedskab	764,3	882,8	738,9	484,7	327,2
Netto arbejdskapital (NWC)	-7,6	-33,7	-58,4	-41,3	-39,3
Investeret kapital	360,1	322,0	300,0	336,3	342,6
Årets investering i materielle aktiver	22,1	18,8	10,6	11,7	24,5
Frit cash flow	170,7	224,3	291,3	177,8	108,3

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

mio. kr.	2022	2021	2020	*2019	2018
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	191,3	156,1	218,6	132,1	104,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-43,8	-88,2	-47,2	-31,3	-44,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-90,4	-91,7	-110,4	-83,0	-30,2
Pengestrømme i alt, fortsættende aktiviteter	57,1	-23,8	61,0	17,8	30,4
Pengestrømme i alt, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	7,8	-3,8	0,0
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	420	411	445	461	575
Gennemsnitligt antal omdelere	770	825	874	1.263	1.117
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	1.629	1.909	2.100	1.600	1.100
Kurs ultimo, kr.	57,0	108,0	79,8	44,5	33,5
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad (%)	56,6%	60,0%	59,3%	50,0%	48,3%
Overskudsgrad (%)	19,2%	23,6%	23,0%	16,3%	8,2%
Egenkapitalandel (%)	82,2%	81,8%	73,9%	69,4%	65,3%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	0,2%	27,9%	39,5%	33,9%	10,8%
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	56,2%	78,6%	75,5%	50,1%	26,4%
Resultat pr. aktie (EPS)	0,1	15,0	16,9	11,0	3,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,1	14,7	16,7	11,0	3,0
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	8,3	10,6	10,3	5,9	2,7
Pris/indtjening (P/E)	570,0	7,2	4,7	4,0	11,2
Kurs indre værdi (K/I)	1,1	2,0	1,8	1,3	1,2
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	10,4	8,6	12,1	7,1	5,5
Udbytte pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	5,0	5,0	4,0	3,0	1,5



## Resultater

# De overordnede mål for 2022 blev opnået

Resultater påvirket af udfordrende markedsforhold i 2. halvår

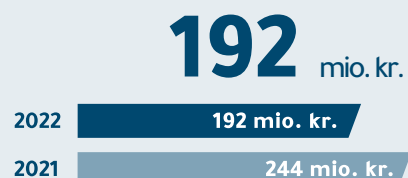
### Omsætning

Koncernens omsætning faldt med 4%. Faldet indtraf i 2. halvår, hvor Last Mile (FK Distribution) og Ofir mødte udfordringer i markederne. Årets omsætning i Last Mile faldt 6%, mens Digital Services havde 10% vækst.



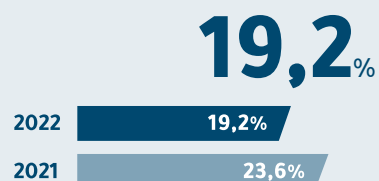
### EBIT

EBIT blev i Last Mile påvirket af lavere volumen og højere distributionsomkostninger. I Digital Services af udgifter til vækstinitiativer, herunder købet af Boligmanager.



### Overskudsgrad

Som følge af det lavere driftsresultat faldt overskudsgraden med 4,4 procentpoint. Overskudsgraden var 22,1% i Last Mile og 7,9% i Digital Services.



## Strategisk eksekvering i 2022



### Bedre end forventet

- FK leverede to cifret vækst i digital tilbudsformidling og selekteret post - aktiviteter, som skal bidrage til at opveje det strukturelle volumenfald i tilbudsaviser.
- BoligPortals omsætning fra annoncering og partnerskaber steg mere end forventet.



### Som forventet

- BoligPortals udvikling fra markedsplads til lejeboligplatform fulgte planen, inklusive integrationen af Boligmanager, der blev købt i februar 2022.
- Ofir formidlede det højeste antal betalte stillingsannoncer til dato. I 2. halvår skete dog et markant fald i jobannoncemarkedet.
- FK Distribution har og er i gang med at opsætte to solcelleparker ved sine terminaler i Taastrup og Tilst.
- Bekey øgede omsætningen i segmentet 'Hjemmepleje DK'.



### Ikke som forventet

- FK Distributions volumenfald blev større, da høje papirpriser fik kunder til at reducere tilbudsavisernes sidetal, oplag og frekvens.
- FK Distributions aftale med Deutsche Post levede ikke op til forventningerne, og en potentiel udvidelse af samarbejdet ventes tidligst at ske i løbet af 2023.
- Bekey leverede ikke tilfredsstillende på målene om at opbygge en højvolumenforretning i segmentet 'Ejendomme' og udbygge antallet af adgange til låste opgange i Storkøbenhavn.



# Udvikling i koncernens forretningsområder i 4. kvartal

## Last Mile

4. kv. 2022 (4. kv. 2021) (mio. kr.)

### FK Distribution

- Omsætning fra pakning og omdeling af tilbuds- og lokalaviser faldt 11%, mens der var vækst i minetilbud og selekteret post
- Efter prisstigninger på op mod 100% på papir valgte flere kunder at reducere sideantal og oplag eller vælge tyndere og billigere papir til tryksager. Nogle mindre kunder valgte at aflyse julekampagner
- Den samlede tryksagsvolumen faldt 8,7% i forhold til det meget stærke 4. kvartal 2021
- Den digitale platform minetilbud.dk leverede 17% vækst, drevet af innovation og stigende interesse blandt forbrugerne for tilbud
- Volumen til Deutsche Post var lavere end forventet. Dialog om udvidelse af samarbejdet og ændring af vilkår pågår
- EBIT faldt på grund af lavere volumen, højere omkostninger på tværs af værdikæden samt ændringer i kunde- og produktmix. Effekten blev i nogen grad opvejet af besparelser

Omsætning

**221**

(248)

EBIT

**58**

(74)

Overskudsgrad

**26,2%**

(29,9%)

## Digital Services

4. kv. 2022 (4. kv. 2021) (mio. kr.)

### BoligPortal

- Omsætningen steg 12%, drevet af nye produkter, højere udlejeromsætning, stigende annonceindtægter og flere boliger på platformen
- Nye produkter udgjorde 10% af omsætningen
- Købet af Boligmanager påvirkede EBIT negativt med 1,3 mio. kr. til afskrivning, hensættelse til betinget vederlag og omkostninger. Justeret for Boligmanager steg indtjeningen i kerneforretningen

Omsætning

**23,2**

(20,8)

EBIT

**6,7**

(6,7)

Omsætning

**38**

(38)

EBIT

**3**

(-15)

Overskudsgrad

**7,1%**

(-40,6%)

### Ofir

- Den samlede omsætning faldt 16%. Faldet i kerneforretningen med stillingsannoncer var 17%
- Svækkelsen i det generelle marked for stillingsannoncer fortsatte som følge af afmatning i det private erhvervsliv og ansættelsesstop i dele af den offentlige sektor
- EBIT blev ramt af lavere omsætning samt stigende udgifter til forretningsudvikling og ny dataplatform

Omsætning

**8,7**

(10,4)

EBIT

**-0,5**

(1,4)

### Bekey

- Omsætningen faldt 6%
- Licens- og serviceomsætningen steg 6% og udgjorde 69% af omsætningen (62%)
- Christian Hesselaa tiltrådte i november som ny adm. direktør
- Det forbedrede resultat skyldes, at Bekey i 4. kvartal 2021 nedskrev aktiverede omkostninger med 20,1 mio. kr.

Omsætning

**6,1**

(6,5)

EBIT

**-3,5**

(-23,4)

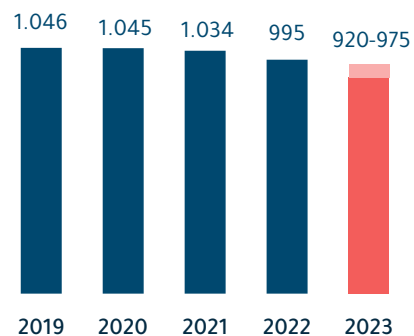




# Koncernens forventninger til 2023

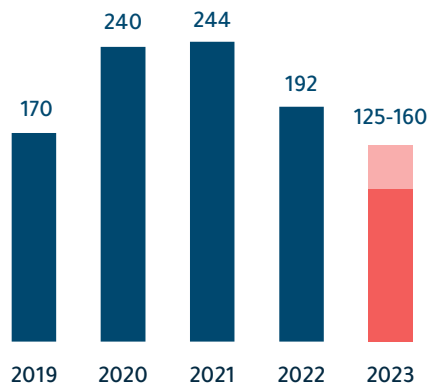
**I 2023 forventes en omsætning og en EBIT der er lavere end i 2022**

## Koncernomsætning (mio. kr.)



Koncernens omsætning forventes i 2023 at udgøre 920 - 975 mio. kr. Koncernomsætningen forventes dermed at være ca. 5% lavere end i 2022.

## EBIT (mio. kr.)



Koncernens EBIT forventes i 2023 at udgøre 125 - 160 mio. kr. EBIT ventes således at blive 32-67 mio. kr. lavere end resultatet i 2022.

I 2022 blev koncernens overskudsgrad 19,2%, mens den forventes at blive ca. 15% i 2023.

## Forventede finansielle hovedtal for koncernen i 2023 (mio. kr.)

### Omsætning

# 920 - 975

Realiseret i 2022: **995**

Realiseret i 2021: **1.034**

### EBIT

# 125 - 160

Realiseret i 2022: **192**

Realiseret i 2021: **244**



# Forretningsområdernes forventninger til 2023 vs. 2022

## Last Mile forventer lavere omsætning og lavere resultat

### FK Distribution

- Omsætningen forventes lavere i niveauet -7%
- Der forventes fortsat usikre markedsforhold med inflation, høje papirpriser og lavere privatforbrug
- I 2023 forventes tryksags- og avisvolumen at blive ca. 10% lavere
- Omdeling af tryksager, aviser og direct mail m.v. ventes at udgøre mere end 90% af omsætningen
- Omsætningen fra Deutsche Post forventes kun marginalt højere
- Overskudsgraden i 2023 forventes i niveauet 19%
- Den forventede lavere overskudsgrad er en konsekvens af lavere omsætning og lidt højere kapacitetsomkostninger

### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning:	760-800
EBIT:	135-160

### Realiseret 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	836,5
EBIT:	184,7

## I Digital Services forventes en omsætningsvækst i niveauet 5%, drevet af Boligportal. Ofir og Bekey forventer uændret omsætning og negativt resultat

### BoligPortal

- Omsætningsvækst forventes i niveauet 12%
- BoligPortal forventer at væksten i 2023 drives af de nye produkter og services, samt øget omsætning fra Boligmanager
- Boligmanager forventes at påvirke EBIT negativt med ca. 10 mio. kr., heraf ca. halvdelen til afskrivninger og hensættelse til betinget vederlag
- Overskudsgraden i 2023 forventes i niveauet 26%

### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning:	102-108
EBIT:	25-30

### Realiseret 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	93,9
EBIT:	24,2

### Ofir

- Ofir forventer et lavere antal jobannoncer og en heraf lavere omsætning i niveauet -5%
- Ofir venter et markedsfald i antallet af jobannoncer på 10-12% primært, i den private sektor, mens rekrutteringsbehovet i den offentlige sektor fortsat ventes højt
- Højere omkostninger til såvel personale som udvikling
- Overskudsgraden forventes i 2023 at blive negativ

### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning:	36-40
EBIT:	-4 til -1

### Realiseret 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	40,0
EBIT:	2,6

### Bekey

- Omsætningen forventes uændret i 2023
- Stabil indtægt fra service- og licensaftaler
- Flad omsætning fra Distributører og Ejendomme
- EBIT bliver negativt påvirket af øgede omkostninger til at udbygge fundamentet og infrastrukturen for i fremtiden at kunne skalere forretningen

### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning:	22-27
EBIT:	-21 til -19

### Realiseret 2022 (mio. kr.)

Omsætning:	24,9
EBIT:	-14,2

Omsætning

EBIT

# 760-800 135-160

(2022: 836)

(2022: 185)

Omsætning

EBIT

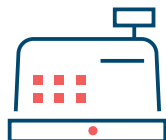
# 160-175 0-10

(2022: 159)

(2022: 13)



# Platforme til transaktioner



Detailhandel og andre typer annoncører samt lokale ugeaviser



Udlejere af boliger



Arbejdsgivere



Distributører, hjemmepleje mv.



Landsdækkende distribution af **1,3 mia.** tilbudsaviser, lokalaviser og selekteret post

Digital tilbudsplatform med **>133 mio.** læsninger af digitale tilbudsaviser

Formidling af **>115.000** lejeboliger i DK

Formidling af **>46.000** jobopslag

Digitale adgangsløsninger **>15 mio.** døråbninger p.a.





# FK

DISTRIBUTION





# Om FK Distribution

FK Distribution formidler tilbud og information fra detailhandlen til forbrugerne på print og digitalt - og er Danmarks førende distributør af tilbuds- og lokale ugeaviser. FK Distributions automatiserede og omkostningseffektive teknologier til pakning og distribution af tryksager til hver enkelt husstand er førende i Europa.

## Pakning og omdeling til danske private husstande:

- **+1,3** mia. stk. tilbuds- og lokalaviser samt selekteret post i 2022
- Tilbudsaviser til **1,9** mio. husstande - hver uge - (66% af samtlige husstande i Danmark)
- Herunder omdeling af NejTak+ til **+500.000** husstande hver uge, hvor forbrugerne selv vælger, hvilke tryksager de ønsker at modtage
- Lokale ugeaviser til **+2,3** mio. husstande (78%)
- Direct mail mv. til **+2,9** mio. husstande

## Digital tilbudsformidling

- Via platformen minetilbud.dk der benyttes af **36%** af alle danskere over 18 år

## Pakning af tryksager

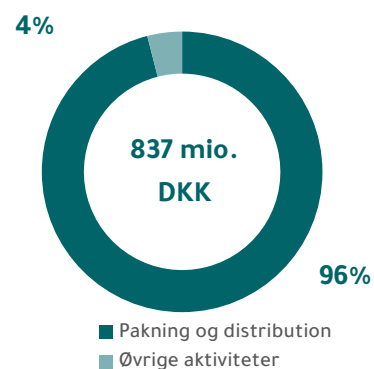
- for lokale, danske kunder og Deutsche Post

# Resultater i 2022

Omsætningen i FK Distribution faldt 6% til 836,5 mio. kr. og det - sammen med et højere omkostningsniveau - medførte et lavere primært driftsresultat (EBIT) på 184,7 mio. kr. Årets EBIT blev således lidt mindre end forventet ved årets indledning. Resultaterne var lidt lavere end de senest udmeldte forventninger fra november. Årsagerne hertil findes bl.a. i at 2022 var præget af markante prisstigninger på papir, som særligt i andet halvår havde stor indflydelse på adfærden hos FK Distributions kunder og ledte til et fald i tryksagsvolumenen på 6,3%.

Hovedtal (mio. kr.)	2022	2021	2020
Omsætning	836,5	888,8	913,6
EBITDA	198,2	263,8	249,2
EBIT	184,7	249,0	233,7
EBITDA-margin	23,7%	29,7%	27,3%
Overskudsgrad (EBIT)	22,1%	28,0%	25,6%
Antal ansatte (gnsn.)	293	300	331

## Omsætning i 2022



## Omsætningsudvikling i 2022

# -6%

## Overskudsgrad i 2022

# 22%



## Omsætning

Ved årets start forventede FK Distribution et strukturelt og markedsdrevet fald i tryksagsvolumen i niveauet 4%. Det samlede fald blev imidlertid 6,3%, fordi prisstigninger på papir i niveauet 100%, især i 2. halvår, fik en række kunder til at reducere oplag og frekvens. Tendensen var tydeligst hos kunder inden for læn-gerevarende forbrugsgoder, mens dagligvarekæderne i stort omfang fastholdt tilbudsaviserne - drevet af en voksende efterspørgsel på tilbud fra forbrugerne. Desuden valgte en række sæsonkunder ikke at udgive tilbudsaviser og kataloger.

Også lokalaviserne blev påvirket af både høje papirpriser og færre annoncer. Lokalaviserne udkom generelt med et lavere antal sider pr. avis.

FK Distributions prisreguleringer i niveauet 2% kunne ikke opveje volumenfaldet og de øgede distributionsløbninger.

Den digitale tilbudsplatform minetilbud.dk øgede sin omsætning. minetilbud oplever stigende interesse fra både kunder og forbrugere som følge af nye produkter.

Omsætningen inden for selekteret post havde tocifret vækst efter tilgang af nye kunder.

Omsætningen fra pakningen for Deutsche Post udvikler sig langsomt. Antallet af husstande i Nordtyskland blev ikke øget ud over de 475.000, der allerede var omfattet af aftalen. Alligevel steg omsætningen på grund af helårseffekten af, at antallet af husstande blev øget i juli 2021.

## Indtjening

Det primære driftsresultat (EBIT) blev 184,7 mio. kr. mod 249,0 mio. kr. i 2021. Overskudsgraden faldt til 22,1% mod 28,0% året før.

Udviklingen var drevet af kombinationen af en lavere omsætning og øgede omkostninger i form af højere løn til omdelere, øgede udgifter til rekruttering, højere brændstofpriser og stigende udgifter til eksterne vognmænd samt højere papirpriser på egne omslag. Omkostningsstigningerne blev kun i beskedent omfang opvejet af højere salgspriser, øget produktivitet samt besparelser.

## Forretningens udvikling

Den strukturelle nedgang i volumen og de højere omkostninger ændrer markedsstrukturen og -dynamikken i sektoren. Det åbner samtidigt for nye samarbejder og forretningsmuligheder i de kommende år - en udvikling, som FK Distribution følger tæt. Det høje prisleje for papir forventes at fortsætte som minimum i

første halvår 2023, hvor det - sammen med fortsat høj inflation - forventes at medføre en omsætningsnedgang i niveauet 6,8%.

## Tilbudsaviser

Den makroøkonomiske udvikling i 2022 understregede, at tilbudsaviser uændret er detailhandlens stærkeste markedsføringskanal. Antallet af husstande tilmeldt "NejTak til reklamer" er stabilt omkring 36% ultimo 2022.

FK Distribution har både et- og flerårige aftaler med sin kundeportefølje.

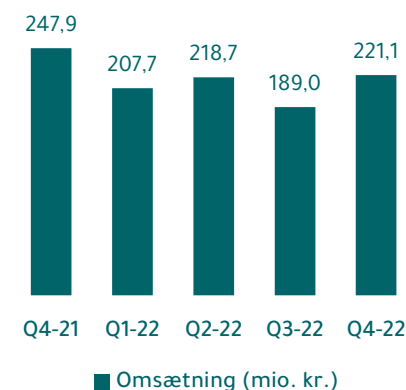
## Lokale ugeaviser

Konsolidering af ugeavismarkedet fortsatte i 2022. Politisk blev der indgået en ny medieaftale, hvor der blev afsat 140 mio. kr. for perioden 2023-2025 til at støtte de lokale ugeaviser. Den aftale forventes at være med til at holde hånden under antallet af ugeaviser og dermed modvirke et større volumenfald.

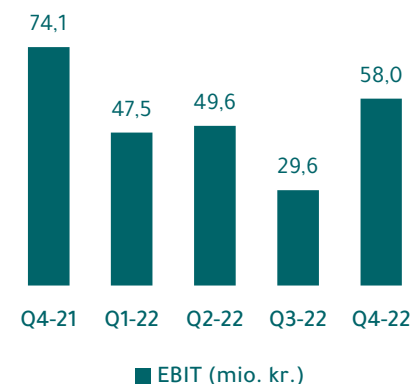
## Selekteret post

FK Distribution lancerede i 2022 en datadrevet løsning, hvor annoncører kan kommunikere på tryk til specifikke postkasser, hvor interessen for en given vare eller service ventes at være særlig stor. Løsningen forventes at generere øget omsætning i årene fremover.

## Kvartalsvis omsætning



## Kvartalsvis indtjening



## Forventninger til 2022 (mio. kr.)

	Omsætning	EBIT
9. februar 2022	850-870	190-210
4. maj 2022	850-870	190-210
17. august 2022	851-866	192-208
2. november 2022	837-846	188-192
Realiseret resultat	836,5	184,7

### Digital tilbudsformidling: minetilbud

Det primære kundegrundlag for platformen er detailhandlen, men også nye kunder og segmenter vælger fortsat minetilbud.dk til. Vækstpotentialet drives således af øget omsætning fra både eksisterende og nye kunder samt både klassiske og nye produkter.

### Deutsche Post

FK Distribution indgik i 2020 en aftale med Deutsche Post om pakning af tryksager til husstande i Nordtyskland. Parterne er i fortsat dialog om en udvidelse af samarbejdet.

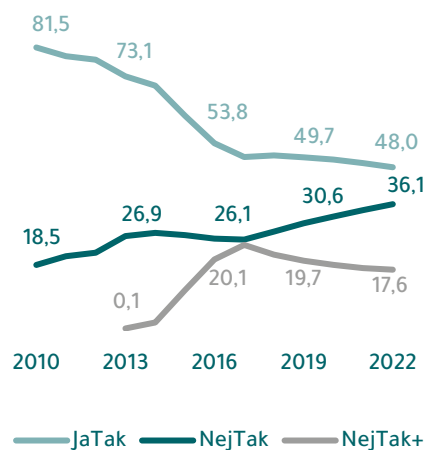
### Strategiske prioriteter

Målet for FK Distribution er at fastholde en stabil omsætning med en attraktiv overskudsgrad i niveauet 20%. Det skal ske på baggrund af en fortsat optimeret infrastruktur, som

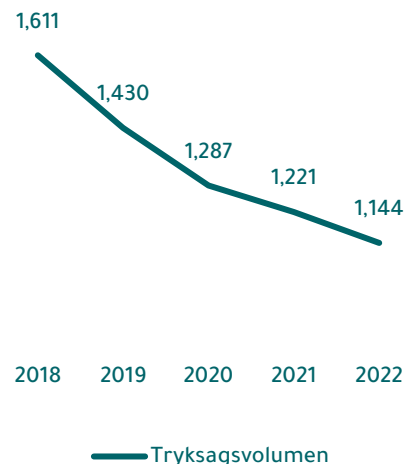
danner fundamentet for en langsigtet mål-sætning om at være den blivende, landsdækkende distributør af fysiske tryksager, magasiner og ugeaviser. Et strukturelt fald i kerneforretningens volumen skal opvejes af vækst i andre aktiviteter - selekteret post og især minetilbud, som skal udvikles til en dynamisk medieplatform for detailhandlen og producentledet. Internationalt skal FK Distributions forretningskoncept søges kapitaliseret igennem salg af såvel pakning ud fra de to danske pakketerminaler, som ekspertise.

FK Distributions forretningskoncept bygger på tre grundbegreber: Kvalitet, volumen og lønsomhed. De er kernen i en konstant optimering af kerneforretningen, herunder IT-systemer, tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere, logistik, optimering af rutenet og et generelt omkostningsfokus.

### Udvikling i husstandens reklameordning (%)



### Samlet volumen for adresseløse forsendelser (mia. stk.)



### minetilbud.dk – Danmarks største tilbudsplatform

- 36% af alle danskere over 18 år benytter minetilbud - svarende til mere end 1,5 mio.
- 61% af brugerne er kvinder og 39% er mænd
- 133 mio. læsninger af digitale tilbudsaviser i 2022
- 47% af læsningerne på minetilbud konverterer til besøg i fysisk butik eller onlineshop
- Primære annoncører er detailhandel med fysiske butikker og e-commerce virksomheder

\*Kilder: YouGov analyse, nov. 2022, DST Q4 2022, Index DK 2022, YouGov tracking 2022 og FK Distribution

### Tilbudsaviser læses som aldrig før og driver køb

- Over 80% af reklamemodtagende læser minimum 1 tilbudsavis hver uge/næsten hver uge
- 89% bruger dem som hjælp til planlægning af indkøb
- 72% ser tilbudsaviser som den vigtigste reklametype
- 79% læste i september 2022 tilbudsaviser for at spare penge mod 67% i februar 2022
- 25% af det samlede dagligvarebudget kan en husstand i gennemsnit spare ved indkøb på baggrund af tilbudsaviser
- Tilbudsaviser har markedets højeste salgseffekt blandt øvrige medieannoncører

Kilder: Kantar TNS Gallup: Tryksager som medie, oktober 2022, Aldimeter 2022, Acceleration ROI 2022, FK Distribution



For at realisere den langsigtede målsætning, arbejder FK med fire overordnede spor:

- Drift - optimering af egen infrastruktur og eget distributionsnet med høj kvalitet og lave omkostninger
- Kommercielt - at fastholde og udvikle positionen som kundernes og forbrugernes vigtigste kanal til tilbud og information. Undersøge nye samarbejdsmuligheder
- Bæredygtighed og samfundsansvar - at blive foregangs virksomhed inden for den grønne omstilling
- Internationalt - at udvide samarbejdet med Deutsche Post og gå ind i nye nærmarkeder med omkostningseffektive teknologi- og logistikløsninger og/eller systemeksport af NejTak og NejTak+ ordningerne

Den brede, ugentlige nationale distribution fastholdes for at give kunderne adgang til flest

mulige åbne postkasser, da samfundsnyttens af distribution af tilbudsaviser og lokale ugeaviser er meget høj. Det gælder også for tryksagens vigtige rolle som jobskaber på bl.a. trykkerier og for de cirka 10.000 unge omdelere, der årligt får deres første job hos FK Distribution.

### Bæredygtighed

Bæredygtighed tænkes ind i FK Distributions produktion. 93% af de tryksager, FK Distribution pakker og omdeler, produceres af trykkerier, der har certifikater på, at deres papir udelukkende er fremstillet af affaldstræ eller genbrugsmaterialer, uden miljøskadelige processer. I 2022 etablerede FK Distribution en solcellepark ved sin terminal i Taastrup, og endnu en er under etablering i Tilst. Når begge solcelleparker er i fuld drift, forventes de at dække ca. 39% af forretningens samlede elforbrug.

### Forventninger til 2023

#### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning	760-800
EBIT	135-160

Desuagtet det strategiske mål om en stabil omsætning og en attraktiv overskudsgrad i niveauet 20%, vil FK Distribution i 2023 være påvirket af konjunkturbestemt tilbagegang.

FK Distribution forventer fortsat usikre markedsforhold med inflation, høje papirpriser og lavere privatforbrug. De finansielle forventninger til 2023 er baseret på følgende antagelser:

- Et fald i omsætningen fra tilbuds- og lokalaviser på grundlag af allerede indgåede kundeaftaler og dialog med markedet
- Faldet i volumen ventes kun delvist opvejet af prisstigninger, som er højere end i 2022
- Der ventes tocifret vækst i både selekteret post og minetilbud
- Omsætningen fra Deutsche Post-aftalen forventes kun at være marginalt højere end i 2022
- Det forventede fald i overskudsgraden er en konsekvens af den lavere omsætning samt lidt højere kapacitetsomkostninger.
- Der er ikke planlagt større investeringer

De væsentligste risici i 2023 vurderes at være: Papirpriser over niveauet i 2022, fald i tryksagsvolumen højere end forventet, lav markedspenetrering af nye produkter fra minetilbud og selekteret post, konsolidering af avis-huse/titler og tyndere aviser end forventet, problemer med fastholdelse af omdelere og stigende lønudgifter samt ændringer i konkurrenceforhold og lovgivning.

## Målsætning for 2023

### Drift

- Stram omkostningsstyring

### Kommercielt

- Nye produkter i selekteret post
- Øge omsætning i minetilbud

### Bæredygtighed

- Tilslutning til SBTi

### Internationalt

- Øge Deutsche Post volumen
- Afsøge muligheder i det nære udland

## Opfølgning på 2022

### Målsætninger for 2022 Status

Tocifret vækst i minetilbud og selekteret post ↑

Optimering for at reducere stigende omkostninger drevet af inflation →

Bæredygtighedsstrategi →

Deutsche Post volumen ↓





# Råvareprisernes og inflationens betydning for FK Distribution

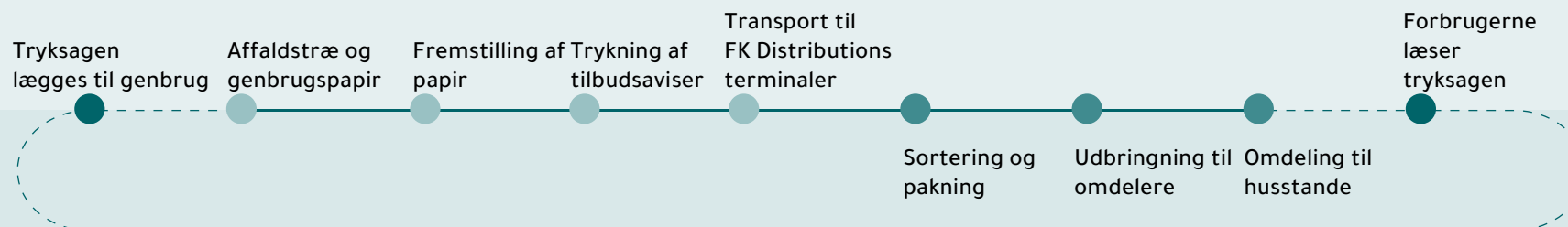
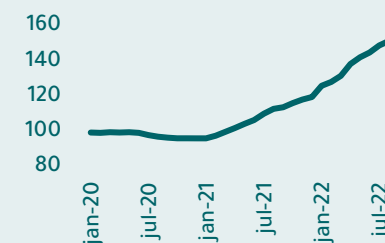
## Tryksagens værdikæde

### Stigende råvarepriser påvirkede volumen

Papirpriserne steg i 2022 med op til 100% for FK Distributions kunder. Det medførte, at mange reklametryksager blev reduceret i antal sider, blev trykt på tyndere papir, udkom i andre formater eller med lavere frekvens.

Effekten var størst hos detailhandlen, mens dagligvarehandlens volumen var mere stabil.

### Udviklingen i papirpriser, 2020-2022, indekseret

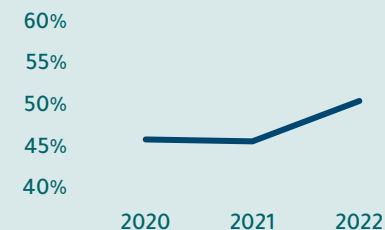


### Øgede omkostninger påvirkede indtjeningen

I 2022 var FK Distributions indtjening påvirket af den lavere volumen og øgede omkostninger drevet af den stigende inflation, herunder:

- Øgede distributionsomkostninger pga. højere løn og afregning til omdelere
- Øgede udgifter til rekruttering
- Højere priser på egne papiromslag
- Højere brændstofpriser til eksterne vognmænd

### Direkte omkostninger i % af omsætning, 2020-2022



Eksterne faktorer

Interne faktorer



# BoligPortal





## Om BoligPortal

BoligPortal driver portalerne Boligportal.dk i Danmark og Bostadsportal.se i Sverige. Boligportal.dk er den største formidler af lejeboliger - lejligheder, værelser, huse, rækkehuse og studieboliger fra både professionelle og private udlejere - og det vigtigste samlingspunkt for udlejere og lejeboligsøgende i Danmark.

Rundt om markedspladsen har BoligPortal opbygget aktiviteter inden for opsamling og salg af markedsdata, administrationsservices til udlejere samt servicetilbud til lejere - med det formål at skabe en endnu mere komplet lejeboligplatform og sikre flere og robuste indtægtsstrømme.

### Boligportal.dk i 2022:

- Ca. **675.000** månedlige besøgende på hjemmesiden
- **+115.000** annoncerede lejeboliger
- **+20.000** underskrevne lejekontrakter
- **+21.000** underskrevne flytterapporter

### Bostadsportal.se in 2022:

- Ca. **170.000** månedlige besøgende på hjemmesiden
- **+2.000** underskrevne lejekontrakter

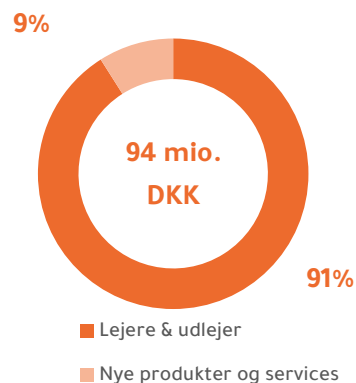
## Resultater i 2022

I 2022 satte BoligPortal i flere kvartaler ny omsætningsrekord. For hele året steg omsætningen 11% til 93,9 mio. kr. Det primære driftsresultat (EBIT) blev på 24,2 mio. kr. Når det primære driftsresultat vurderes, skal medregnes, at det - som budgetteret - blev negativt påvirket med 5,5 mio. kr. fra købet af Boligmanager i form af afskrivning, hensættelse til restvederlag og omkostninger til skalering. Justeret for Boligmanager steg indtjeningen med 2,9 mio. kr., og overskudsgraden var uændret i forhold til året før. Resultaterne var på niveau med de seneste udmeldte forventninger fra november.

Hovedtal (mio. kr.)	2022	2021	*2020
Omsætning	93,9	84,8	82,3
EBITDA	28,3	29,6	29,9
EBIT	24,2	26,8	27,2
EBITDA-margin	30,1%	34,9%	36,3%
Overskudsgrad (EBIT)	25,8%	31,6%	33,0%
Antal ansatte (gnsn.)	55	46	46
Boliger på lejeboligplatformen*	123.911	110.050	101.415
Danske udlejere på platform	25.359	21.393	20.386

\*2020: boliger på den danske markedsplads

### Omsætning i 2022



### Omsætningsudvikling i 2022

# +11%

### Overskudsgrad i 2022

# 26%



BoligPortals vækst var drevet af nye produkter og services og stigende udlejeromsætning fra annoncering af lejeboliger i den danske forretning. Salget af nye produkter og services steg over 140% og udgjorde 9% af omsætningen. Særligt i 2. halvår var omsætningen positivt påvirket af et rekordhøjt udbud af annoncerede lejeboliger, drevet af automatiserede salgsflows. I 2. halvår kunne det også konstateres at lejere - påvirket af stigende inflation og højere leveomkostninger - holder igen med skift af bolig. Det gav en mindre nedgang i antallet af lejere på portalen i 2. halvår.

Både antallet af underskrevne lejekontrakter og flytterapporter var det højeste til dato.

Omsætningen i Sverige faldt svagt, delvist på grund af et mindre fald i antallet af annoncerede boliger.

## Forretningen

### Det danske marked

Kerneforretningen består af selve portalen for annoncering og udlejning af lejeboliger, og sammen med en række digitale services udgør portalen den samlede lejeboligplatform. Platformen skal sikre fastholdelse af brugerne og opbygge den fortsatte forøgelse af volumen

samt datadreven optimering og automatisering, der er afgørende for, at udvikle BoligPortals forretning og skabe fortsat større, robuste og stabile indtjeningsstrømme i tillæg til portalen.

I de digitale services, der udgør en mindre, men voksende del af omsætningen, indgår:

- **Partnerskaber**

Brugerne af portalen har mulighed for at indgå aftaler med anerkendte leverandører i relation til deres leje af bolig, herunder el, forsikringer, finansiering og energimærker. Leverandørerne integreres i portalen mod betaling til BoligPortal.

- **Data Insights**

Boligportal.dk har opbygget en bank af data i relation til udlejning af fast ejendom, som mod betaling tilbydes udlejere, ejendomsudviklere og finansielle institutioner.

- **Boligmanager**

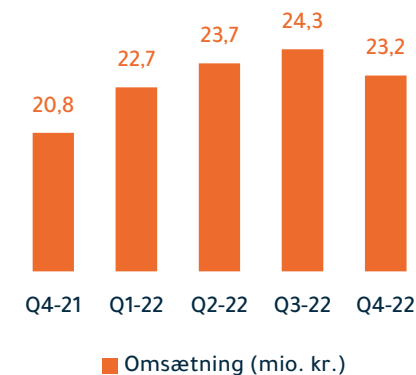
Der tilbydes en række digitale værktøjer til boligadministration, herunder kontrakter, opkrævninger og betalinger, forbrugsregnskaber og bogføring på lejer/-ejendomsniveau mv.

## Køb af Boligmanager udvider tilbud af services

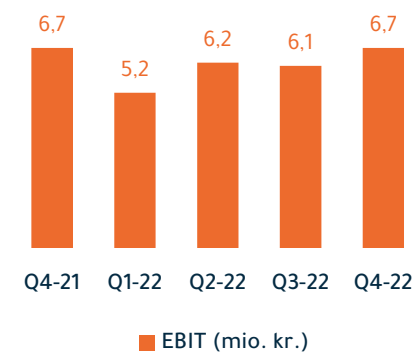
Som et vigtigt led i indsatsen for at blive en endnu mere bredt favnende lejeboligplatform, købte BoligPortal i januar 2022 51% af Boligmanager ApS med option på at købe resten af anparterne i 2027. Boligmanager tilbyder digitale værktøjer til boligadministration. En bred vifte inkl. administration af bl.a. kontrakter, deposita, opkrævninger og betalinger, forbrugsregnskaber, moms, lejerkommunikation, bogføring på lejer/-ejendomsniveau mv.

Investeringen udgjorde 12 mio. kr. Ejerne af selskabet fik udbetalt 4 mio. kr., og 8 mio. kr. blev indskudt til vækst og skalering. Boligmanagers og BoligPortals udviklingsteams blev i 2022 lagt sammen.

### Kvartalsvis omsætning



### Kvartalsvis indtjening



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

	Omsætning	EBIT
9. februar 2022	93-99	18-22
4. maj 2022	93-99	18-22
17. august 2022	94-98	21-25
2. november 2022	93-95	23-25
Realiseret resultat	93,9	24,2

### Det svenske marked

Det danske og svenske lejeboligmarked reguleres forskelligt, men der er en række lighedspunkter, hvor de afprøvede danske løsninger løbende kan implementeres i Sverige.

### Strategiske prioriteter

I 2023 styrkes udviklingen af alle aktiviteter yderligere bl.a. gennem optimering af match mellem udlejere og lejere samt gennem partnerskaber. De digitale services produktudvikles fortsat og udbredes til eksisterende og nye brugere. I Sverige etableres lokal tilstedeværelse for at udbygge markedsforståelse og dialog med lejere og udlejere og derigennem øge udbud af boliger og antal lejere på portalen. Det er også ambitionen at indgå partnerskaber i Sverige for at tilbyde lejere samme type services som i Danmark.

### Forventninger til 2023

#### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning	102-108
EBIT	25-30

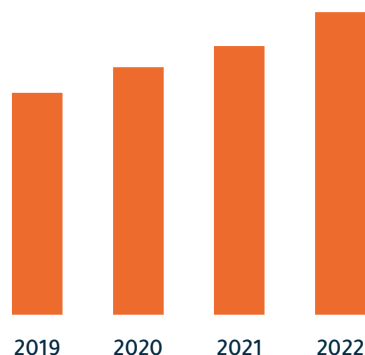
BoligPortal forventer, at væksten drives af de produkter og services, der blev lanceret i 2021 og købt i 2022. Kerneforretningen forventes at vokse marginalt, da udviklingen fra slutningen af 2022 vil fortsætte i årets første seks måneder med et lavere antal lejere, som opvejes af øget annoncering. Derudover er de finansielle forventninger til 2023 baseret på følgende antagelser:

- Fastholdelse af eksisterende kunder i Data Insights og tilgang af nye
- Etablering af Data Insights som foretrukket datapartner i den finansielle sektor
- Fortsat vækst i antal underskrevne lejekontrakter og flytterapporter
- Tilgang af flere partnerskaber med tilbud til lejere
- Yderligere produktudvikling og integration af Boligmanager og voksende tilgang af nye kunder
- Øget antal boliger i portalen i Sverige og etablering af services fra partnerskaber

De væsentligste risici vurderes at være: Et makroøkonomisk betinget fald i efterspørgslen af lejeboliger i Danmark respektive Sverige og deraf manglende vækst i annoncering og salg af produkter til udlejere samt væsentlige ændringer i konkurrenceforhold i hhv. Danmark og Sverige.

#### Boliger på lejeboligplatformen i Danmark

90.877    101.415    110.050    123.911



### Opfølgning på 2022

#### Målsætninger for 2022    Status

Tocifret vækst fra partnerskaber og annoncering    ↑

Transformation fra markedsplads til lejeboligplatform    →

Integrere Boligmanager, optimere udviklingsafdelingen    →

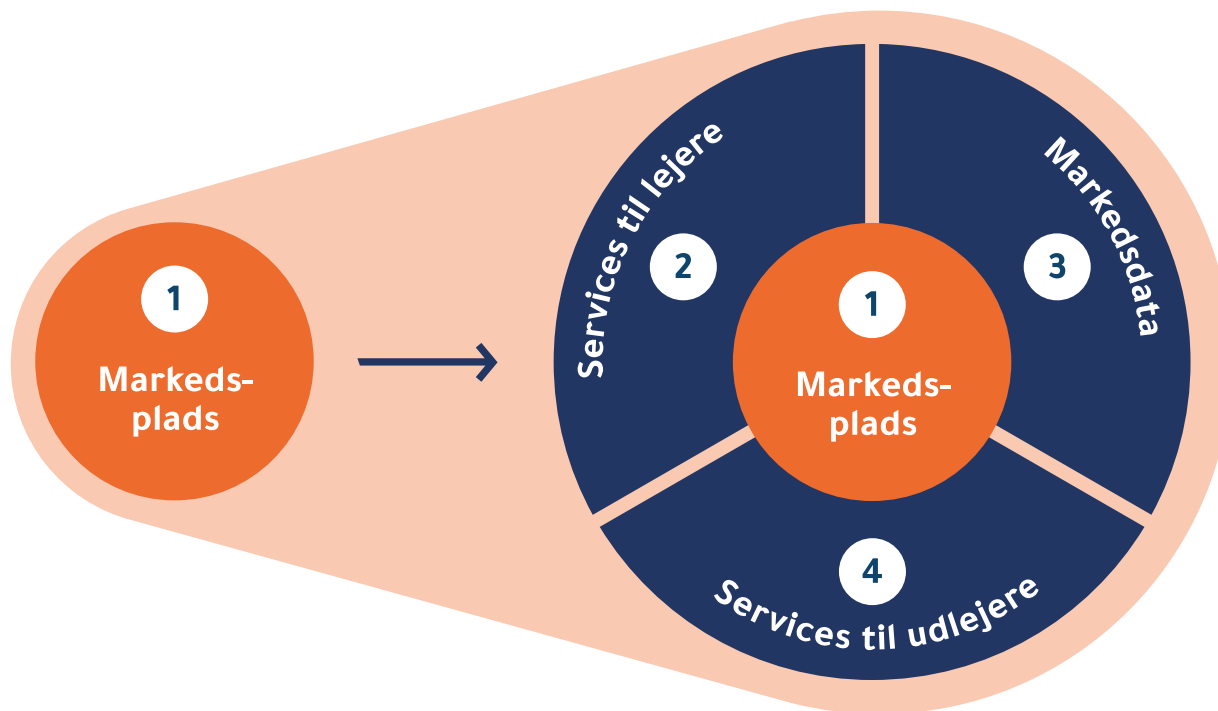
Lancering af målrettede SaaS løsninger i Sverige    ↓

### Målsætninger for 2023

- Vækst i partnerskaber og Data Insights
- Styrke digital infrastruktur og automatisering
- Styrke markedspladsen
- Accelerere produktudviklingen og øge salget i Boligmanager
- Etablere lokal tilstedeværelse i Sverige og øge antal af boliger oprettet i portalen

# BoligPortals forretningsmodel

## Fra én til fire indtægtsstrømme



**1** Annonceindtægter fra lejere, samt private og professionelle udlejere

**2** Partnerskaber, hvor udbydere af el, internet, forsikringer mv. tilbyder services til lejere i BoligPortals platform

**3** **Data Insight:** Abonnementsbaserede markedsdata på udbud og efterspørgsel, prisenfølsomhed, lejerprofiler mv.

**4** **Ejendomsadministration:** Abonnementsbaserede services til administration af ejendomme og ejendomsporteføljer



# ofir.dk





# Om Ofir

Ofir formidler jobopslag til jobsøgende. Arbejdsgivernes stillingsopslag formidles på Ofir.dk og andre jobportaler, sociale medier og i Ofirs egen kandidatdatabase. Ofir målretter stillingsopslag, så hver stilling markedsføres til den relevante målgruppe. Ofir når via sociale medier og sin egen kandidatbase tillige dem, der ikke aktivt søger job.

## Ofir i 2022:

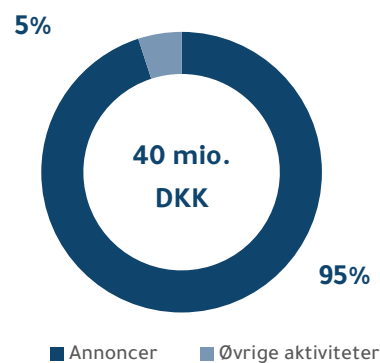
- Formidling af **+ 46.000** jobopslag fra private og offentlige arbejdsgivere
- **+ 400.000** månedlige besøgende på ofir.dk
- **+ 370.000** kandidater i egen database
- Estimeret markedsandel (antal solgte jobannoncer): **~12%**
- Recruitment marketing baseret på en multikanal-strategi. Relevante kandidater opsøges der, hvor de befinder sig
- Ofir skaffer flere kvalificerede ansøgere gennem annoncering målrettet både aktivt og passivt jobsøgende
- Brancheanalyser, employer branding og rekrutteringsstrategier

# Resultater i 2022

Ofir leverede en stigning i omsætningen på 11% til 40,0 mio. kr. På trods af højere omsætning faldt det primære driftsresultat (EBIT) til 2,6 mio. kr. på grund af øgede omkostninger til forretningsudvikling og udvikling af en ny dataplatform. Overskudsgraden blev 6,5%, mod 15,6% året før. Resultaterne var på linje med de senest udmeldte forventninger fra november.

Hovedtal (mio. kr.)	2022	2021	2020
Omsætning	40,0	36,0	20,9
EBITDA	2,7	5,7	-1,9
EBIT	2,6	5,6	-2,0
EBITDA-margin	6,8%	15,8%	-9,1%
Overskudsgrad (EBIT)	6,5%	15,6%	-9,6%
Antal ansatte (gnsn.)	29	22	18
Antal betalte jobopslag	46.000	42.000	32.600
Antal aktive kunder	1.130	1.202	832

## Omsætning i 2022



## Omsætningsudvikling i 2022

**+11%**

## Overskudsgrad i 2022

**7%**





Væksten var drevet af kerneforretningen med salg af stillingsannoncer. Den stigende omsætning i den offentlige sektor kom fra øget salg af annoncepakker til bedre enhedspriser. Den stigende omsætning i den private sektor kom fra øget salg af annoncepakker. Softwarelicenser generede omsætning på niveau med 2021.

Markedet for jobannoncer toppede i slutningen af 1. kvartal 2022, og særligt fra 3. kvartal faldt antallet markant med 10,8%. Dette tilskrives inflation og stigende omkostningsfokus i

erhvervslivet. Nedgangen var især tydelig i detailbranchen og i dele af den offentlige sektor, hvor der de facto var ansættelsesstop sidst på året. Ofir formidlede dog stadig over 46.000 jobannoncer. Det højeste antal nogensinde.

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

	Omsætning	EBIT
9. februar 2022	42-46	5-7
4. maj 2022	42-46	5-7
17. august 2022	43-46	5-7
2. november 2022	40-42	3-5
Realiseret resultat	40,0	2,6

**Nationalbankens analyse af udviklingen i BNP og beskæftigelse**

Real vækst i forhold til året før, %	2021	2022	2023	2024
BNP (realt.) %	4,9	2,0	-0,1	1,2
Beskæftigelse, 1.000 personer	3.046	3.161	3.150	3.126
Ledighed, brutto, 1.000 personer	106	76	89	97

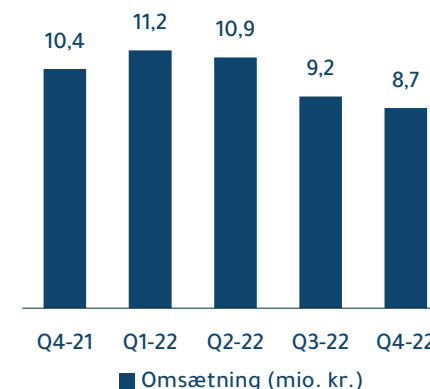
Kilde: Nationalbanken, udsigter for dansk økonomi nr. 11, 21. september 2022

**Forretningen**

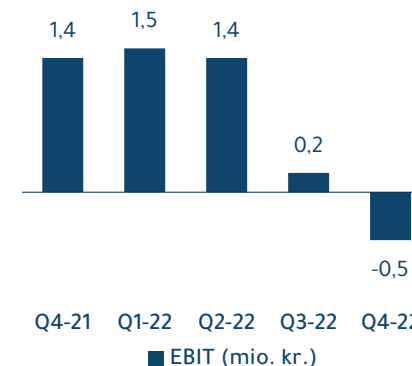
Med udgangspunkt i Nationalbankens analyse af den forventede udvikling i BNP og beskæftigelse forventes det, at antallet af jobannoncer vil falde 10-12% i 2023 som følge af økonomisk nulvækst, stagnerende beskæftigelse og svagt stigende ledighed. Dele af arbejdsmarkedet vil dog fortsat have stort behov for at besætte stillinger. Derfor vil salg af jobannoncer fortsat være attraktivt med mulighed for at tiltrække jobsøgende og styrke kandidatbasen.

Ofirs salg af jobannoncer er baseret på en multikanalstrategi, hvor relevante kandidater opsøges der hvor de befinder sig. Ofirs unikke værditilbud til rekrutterende virksomheder er at kunne skaffe flere kvalificerede ansøgere gennem adgang til både aktivt og passivt jobsøgende. Særligt adgangen til passivt jobsøgende, som repræsenterer langt den største gruppe, er attraktiv. Ofir når den gruppe primært via målrettede jobkampagner på sociale medier såsom LinkedIn, Facebook og Instagram.

**Kvartalsvis omsætning**



**Kvartalsvis indtjening**





## Strategiske prioriteter

Målet for Ofir er konstant at styrke sin platform med endnu stærkere tilbud til både arbejdsgivere og kandidater, igennem et konstant fokus på effekt og høj datakvalitet.

Det skal ske ved at:

- øge antallet af kvalificerede kandidater, udbygge kandidatdatabasen og sikre højt match med arbejdsgivers ønsker gennem dataindsamling og optimering
- udbygge positionen som markedsleder indenfor stillingsannoncering på sociale medier og anvendelse af andre relevante kanaler
- styrke rådgivningen om bl.a. annoncering på sociale medier og employer branding kampagner
- udvikle og lancere en ny og endnu mere brugervenlig hjemmeside
- øge væksten gennem strategiske partnerskaber

## Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning	36-40
EBIT	-4 til -1

## Forventninger til 2023

Baseret på det forventet lavere antal jobannoncer i 2023 forventer Ofir en lavere omsætning end i 2022 og et mindre negativt driftsresultat. De finansielle forventninger til 2023 er baseret på følgende antagelser:

- Et fald i jobannoncer på 10-12%, primært i den private sektor
- Fortsat stort rekrutteringsbehov i den offentlige sektor
- Højere omkostninger til såvel personale som udvikling

De væsentligste risici i 2023 vurderes at være en nedgang på jobmarkedet som følge af f.eks. økonomisk afmatning, der er større end forventet, og væsentlige ændringer af konkurrenceforholdene.

## Opfølgning på 2022

### Målsætninger for 2022 Status

Udvikling af ny dataplatform ↑

Vækst i antal betalte jobannoncer og vinde markedsandele i nye jobsegmenter →

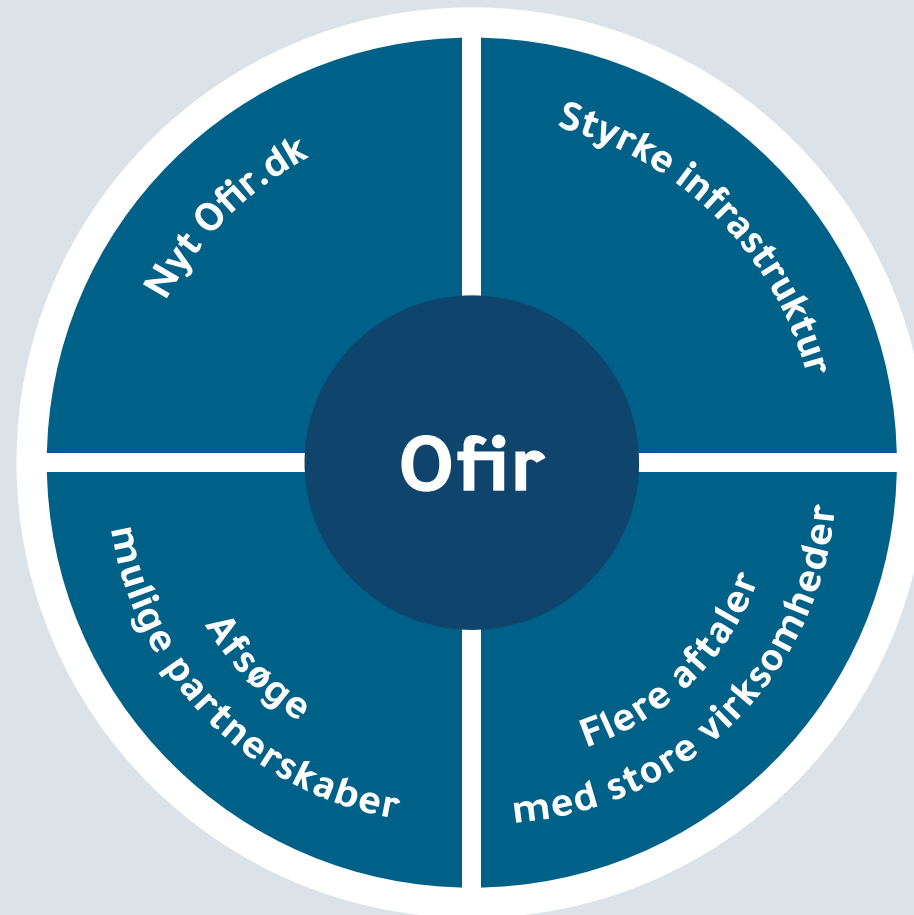
Styrke data- og søgekompetencer →

Styrke rådgivning på sociale medier og employer branding →

## Målsætninger for 2023

- Lancering af et nyt ofir.dk
- Styrke infrastruktur
- Styrke indsatsen for flere aftaler med store virksomheder
- Afsøge muligheder for partnerskaber

# Ofirs målsætninger for 2023







## Om Bekey

Bekey leverer og servicerer digitale adgangssystemer til aflåste opgangsdøre i etageejendomme og til private hjem i Danmark og Norge. Adgangen styres af et cloudbaseret system, som tildeler krypterede, digitale nøgler til godkendte brugere, så de kan åbne dørene via en app på mobiltelefonen. Digitale nøgler kan ikke kopieres, giver sikre adgange og brugere undgår forgæves kørsel til aflåste ejendomme. Al aktivitet logføres.

### Bekeys adgangssystemer består af:

- **Netkey:** Cloudbaseret administrationssystem
- **Bekey Mobil App:** Tildele/fratage digital nøgleadgang til brugere samt via Bluetooth betjene digitale låseenheder
- **SmartRelay:** En chip i dørtelefonen i aflåste opgange
- **SmartLock:** En enhed ved døren i private hjem
- **SmartKeybox:** Nøgleboks, der åbnes ved hjælp af mobiltelefonen

### Bekey i 2022:

- **+ 68.000** installerede, digitale låseenheder i Danmark og Norge
- **+ 15,3** mio. døråbninger. Heraf udgjorde ca. 33% adgange til aflåste opgange og ca. 67% adgange til private hjem
- Hjemmepleje DK udgør det største kundesegment (**83% af omsætningen**)
- Direkte aftaler med 31 danske kommuner og rammeaftaler med norske forhandlere om det norske og svenske marked. Der er aftaler med 42 norske kommuner

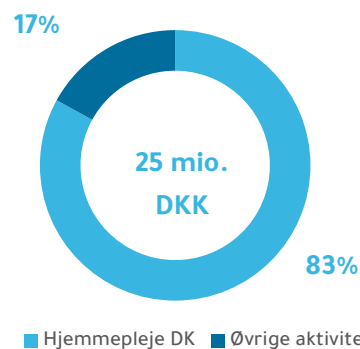
## Resultater i 2022

Bekeys omsætning steg 4% til 24,9 mio. kr. Det primære driftsunderskud (EBIT) blev nedbragt til 14,2 mio. kr. mod 29,3 mio. kr. i 2021. Ved vurdering af forbedringen af indtjeningen skal iagttages, at Bekey i 2021 nedskrev aktiverede omkostninger på 20,1 mio. kr. fra udvikling og opsætning af SmartRelays i 2019-2021, mens disse blev udgiftsført i 2022.

Resultaterne var på niveau med de senest udmeldte forventninger fra november. Målt som helhed var året ikke tilfredsstillende.

Hovedtal (mio. kr.)	2022	2021	2020
Omsætning	24,9	24,0	28,6
EBITDA	-13,8	-8,3	-4,3
EBIT	-14,2	-29,3	-6,8
EBITDA-margin	-55,4%	-34,6%	-15,0%
Overskudsgrad (EBIT)	-57,0%	-122,1%	-23,8%
Antal ansatte (gnsn.)	29	32	31
Antal døråbninger (mio.)	15,6	14,4	12,1
Tilbagevendende indtægter i % af omsætningen	65%	63%	54%

### Omsætning i 2022



### Omsætningsudvikling i 2022

+4%

### Overskudsgrad i 2022

-57%



I kundesegmentet Hjemmepleje DK blev tre nye kommuneaftaler implementeret og 12 blev forlænget. Dertil kom marginalt øgede månedlige licens- og serviceindtægter. Segmenterne Hjemmepleje Udland og Ejendomme leverede lavere omsætning end forventet på grund af færre indgåede kontrakter og lavere generering af nye kundeemner. Segmentet Distributører realiserede omsætning på niveau med året før.

De tilbagevendende licens- og serviceindtægter udgjorde ca. 65% af Bekeys samlede omsætning mod 63% året før.

Med 68.000 installerede låseenheder og over 15 mio. døråbninger alene i året 2022, kan Bekey systemet med rette betegnes som et gennemprøvet, sikkert, stabilt og troværdigt system.

### Ny CEO

I november 2022 ansatte Bekey Christian Hesselaa som ny CEO. Han skal udbygge fundamentet for skalerbarhed og fremtidig vækst i Danmark og i udlandet.

### Forretningen

I Danmark arbejder Bekey med segmenterne Hjemmepleje, Distributører og Ejendomme. I Norge er Bekey aktiv inden for Hjemmepleje via forhandlere.

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

	Omsætning	EBIT
9. februar 2022	25-30	-14 til -12
4. maj 2022	25-30	-14 til -12
17. august 2022	27-30	-14 til -12
2. november 2022	25-27	-14 til -13
Realiseret resultat	24,9	-14,2

Bekey er en af de største udbydere af digitale adgangsløsninger på sine markeder og den eneste udbyder, der i stor skala giver adgang til aflåste etageejendomme i Danmark.

NetKey er et af Bekey udviklet meget avanceret administrationssystem, som benyttes af den enkelte kundes godkendte administrator. Denne kan tildele og fratage digitale nøgler til de konkrete brugere, som den enkelte kunde ønsker skal have adgang til bestemte låste døre - og i hvilke tidsrum.

Bekey Mobil App - er en App udviklet af Bekey, som kan downloades på alle gængse mobiltelefoner. Kundens administrator kan via NetKey tildele/fratage digital nøgleadgang til de brugere, som kunden ønsker skal have adgang til de af kunden udvalgte låste døre. Brugers mobil vil nu på kort afstand fra den låste dør kunne åbne den låste dør med Bluetooth signaler.

Al aktivitet logføres, hvilket betyder, at det altid kan konstateres, hvem der har haft adgang, hvornår og hvor længe.

**Hjemmeplejen.** Et stigende antal ældre lever længere og bliver boende flere år i egen bolig. Derfor har kommunernes hjemmepleje et stigende behov for digital adgang til borgere i

eget hjem. Bekeys aftaler med danske kommuner er typisk fireårige med option på to års forlængelse.

Også i Norge er potentialet voksende, fordi kommunerne i højere grad kræver adgang til ældres hjem, som en del af deres rammeaftaler med private leverandører af IT-infrastruktur. Flere af leverandørerne forhandler også Bekeys løsninger.

**Distributører.** Distributører leverer f.eks. dagligvarer, måltidskasser, pakker, aviser mv. direkte til slutbrugerne i etageejendomme. Ved hjælp af Bekeys adgangsløsning har distributøren fleksibilitet til at levere til slutbrugeren 24/7 og kan dermed optimere ruter og tidsforbrug. Ved udgangen af 2022, havde Bekey adgang til ca. 29.000 låste etageopgange.

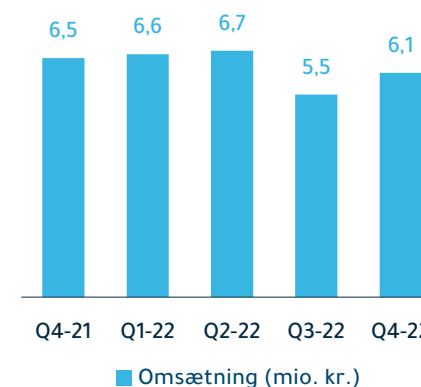
**Ejendomme.** Bekeys løsninger til ejendoms-ejere og -administratorer giver beboere, viceværter, håndværkere, m.fl. digital adgang til låste ejendomme.

Kunderne betaler en fast månedlig licens pr. opgangsdør og låseenhed samt engangsbetaling for hardware. Flere kommuner har også abonnement på service og vedligehold. Bekey genforhandler løbende aftalerne med fokus på at øge licens- og serviceomsætningen.

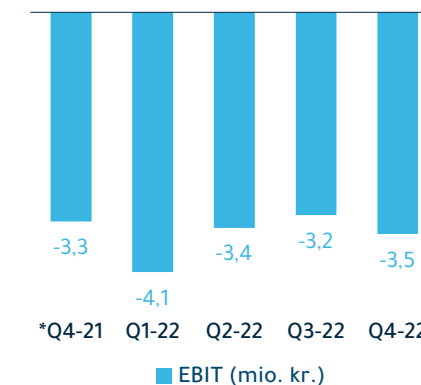
### Strategiske prioriteter

Det er afgørende for øget vækst i Bekey, at der skabes en automatiseret, skalerbar, højvolumenforretning med en hjemmeside, der er omdrejningspunktet for kundeinteraktion og med fokus på licensomsætning i alle kundesegmenter. Dækningen af aflåste opgange skal øges. Dækningen skal øges i såvel det

#### Kvartalsvis omsætning



#### Kvartalsvis indtjening



\*Ekskl. nedskrivning

storkøbenhavnske område som i alle de større danske byer. I 2023 fokuseres på Aarhus, Odense, Aalborg og Roskilde. Samtidig skal nye kunder hurtigt integreres på IT-plattformen. Det er målet at vinde nye kommunale udbud, forlænge aftaler og sikre en mere ensartet licensbetaling.

### Forventninger til 2023

Med en ny CEO og et fokus på at udbygge fundamentet for en skalerbar forretning, forventer Bekey en omsætning på niveau med 2022 og et lavere driftsresultat som følge af øgede omkostninger til at udbygge fundamentet og infrastrukturen til at kunne skalere forretningen.

De finansielle forventninger til 2023 er baseret på følgende antagelser:

- Kontraktforlængelser og indgåelse af nye kommunale aftaler i Danmark
- Stabil indtægt fra service- og licensaftaler
- Flad omsætning fra Distributører og Ejendomme

De væsentligste risici i 2023 vurderes at være tab af kommunale udbud eller forsinkelser af kommunale projekter, forsinkelser i opsætning af SmartRelays, manglende tilgang af nye kunder i Distributører og Ejendomme samt ændringer i lovgivning.

### Forventninger til 2023 (mio. kr.)

Omsætning	22-27
EBIT	-21 til -19

### Opfølgning på 2022

#### Målsætninger for 2022 Status

Bygge høj-volumen forretning inden for Hjemmepleje DK →

Sikre stabile licensindtægter ↓

Bygge høj-volumen forretning indenfor Ejendomme ↓

Udbygge antallet af adgange til låste opgange i Storkøbenhavn ↓

### Målsætninger for 2023

- Igangsætte aktiviteter med at bygge høj-volumen forretning inden for Hjemmepleje Udland
- Forbedre fundamentet og infrastrukturen med henblik på at øge stabile licens- og serviceindtægter
- Udbygge hjemmeside som interface med kunder
- Udbygge fundamentet for Distributører og Ejendomme segmenterne til fremtidig vækst

# Bekeys målsætninger for 2023







# Koncernens kvartalsskema - omsætning

mio. kr.	Omsætning									
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2022	2021	2022				2021			
<b>Omsætning</b>										
<b>Last Mile</b>										
Pakning og distribution	806,4	863,3	215,7	183,4	209,4	197,9	243,3	205,0	215,8	199,2
Online	30,1	25,5	5,4	5,6	9,3	9,8	4,6	4,6	6,7	9,6
<b>Last Mile, i alt</b>	836,5	888,8	221,1	189,0	218,7	207,7	247,9	209,6	222,5	208,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	94,1	97,3	89,2	90,2	98,3	99,5	103,7	91,9	100,5	92,8
<b>Digital Services</b>										
BoligPortal	93,9	84,8	23,2	24,3	23,7	22,7	20,8	21,9	21,7	20,4
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	110,7	103,0	111,5	111,0	109,2	111,3	104,0	101,4	100,9	106,3
Ofir	40,0	36,0	8,7	9,2	10,9	11,2	10,4	8,9	9,1	7,6
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	111,1	172,2	83,7	103,4	119,8	147,4	157,6	171,2	202,2	165,2
Bekey	24,9	24,0	6,1	5,5	6,7	6,6	6,5	6,0	5,6	5,9
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	103,8	83,9	93,8	91,7	119,6	111,9	73,0	105,3	90,3	75,6
<b>Digital Services, i alt</b>	158,8	144,8	38,0	39,0	41,3	40,5	37,7	36,8	36,4	33,9
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	109,7	109,9	100,8	106,0	113,5	119,5	106,2	113,2	113,0	107,3
<b>Koncernens omsætning i alt</b>	995,3	1.033,6	259,1	228,0	260,0	248,2	285,6	246,4	258,9	242,7
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	96,3	98,9	90,7	92,5	100,4	102,3	104,0	94,6	102,1	94,5



# Koncernens kvartalsskema - EBIT

mio. kr.	EBIT									
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2022	2021	2022				2021			
<b>EBIT</b>										
<b>Last Mile</b>										
FK Distribution	184,7	249,0	58,0	29,6	49,6	47,5	74,1	51,3	62,1	61,5
Overskudsgrad	22,1%	28,0%	26,2%	15,7%	22,7%	22,9%	29,9%	24,5%	27,9%	29,5%
<b>Digital Services</b>										
BoligPortal	24,2	26,8	6,7	6,1	6,2	5,2	6,7	6,7	7,7	5,7
Overskudsgrad	25,8%	31,6%	28,9%	25,1%	26,2%	22,9%	32,2%	30,6%	35,5%	27,9%
Ofir	2,6	5,6	-0,5	0,2	1,4	1,5	1,4	1,2	1,9	1,1
Overskudsgrad	6,5%	15,6%	-5,7%	2,2%	12,8%	13,4%	13,5%	13,5%	20,9%	14,5%
Bekey	-14,2	-29,3	-3,5	-3,2	-3,4	-4,1	-23,4	-2,4	-2,0	-1,5
Overskudsgrad	-57,0%	-122,1%	-57,4%	-58,2%	-50,7%	-62,1%	-360,0%	-40,0%	-35,7%	-25,4%
<b>Digital Services, i alt</b>	12,6	3,1	2,7	3,1	4,2	2,6	-15,3	5,5	7,6	5,3
Overskudsgrad	7,9%	2,1%	7,1%	7,9%	10,2%	6,4%	-40,6%	14,9%	20,9%	15,6%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-5,8	-7,7	1,6	-3,6	-1,9	-1,9	-1,8	-1,2	-2,1	-2,6
<b>EBIT</b>	191,5	244,4	62,3	29,1	51,9	48,2	57,0	55,6	67,6	64,2
Overskudsgrad	19,2%	23,6%	24,0%	12,8%	20,0%	19,4%	20,0%	22,6%	26,1%	26,5%



# Resultat af associeret virksomhed – Karman Connect

## Profil

Karman Connect skaber kontakt og sikrer det rette match mellem låntagere og långivere. I Sverige, Danmark og Finland, er Karman Connect en af de stærkeste låneaggregatorer. Andre lande er under udvikling.

Karman Connects online sammenligningstjenester guider brugerne til at vælge det rette lån i en nem, transparent og tryk proces. Til banker og andre udbydere af regulerede lån leverer Karman Connect's digitale produkter kunder i høj volumen og kvalitet. Derudover markedsindsigt og rådgivning om digital kundefremskaffelse.

North Media ejer virksomheden sammen med Karman Connects stiftere, Andreas Linde og Stefan Vinding Olesen.

## Høj vækst og rekordindtjening

Den 50% ejede fintech virksomhed Karman Connect (tidligere Lead Supply) leverede høj omsætningsvækst og sin hidtil bedste indtjening med et primært driftsresultat (EBIT) på 19,3 mio. kr. - 79% højere end i 2021.

Karman Connect indgår i North Medias regnskab med 7,4 mio. kr. som andel af resultat i associeret virksomhed, der indregnes efter skat.

Karman Connects indtjening blev markant forbedret i forhold til 2021, hvor EBIT var et overskud på 10,8 mio. kr. Fremgangen skyldes vækst i omsætningen, der steg 24% til 78,3 mio. kr., men mest en markant forbedring i dækningsbidraget der steg 54%. Væksten resulterede kun i svagt stigende trafikomkostninger pga. forbedrede muligheder for at reagere på markedsændringer i real-time.

## Strategisk fokus

Karman Connects strategi tager afsæt i en datadreven forretningsmodel. Hovedpunkterne i strategien er:

- At styrke positionen på de etablerede markeder i Skandinavien ved at tilføje flere långivere, levere markedets bedste data og markedsindsigt til og styrke værditilbud til låntagere og långivere.
- At erobre nye højvolumenmarkeder via partnerskaber og en velafprøvet multikanalstrategi. De første skridt ind i højvolumenmarkederne Tyskland, Frankrig og Spanien er taget.

## Hovedtal (mio. kr.)

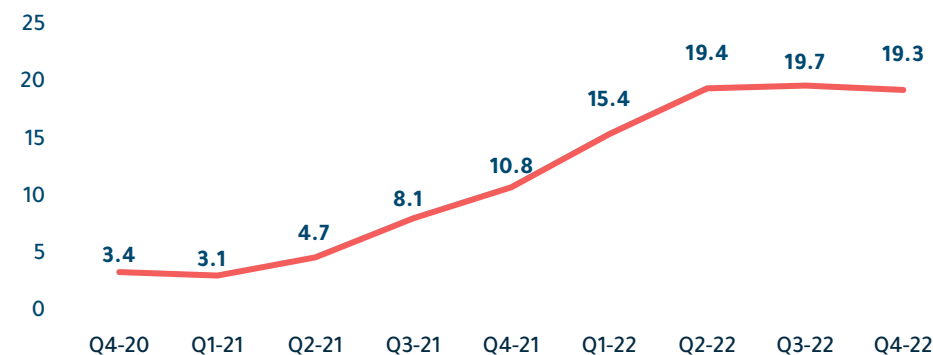
	2022	2021	2020
Omsætning	78,3	63,2	38,6
EBITDA	19,3	10,8	3,4
EBIT	19,3	10,8	-2,4
Resultat før skat	19,1	10,7	-2,4
Resultat efter skat	14,8	8,4	-1,9
EBITDA-margin	24,7%	17,1%	8,8%
Overskudsgrad (EBIT)	24,7%	17,1%	-6,2%
Antal ansatte (gnsn.)	16	13	8

- At skabe et kontinuerligt flow af lanceringer i nye, udvalgte markeder.
- At fortsætte udbygningen af infrastruktur med henblik på fortsat skalering

## Forventninger til 2023

De fleste markeder er bremset op i den sidste del af 2022, og opbremsningen er intensiveret yderligere i de første uger af 2023. Det øger usikkerheden omkring de kortsigtede resultater. Karman Connect forventer at omsætningen og indtjening i 2023 falder som følge af de markeds-mæssige forhold.

## EBITDA – rullende 12 måneder (mio. kr.)





# Resultater og udvalgte balanceposter

## Resultater i 2022

North Medias resultater udviklede sig i 1. halvår som ventet, mens 2. halvår blev påvirket af stigende inflation og lavere aktivitet i dele af samfundet. FK Distributions fysiske volumener blev i 2. halvår påvirket negativt af, at kunder efter markante prisstigninger på papir valgte at reducere tilbudsavisers sidetal, oplag og frekvens. Ofir blev påvirket af lavere aktivitet i markedet for online jobannoncer.

## Omsætning

Koncernens omsætning faldt i forhold til 2021 med 4% til 995 mio. kr. Omsætningen blev i den lave ende af de senest udmeldte forventninger fra november.

Last Miles (FK Distribution) omsætning faldt 6% som følge af lavere volumen i den fysiske distribution af tryksager. Faldet var størst i 2. halvår med 9%.

I Digital Services steg omsætningen med 10%, drevet af 11% vækst i både BoligPortal og Ofir,

mens Bekeys omsætning steg 4%. Både BoligPortal og Ofir opnåede den hidtil højeste årsomsætning.

## Driftsindtjening

Resultatet af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev 219 mio. kr. (2021: 292 mio. kr.), og EBITDA-marginen faldt til 22,0% fra 28,3% i 2021.

Af- og nedskrivninger beløb sig samlet til 28 mio. kr. (2021: 48 mio. kr.). De ordinære afskrivninger var uændret 28 mio. kr., mens nedskrivningerne var 0 mod 20 mio. kr. i 2021.

Det primære driftsresultat (EBIT) blev 192 mio. kr. (2021: 244 mio. kr.), og overskudsgraden faldt til 19,2% fra 23,6% i 2021. Driftsresultatet blev i den lave ende af de senest udmeldte forventninger.

I Last Mile faldt overskudsgraden med 5,9 procentpoint til 22,1%, som var lidt under det forventede. Som ventet blev FK Distributions indtjening fra årets start presset af betydelige

stigninger i omkostningerne til bl.a. distribution. Dertil kom, at volumen i 2. halvår faldt mere end ventet, fordi en del kunder valgte at reducere kampagner på grund af de meget høje papirpriser.

Digital Services forbedrede overskudsgraden med 5,8 procentpoint til 7,9%.

BoligPortal forbedrede lønsomheden i kerneforretningen, men overskudsgraden faldt alligevel til 25,8% (2021: 31,6%) efter købet af 51% af Boligmanager. Opkøbet belastede EBIT negativt med 5,5 mio. kr., som var afskrivninger på købesum, hensættelse til restvederlag for de resterende anparter og underskuddet på driften.

Ofirs overskudsgrad faldt til 6,5% (2021: 15,6%) efter et udfordrende 2. halvår med lavere omsætning og stigende udgifter til forretningsudvikling og teknologi.

Bekeys overskudsgrad blev -57% mod -122% i 2021, hvor Bekey nedskrev aktiverede udviklingsomkostninger på 20 mio. kr. til 0. I 2022 blev alle udviklings- og installationsomkostninger derimod udgiftsført. Justeret for denne ændring var Bekeys driftsresultat stort set uændret.

Ikke-fordelte indtægter/omkostninger var -6 mio. kr. (2021: -8 mio. kr.). Heri indgår indtægter på 3 mio. kr., som det frasolgte North Media Aviser i 2020 modtog i Corona-støtte.

Beløbet er indtægtsført, da det ikke var muligt at tilbagebetale pengene til staten.

## Andel af resultat i associerede virksomheder

Det 50%-ejede Karman Connect (tidligere: Lead Supply) indgår i regnskabet med et positivt bidrag på 7,4 mio. kr. (2021: 4,2 mio. kr.), som er halvdelen af virksomhedens resultat efter skat. Karman Connect opnåede i 2022 sit hidtil bedste resultat - se i øvrigt det separate afsnit på forrige side.

## Værdipapirafkast

Afkastet (realiseret og urealiseret) på beholdningen af værdipapirer var netto -194 mio. kr. (2021: +103 mio. kr.).

Det samlede afkast på beholdningen var -25,7% (2021: +18,3%). Til sammenligning gav MSCI World indekset i 2022 et afkast på -19,5% mod +21,2% i 2021.

## Resultat efter skat

Årets resultat ekskl. værdipapirafkast blev 154 mio. kr. mod 193 mio. kr. i 2021. Faldet i EBIT-resultatet blev delvist opvejet af det stigende resultatbidrag fra Karman Connect og lavere finansielle udgifter.

Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast var 8,3 kr. (2021: 10,6 kr.).

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

	Omsætning	EBIT
9. februar 2022 (årsrapport)	1.010-1.045	190-220
4. maj 2022 (delårsrapport, 1. kvrt.)	1.010-1.045	190-220
17. august 2022 (delårsrapport, 2. kvrt.)	1.015-1.040	195-220
2. november 2022 (delårsrapport, 3. kvrt.)	995-1.010	190-200
Realiseret resultat	995	192



Årets resultat blev 2 mio. kr. (2021: 274 mio. kr.). Resultatet var især påvirket af det lavere EBIT-resultat og det negative afkast på værdipapirer.

Resultatet forrentede egenkapitalen med 0,2% (27,9% i 2021). Resultatet pr. aktie (udvandet) var 0,1 kr. mod 15,0 kr. i 2021.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driften var 191 mio. kr. (2021: 156 mio. kr.) på trods af en reduktion i arbejdskapitalen på 26 mio. kr. Forbedringen skyldes lavere skattebetaling som følge af tab på værdipapirer.

I 2021 var pengestrømmene negativt påvirket af afregning af udskudte A-skatter, moms og indefrosne feriepenge samt øgede selskabs-

skatter for et samlet beløb på 48 mio. kr. 2022 var ikke påvirket af særlige ændringer i driftskapitalen udover at arbejdskapitalen er faldet med 26 mio. kr.

De frie pengestrømme udgjorde 167 mio. kr. mod 224 mio. kr. i 2021.

### Udvalgte balanceposter

#### Egenkapital

Ved årets udgang udgjorde egenkapitalen 995 mio. kr. mod 1.080 mio. kr. ultimo 2021. Udviklingen skyldes især det udbetalte udbytte på 92 mio. kr., salg af egne aktier for 10 mio. kr. under selskabets aktieoptionsprogram samt årets resultat.

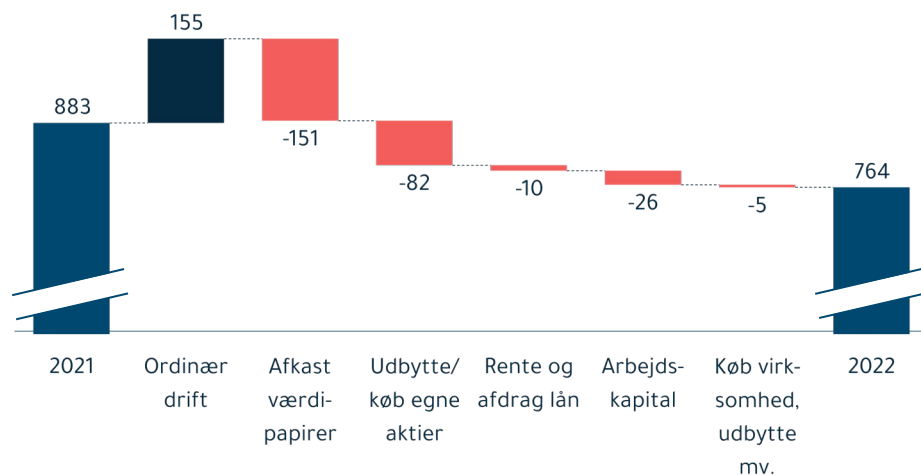
Soliditeten var ved årets udgang 82,2%, en stigning på 0,4 procentpoint fra 2021.

### Ejendomme

Koncernens ejendomme havde ved årets udgang en bogført værdi på 250 mio. kr. (2021: 246 mio. kr.). Stigningen skyldes installation af solcelleanlæg i Taastrup og Tilst. Ejendommene er belånt med langfristede, fastforrentede lån for i alt 113 mio. kr. (2021: 118 mio. kr.). North Media optager kun gæld i form af langfristet realkreditgæld i sine domicilejendomme i Søborg, Taastrup og Tilst.

Koncernens virksomheder betaler en markedsleje for brug af ejendommene. Driftsoverskudet 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 2021-2022 (mio. kr.)



### Ejendomme og belåning (mio. kr.)

	Bogført værdi	Belåning
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	90,0	58,5
Bredbjergvej, Taastrup	86,3	30,5
Blomstervej, Tilst	55,0	24,4
Klostermosevej, Helsingør	16,8	0,0
Energivej, Esbjerg	2,3	0,0
<b>Total</b>	<b>250,4</b>	<b>113,4</b>



## Værdipapirporteføljen

Værdipapirporteføljen rummede ved årets udgang 16 likvide, børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med en samlet kursværdi på 578 mio. kr. (2021: 753 mio. kr.).

North Media foretog i 2022 mindre justeringer af porteføljen. Antallet af værdipapirer blev reduceret fra 18 til 16 gennem salgene af SimCorp og Facebook, og modsat blev positionerne i Novo Nordisk og Apple udbygget. I alt nettokøbte North Media værdipapirer for 25 mio. kr.

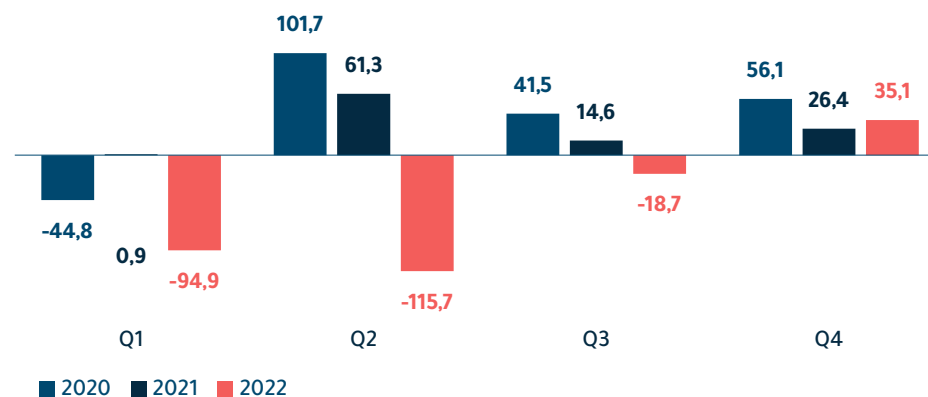
Siden årsskiftet 2015/2016 er værdien af værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 578 mio. kr. Af tilvæksten skyldes 219 mio. kr. kursstigninger, mens 162 mio. kr. skyldes nettokøb af aktier. Mere end halvdelen af værdistigningen på værdipapirer i perioden skyldes altså kursstigninger, på trods af de store kursfald i 2022, som medførte et kurstab på 194 mio. kr.

Risikoen på porteføljen er beregnet til 23,2% mod 19,4% ultimo 2021. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage.

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

	31.01.2023	31.12.2022	31.12.2021
Novo Nordisk	141,5	140,7	73,5
Genmab	67,1	73,8	66,0
DSV	56,3	54,8	76,4
Apple	49,5	45,3	34,9
Microsoft	42,5	41,8	55,2
Teradyne	41,9	36,5	64,4
Ørsted	45,4	31,6	41,8
NVIDIA Corp	40,2	30,6	57,9
MasterCard	40,7	24,2	23,6
Amazon	28,3	23,4	43,8
MercadoLibre	24,3	17,7	26,5
Infinion Technology	19,6	16,9	24,2
Sea	13,3	10,9	44,0
Fundamental Invest ABC	11,4	10,8	14,2
EQT AB	10,0	9,6	23,3
Fundamental Invest ABD	9,3	8,9	14,0
SimCorp		-	42,9
Facebook		-	26,5
<b>Total</b>	<b>641,3</b>	<b>577,5</b>	<b>753,1</b>

## Kvartalsmæssig afkast værdipapirer, afkast mio. kr.



"Value at risk", som angiver det maksimale tab i løbet af tre måneder med 95% sandsynlighed, er 113 mio. kr. (2021: 115 mio. kr.).

Pr. 31. januar 2023 var værdien af porteføljen 641,3 mio. kr. efter et afkast i januar på 32,5 mio. kr. eller 5,5%. North Media har i januar købt aktier for 31,3 mio. kr.

## 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

North Medias kapitalberedskab var ved årets udgang 764 mio. kr. (2021: 883 mio. kr.), heraf 187 mio. kr. i kontanter og 577 mio. kr. i værdipapirer. Faldet skyldes især udbetaling af udbytte på ca. 92 mio. kr. og et kurstab på værdipapirer på 194 mio. kr., som delvist blev opvejet af positive pengestrømme fra driften.

## Politik for kapitalstruktur

North Media ønsker et stærkt kapitalberedskab for at understøtte koncernens langsigtede værdiskabelse.

Koncernens markeder undergår store forandringer, drevet af bl.a. ændret adfærd hos kunder og slutbrugere samt teknologiske nybrud.

Kapitalberedskabet sikrer, at North Media selv under volatile forhold kan blive ved at tænke og handle langsigtet og fortsætte den strategiske udvikling med særlig fokus på infrastruktur, teknologi, innovation og skalering. Samtidig giver kapitalberedskabet North Media styrken til at udnytte de muligheder, der opstår i markederne, herunder købe virksomheder med positive synergier og skaleringspotentialer, som matcher North Medias aktiviteter og kompetencer.

I 2022 investerede North Media 11 mio. kr. i solcelleparker og 4 mio. kr. i købet af Boligmager (og indskød 8 mio. kr. i selskabet til fremtidig vækst) ud over de ordinære investeringer i bl.a. opgraderinger af FK Distributions produktionsudstyr.

## Placering af kapitalberedskab

Hvis kapitalberedskabet blev placeret som likvide indeståender i en bank, ville afkastet blive negativt, fordi lave renteindtægter blev udhulet af inflationen. Derfor placerer North Media en stor del af kapitalberedskabet i likvide børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med høj omsættelighed, såsom C25 eller lignende internationale indeks, fordi aktier over tid må forventes at give et positivt afkast. Resten af beredskabet placeres i kontanter.

På trods af det store kurstab i 2022 har North Media siden 2015 haft positivt afkast på 219 mio. kr. på sin aktieportefølje.

Som langsigtet investor accepterer North Media, at der kan være udsving i aktiernes værdi - og dermed i det samlede kapitalberedskab. Kapitalberedskabet skal derfor være stort nok til, at det også sikrer frihed og uafhængighed i perioder, hvor værdien af aktieporteføljen falder.

## Udbyttepolitik

Kapitalberedskabet understøtter også North Medias udbytteambitioner.

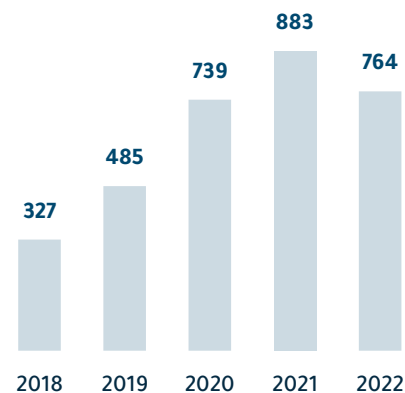
Målsætningen er at betale et stabilt, attraktivt udbytte, der afspejler indtjeningen på den ordinære drift før afkastet på værdipapirer.

Udbyttebetalingen kan lejlighedsvis suppleres med tilbagekøb af egne aktier, hvis bestyrelsen skønner, at dette er hensigtsmæssigt for selskabet og dets aktionærer.

## Formål med kapitalberedskabet

- Styrke til at udnytte markedsmuligheder, nå strategiske mål og modstå ændringer i konkurrencen
- Styrke til at købe virksomheder med positive synergier og skaleringspotentiale
- Robusthed til at modstå samfundsnedlukninger og andre markante ændringer
- Sikre uafhængighed af bankgæld og kapitaltilførsler fra aktionærerne. North Media optager kun gæld i form af langsigtet realkreditfinansiering af koncernens ejendomme.

## Kapitalberedskab mio. kr.





# Aktionærforhold

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 24. marts 2023, at der for 2022 udbetales et udbytte på 4 kr. pr. aktie. Det svarer til en samlet udlodning på 80,2 mio. kr. eller 73,7 mio. kr., eksklusive egne aktier.

Med forslaget udloddes 48% af resultatet for 2022 ekskl. afkast på værdipapirer (47% i 2021). Udbyttet giver et direkte afkast (dividend yield) på 7,0% i forhold til aktiekursen pr. 31. december 2022.

Med det foreslåede udbytte har North Media over de seneste fem år udbetalt 420 mio. kr. til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb.

Den ordinære generalforsamling afholdes fredag den 24. marts 2023 klokken 15.00.

## Kursværdi og handel

North Media blev med virkning fra 1. januar 2022 en del af Nasdaq OMX Copenhagen's Mid Cap indeks.

Efter tre år med høje, tocifrede afkast fik aktionærerne i 2022 et negativt afkast. Aktien åbnede året i kurs 108 kr. og lukkede i kurs 57 kr., hvilket svarer til et afkast på -47,2%. Medregnet udbyttet i marts var afkastet -42,6%. Til sammenligning gav alle danske Mid Cap-aktier et afkast på -11,7% ekskl. udbytter.

(mio. kr.)	2022
<b>Til rådighed</b>	
Overførsel fra forrige år	937,1
Årets resultat	0,3
Udloddet udbytte	-100,3
Udbytte egne aktier	8,2
Salg af egne aktier	10,1
Skat aktieoptioner	-4,9
Aktiebaseret vederlag	0,2
I alt til disposition	850,7
<b>Indstillet resultatdisponering</b>	
Udbytte til aktionærer	80,2
Overført til næste år	770,5

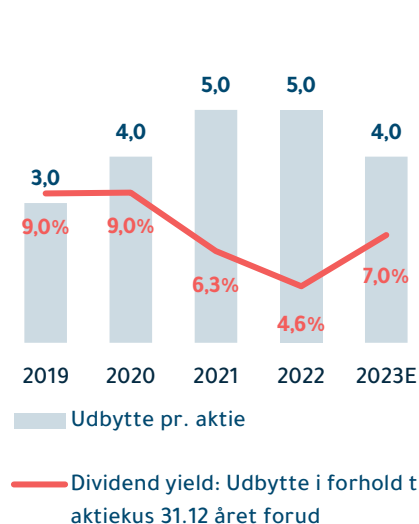
Markedsværdien af aktierne var ultimo året 1.143 mio. kr. mod 2.166 mio. kr. ultimo 2021. Fratrullet værdien af egne aktier faldt markedsværdien fra 1.960 mio. kr. til 1.050 mio. kr.

Handlen i aktien faldt til 3.063.136 stk., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 12.199 stk.

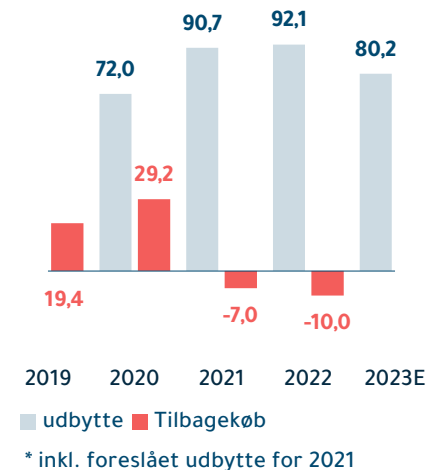
## Investorbase

Antallet af navnenoterede aktionærer var ultimo året 3.772 mod 4.168 ved udgangen af 2021.

## Afkast til aktionærerne



## Mio. udloddet over 5 år



De 30 største aktionærer ejede ultimo året i alt 83,99% 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 11.368.582 aktier ultimo året, svarende til 56,7% af aktiekapitalen. Den internationale ejerandel var cirka 9,2%.

To aktionærer har anmeldt at eje mere end 5% af aktier og stemmerettigheder: Baunegård ApS, Fredensborg Kongevej 49, 2980 Kokkedal, er uændret hovedaktionær

med 55,75% af aktierne. Baunegård er 100% ejet af North Medias stifter og næstformand for bestyrelsen, Richard Bunck. Baunegård udarbejder koncernregnskab, hvori North Media indgår.

Desuden ejer North Media A/S, Gladsaxe Møllevej 28, 2860 Søborg, 8,12% egne aktier. Andelen er nedbragt fra 9,52% ultimo 2021 i takt med, at ledere har udnyttet aktieoptioner.

Oversigt over ledende medarbejderes aktiebeholdning findes i vederlagsrapporten.





## 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

## Investorkontakt

North Media afholder telekonferencer hvert kvartal, og dialogen med aktionærer, mulige investorer, analytikere og andre omfatter også individuelle møder, gruppepræsentationer og seminarer, oftest virtuelt.

Selskabet samarbejder med HC Andersen Capital om digital IR og events, og Aktieinfo om aktieanalyse samt med ABGSC om analyse-dækning, investorevents og market making. Aktieanalyser og præsentationer er tilgængelige på hjemmesiden. Kontakt til investorer: Kåre Stausø Wigh, koncernøkonomidirektør  
Telefon: (+45) 39 57 70 00,  
[investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)

## Uændret aktiekapital

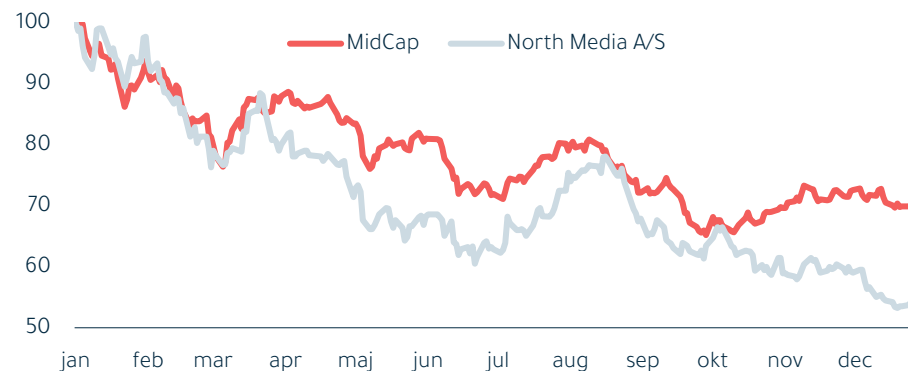
Aktiekapitalen er uændret 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier à nominelt 5 kr. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen. Ingen aktier har særlige rettigheder, og alle aktier er frit omsættelige.

Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af både de afgivne stemmer og den stemmeberettigede kapital, der er 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

## Aktiekursudvikling, indekseret (1. januar 2022 - 31. december 2022)



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 forholdsmeæssig 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.

## 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 vil blive berørt af eventuelle ændringer i kontrollen af selskabet. Der er heller ikke

indgået særlige aftaler med direktører eller medarbejdere omkring vederlag, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende ved eventuelle overtagelsestilbud.

## Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgør 1.629.000 stk. eller 8,12% af aktiekapitalen. For en nærmere beskrivelse henvises til note 6+19.

Beholdningen af egne aktier skal dække 300.500 stk. aktieoptioner, som er tildelt ledende medarbejdere i det aktieoptionsprogram, der blev igangsat i 2018. Egne aktier kan også bruges som hel eller delvis betaling ved eventuelle opkøb og investeringer i andre virksomheder.



# Virksomhedsledelse

## Bestyrelsens ansvar og arbejde

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse af North Media A/S og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægter og lovgivning. Bestyrelsen fastlægger for koncernen forretningskoncepter, strategier, målsætninger, politikker og retningslinjer, herunder rammerne for den finansielle struktur og risikostyring. Bestyrelsen ansætter koncerndirektionen og fungerer som sparringspartner for denne. I 2022 afholdt bestyrelsen 12 møder mod 10 i 2021. Koncerndirektionen og de administrerende direktører i driftsselskaberne deltager alle i bestyrelsesmøder i North Media A/S. Derudover holdes separate bestyrelsesmøder i driftsselskaberne.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vælges, for ét år ad gangen, på generalforsamlingen, som er selskabets øverste myndighed. På generalforsamlingen den 25. marts 2022 blev bestyrelsen reduceret fra syv til fem medlemmer.

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

Bestyrelsens årlige selvevaluering fandt sted i 4. kvartal. Evalueringen blev gennemført uden brug af ekstern bistand i modsætning til 2021, hvor ekstern rådgiver bistod hermed. 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 reelt bidrager til koncernens værdiskabelse. Undersøgelsen identificerede også temaer, som bestyrelsen vil forfølge i sit arbejde i 2023.

Bestyrelsen vurderer, at følgende kompetencer er særligt relevante: Viden inden for driftsselskabernes forretningsområder sammen med godt købmandskab, erfaring med ledelse, forretningsudvikling, infrastrukturudvikling, strategi, teknologi og dataindsigt og -forståelse, regnskab og økonomistyring, risikostyring, jura, køb og salg af virksomheder, iværksætteri, og skalering af virksomheder til vækst.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der samlet repræsenterer disse kompetencer, ligesom bestyrelsen repræsenterer mangfoldighed i forhold til alder, baggrund, uddannelse og erfaring. På side 44-45 ses de enkelte bestyrelsesmedlemmers CV og særlige kompetencer.

Formanden og to bestyrelsesmedlemmer er uafhængige ifølge definitionen, som Komitéen for god Selskabsledelse anvender, mens to er ikke-uafhængige:

- Næstformanden Richard Bunck er grundlægger og hovedaktionær. Det er 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 koncernen. Ulrik Holsted-Sandgreen har været medlem i mere end 13 år, idet han indtrådte i bestyrelsen i 2008.

## Bestyrelsens udvalg

Bestyrelsen har i 2022 uændret haft et revisionsudvalg, et nomineringsudvalg, et bæredygtighedsudvalg, et it-sikkerhedsudvalg, et infrastrukturudvalg og et juridisk udvalg. I december 2022 blev nomineringsudvalget udvidet til at være et nominering- og vederlagsudvalg.

Revisionsudvalget har tre medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen, 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 kommissorium, der kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2022 seks møder mod syv i 2021.

Nominering- og vederlagsudvalget har tre medlemmer, Ole Borch, Richard Bunck, og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Nominering- og vederlagsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde med nominering og udvælgelse af kandidater til North Media A/S' bestyrelse og direktion samt fremkommer med indstillinger til vederlag for vederlæggelsen af ledelsen i koncernen. Udvalgets organisering og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorium, der kan ses på hjemmesiden. Nomineringsudvalget holdt i 2022 to møder.

Bæredygtighedsudvalget har to medlemmer, Ann-Sofie Østberg Bjergby og Ulrik Falkner Thagesen. Udvalget har i 2022 haft fokus på at arbejde med at redefinere fokusområderne med henblik på at gøre dem mere operationelle. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2022 fem møder mod syv møder i 2021.

It-sikkerhedsudvalget har to medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen og Ulrik Falkner Thagesen. Udvalget sætter rammerne for, samt fører tilsyn med opbygning, vedvarende udbygning og implementering af arbejdet med det digitale sikkerhedsniveau. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2022 fire møder mod syv møder i 2021.

Infrastrukturudvalget har to medlemmer, Ole Borch og Richard Bunck. Udvalget påser udbygningen af en højtudviklet infrastruktur med de værktøjer og løsninger, som sætter koncernen i stand til hurtigt at frembringe og sælge ydelser i store mængder med lave enhedsomkostninger. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt tre møder i 2022. Samme antal som i 2021.

Juridisk Udvalg har tre medlemmer, Richard Bunck, Ole Borch og Ulrik Holsted-Sandgreen. Juridisk udvalg sætter rammerne for, samt fører tilsyn med, at opgaver af juridisk art udføres og vedvarende forbedres med udgangspunkt i et højt kvalificeret, kommercielt og forretningsmæssigt niveau. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden. Udvalget



holdt tre møder i 2022. Samme antal som i 2021.

### Koncerndirektionen

Med virkning fra den 2. april 2022 blev koncerndirektionen reduceret fra fire til tre medlemmer.

Lasse Ingemann Brodt, medlem af koncerndirektionen siden 2018 og administrerende direktør i datterselskabet FK Distribution, blev udnævnt til ny koncerndirektør. Kåre Stausø Wigh, der siden 2016 både havde varetaget funktionerne som ordførende koncerndirektør & CFO, fortsatte som koncerndirektør. Endvidere indtrådte Lisbeth Britt Larsen i koncerndirektionen som koncerndirektør. Lisbeth Britt Larsen har siden 2010 været ansat i FK Distribution - de seneste to år også som koncerndirektør.

Henrik Løvig Jensen, koncerndirektør for akquisitioner & forretningsudvikling fratrådte sin stilling og udtrådte af koncerndirektionen. Jannik Bray Christensen udtrådte af koncerndirektionen, men fortsatte uændret som administrerende direktør for Bekey. Jannik Bray Christensen fratrådte som administrerende direktør for Bekey den 31. oktober 2022 og blev erstattet af Christian Hesselaar, den 15. november 2022.

Koncerndirektionen er ansvarlig for et stærkt samarbejde på tværs af koncernen, og at sikre, at koncernen i endnu højere grad drives og udvikles efter ensartede principper med fokus på volumen, kvalitet, vækst og værdiskabelse.

### Ledelsen i driftsselskaberne

Direktørerne i driftsselskaberne refererer til hver deres selvstændige bestyrelse. FK Distributions bestyrelse består af formanden og næstformanden for North Media A/S' bestyrelse og af koncerndirektøren. Samme personer udgør sammen med koncerndirektøren bestyrelsen for såvel Ofir som Bekey. BoligPortals bestyrelse består af førnævnte personer suppleret med Ann-Sofie Østbjerg Bjergby, medlem af North Media A/S' bestyrelse siden 2021.

Driftsselskabernes direktører har ved siden af deres kommercielle ansvar i forbindelse med den daglige ledelse også ansvar for eksekvering af strategier, og de af bestyrelsen besluttede koncepter og politikker bliver implementeret og efterlevet.

### Corporate Governance

North Media A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 107 b udarbejdet en Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse 2022, som er tilgængelig på <https://www.northmedia.dk/governance-cfm>.

I redegørelsen forholder bestyrelsen sig til anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse. Disse anbefalinger udgør - sammen med gældende ret og selskabets politikker - grundlaget for bestyrelsens og koncerndirektionens løbende overvejelser vedrørende selskabets praksis og procedurer.

North Media A/S følger 38 af 40 anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse. To anbefalinger følges ikke, jf. nedenstående:




- I pkt. 3.4.2 anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige. I det lovpligtige revisionsudvalg, i bæredygtighedsudvalget og i normerings- og vederlagsudvalget er flertallet af ledelsesudvalgets medlemmer uafhængige. I infrastrukturudvalg, juridisk udvalg og it-sikkerhedsudvalg er der ikke flertal af uafhængige medlemmer. Bestyrelsen vurderer, at et bestyrelsesmedlems kompetence og bidrag til disses udvalg er vigtigere, end hvorvidt medlemmet er uafhængigt.
- 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. Sidste tranche i North Media A/S' aktieoptionsprogram, som blev optjent frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2022, ophører fire uger efter North Media A/S' offentliggørelse af årsregnskabet for 2023.

### Vederlagsrapport

North Media A/S har i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b udarbejdet en vederlagsrapport. Vederlagsrapporten kan ses på selskabets hjemmeside <https://www.northmedia.dk/vederlagsrapport/>.



# Bestyrelse

	Personlige oplysninger	Erfaring	Øvrige ledelseshverv	Særlige kompetencer
	<p><b>Ole Elverdam Borch</b>  <b>Formand, uafhængig</b></p> <p><b>Medlem siden:</b>            27. marts 2020</p> <p><b>Født:</b>            1956</p> <p><b>Udvalg:</b>            Nominerings- og vederlagsudvalg, infrastrukturudvalg og juridisk udvalg</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2016- Borch &amp; Elverdam Advokatanpartsselskab, partner</li> <li>• 1983- Ledelseshverv i talrige selskaber.</li> <li>• 1982-2016 Bech-Bruun Advokatpartnerselskab, partner</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sirena Group A/S (NF)</li> <li>• FFH Invest A/S (F)</li> <li>• LHFO A/S (F)</li> <li>• LHFO B P/S (F)</li> <li>• LHFO D P/S (BM &amp; D)</li> <li>• LHFO K ApS (D)</li> <li>• Jazzhus Montmartre Fonden (BM)</li> </ul>	<p>Indgående kendskab og erfaring i generel ledelse (governance-forhold) erhvervet igennem sine ledelseshverv i talrige selskaber siden første bestyrelseshverv i 1983.</p> <p>Et særligt fokusområde er ledelse af virksomheder under forandring.</p> <p>Erfaring inden for køb og salg af virksomheder.</p>
	<p><b>Richard Gustav Bunck</b>  <b>Næstformand, afhængig 1)</b></p> <p><b>Medlem siden:</b>            2. april 1965</p> <p><b>Født:</b>            1940</p> <p><b>Udvalg:</b>            Nominerings- og vederlagsudvalg, infrastrukturudvalg og juridisk udvalg.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1996 Opstart af koncernens internetaktiviteter</li> <li>• 1978 Udgiver 1. udgave af Søndagsavisen, som udvikler sig til avisen med det største oplag og flest læsere i DK</li> <li>• 1965 Etablerer Forbruger-Kontakt</li> <li>• 1963 Thulebasen i Grønland, administration og ledelse</li> <li>• 1963 Udlært som shippingmand i ØK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Baunegård ApS (D)</li> <li>• Bunck Invest 1 ApS (D)</li> <li>• LeanLinking ApS (BM)</li> </ul>	<p>Dyb erfaring med ledelse og forretningsudvikling og ikke mindst af infrastrukturer.</p> <p>Udpræget iværksætter, der ser nye forretningsmuligheder, i takt med at samfundet og markedet ændrer og udvikler sig.</p> <p>Aktiviteterne bygges op omkring stærke principper, der afspejler koncernens værdier om kundefokus, ansvarlighed, kvalitet, fairness og positiv aggressivitet.</p>
	<p><b>Ulrik Holsted-Sandgreen</b>  <b>Bestyrelsesmedlem, afhængig 2)</b></p> <p><b>Medlem siden:</b>            4. april 2008</p> <p><b>Født:</b>            1970</p> <p><b>Udvalg:</b>            It-sikkerhedsudvalg, revisionsudvalg og juridisk udvalg</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2015 Horten Advokatpartnerselskab, partner</li> <li>• 2013-2015 Plesner Advokatpartnerselskab, partner</li> <li>• 2005-2013 Bech-Bruun advokatfirma partner</li> <li>• 1998-2005 Bech-Bruun advokatfirma advokat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingen</li> </ul>	<p>Indgående kendskab til juridiske forhold internationalt og nationalt, herunder selskabs- og børsret.</p>

1) Richard Bunck er ikke uafhængig idet han bl.a.er hovedaktionær i selskabet

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



# Bestyrelse

	Personlige oplysninger	Erfaring	Øvrige ledelseshverv	Særlige kompetencer
	<p><b>Ulrik Falkner Thagesen</b> Bestyrelsesmedlem, uafhængig</p> <p><b>Medlem siden:</b> 27. marts 2020</p> <p><b>Født:</b> 1971</p> <p><b>Udvalg:</b> Revisionsudvalg, it-sikkerhedsudvalg, bæredygtighedsudvalg .</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2017- e-Boks Group A/S, adm. direktør</li> <li>• 2007-2017 MediaCom Nordic, CEO</li> <li>• 2007-2015 MediaCom Danmark A/S, CEO</li> <li>• 2011-2015 External professor, responsible for the marketing course, DTUs Executive MBA</li> <li>• 2003-2006 MediAid - Media, Marketing &amp; Management Consultancy, founder &amp; partner</li> <li>• 1999-2003 Universal McCann, diverse stillinger, senest managing director</li> <li>• 2000-2003 Newway McCann Interactive, founder &amp; managing partner</li> <li>• 1996-1999 Initiative Universal Media, diverse stillinger, senest account manager</li> <li>• 1996-1996 Expansion Marketing - IT re-search</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• e-Boks Group A/S (D)</li> <li>• Basisfinans A/S (BM)</li> <li>• Falkner Holding ApS (D)</li> <li>• Karman Connect A/S (BM)</li> </ul>	<p>Ledelse og skalering af virksomheder til vækst. Herunder en stærk kompetence inden for strategi og digital transformation.</p> <p>En uddannelses- og erhvervsmæssig god forståelse for økonomi og regnskab.</p>
	<p><b>Ann-Sofie Østberg Bjergby</b> Bestyrelsesmedlem, uafhængig</p> <p><b>Medlem siden:</b> 26. marts 2021</p> <p><b>Født:</b> 1987</p> <p><b>Udvalg:</b> Revisionsudvalg, nominerings- og vederlagsudvalg og bæredygtighedsudvalg .</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2020- AKF Holding A/S, CFO</li> <li>• 2019- CBS, ekstern underviser</li> <li>• 2017-2020 Sovino Brands ApS, CFO</li> <li>• 2015-2017 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC), M&amp;A, Deals - Advisory</li> <li>• 2012-2015 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, M&amp;A, Financial Advisory</li> <li>• 2011-2012 GN Netcom, controller</li> <li>• 2009-2011 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, revision</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• AKF Holding A/S (CFO)</li> <li>• Oresco A/S (BM)</li> </ul>	<p>Solid forståelse for økonomi, rapportering, revision, risiko og effektiv datafremskaffelse.</p> <p>Erfaring med automatisering, IT-implementering, robotics, strategi og M&amp;A efter flere år som konsulent inden for området.</p> <p>Særlig interesse og fokus på bæredygtig ledelse og grøn omstilling, herunder EU-taksonomi, GHG udledning (scope 1-3), UN Global Compact og generel best practice inden for ESG.</p>



# Direktion

	Personlige oplysninger	Uddannelse	Erfaring	Øvrige ledelseshverv
	<p><b>Lasse Ingemann Brodt</b> Koncernchef, North Media A/S og administrerende direktør, Forbruger-Kontakt A/S</p> <p><b>Indtrådt i direktionen:</b> 2. april 2018</p> <p><b>Født:</b> 1973</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2000 Medielinjen, Reklameskolen</li> <li>• 1999 Cand.merc., Copenhagen Business School</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2012-2018 Forbruger-Kontakt A/S, salgsdirektør</li> <li>• 2010-2012 Bring Express A/S, CEO, Bring Danmark A/S, kommerciel direktør</li> <li>• 2009-2010 Bring Citymail A/S, salgs- og marketingdirektør</li> <li>• 2002-2009 Benjamin Media, en del af Bonnier Publications A/S, diverse stillinger, senest salgs- og marketingdirektør</li> <li>• 2000-2002 Berlingske Media, diverse stillinger, senest kontaktchef</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingen</li> </ul>
	<p><b>Kåre Stausø Wigh</b> Koncernøkonomidirektør, North Media A/S</p> <p><b>Indtrådt i direktionen:</b> 1. september 2006</p> <p><b>Født:</b> 1969</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2011 Executive MBA - CBS-SIMI, Copenhagen Business School</li> <li>• 2005 Advanced Development Programme - Cranfield School of Management</li> <li>• 2000 Program for Executive Development - IMD</li> <li>• 1994 HD i regnskabsvæsen og økonomistyring, Københavns Handelshøjskolen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2001-2005 The East Asiatic Company Ltd. (Singapore), senior financial controller</li> <li>• 1997-2001 Plumrose Latinoamericana C.A. (Caracas, Venezuela), assistant to CEO</li> <li>• 1995-1997 Plumrose, Latinoamericana C.A. (Cagua, Venezuela), administration manager</li> <li>• 1991-1995 ØK/EAC Shipping A/S, manager accounts</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Travelmarket A/S (BM)</li> <li>• KSW Invest ApS(D)</li> </ul>
	<p><b>Lisbeth Britt Larsen</b> Koncern HR-direktør, North Media A/S</p> <p><b>Indtrådt i direktionen:</b> 2. april 2022</p> <p><b>Født:</b> 1973</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1998 Cand.merc.sol., Copenhagen Business School</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2020-2022 North Media A/S, Koncern HR-chef</li> <li>• 2010-2020 Forbruger-Kontakt A/S, HR-chef</li> <li>• 2008-2009 Bring Citymail, Kvalitetschef</li> <li>• 2006-2008 IBM, Contract Business Operations Manager</li> <li>• 1998-2006 Mærsk Data A/S, Projektleder forretningsudvikling</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingen</li> </ul>



## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar mv.

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

North Media er en børsnoteret koncern, 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 distributionsselskaber og hjemmeplejen til glæde for beboerne. Vi leverer kort sagt kunder til vores kunder i en ordentlig og ansvarlig 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 intensiveret i 2022, hvor der blev sat ekstra ressourcer af til at sikre fremdrift på området. Der er etableret en afdeling i North Media, som i samarbejde med bestyrelsens bæredygtighedsudvalg skal arbejde på tværs af koncernen. Vi vurderer at koncernens aktiviteter ikke medfører væsentlige risici inden for miljø og klima, og på mange punkter går vi forrest, hvilket vi redegør for i de følgende afsnit.

Ledelsen i driftsselskaberne er aktivt involveret i arbejdet med samfundsansvar og bære-

dygtighed, og de har ansvaret for at implementere tiltagene, så vi når vores målsætninger. De skal også sikre, at områderne bliver en integreret del af selskabernes strategi og operationelle hverdag.

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

På de følgende sider fremgår North Media A/S' lovpligtige *redegørelse for samfundsansvar*, jf. årsregnskabslovens § 99 a; *redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen*, jf. årsregnskabslovens § 99 b; *redegørelse for mangfoldighed*, jf. årsregnskabslovens § 107 d, samt *redegørelse for dataetik*, jf. årsregnskabslovens § 99 d., for regnskabsåret 2022.

### Udvikling i 2022

North Media har i 2022 arbejdet med at integrere og sætte fokus på bæredygtighed på tværs af koncernen med afsæt i de fire fokusområder, som blev identificeret i 2021. I 2022 har vi arbejdet med at redefinere og operationalisere fokusområderne. Dette projekt fortsætter i 2023.

## Strategiens fire fokusområder

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



Den trygge  
hverdag



Klima &  
Miljø



Den udviklende  
arbejdsplads



Ansvarlig  
virksomhed



## Den trygge hverdag

### Politik og risici

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

Det forenkler f.eks. hverdagen, når forbrugeren hjemme kan planlægge sine indkøb på baggrund af tilbuds- og lokalaviser og herefter foretage indkøb i eget lokalområde. Eller at North Media kan hjælpe med en digital nøgle til ejendommens aflåste opgangsdør, når varer ønskes som hjemmelivering.

North Media leverer løsninger til forbrugeren, som kan hjælpe ved de store valg som job og bolig ved at gøre valget enklere og mere transparent. Således bidrager North Media til at skabe bedre rammer for danskernes hverdag.

Gennem North Medias aktiviteter inden for fokusområdet "En tryggere hverdag" bidrager der også aktivt til at minimere risikoen for, at bolig- og jobsøgende oplever snyd eller diskrimination i forbindelse med søgning af lejebolig og job på vores platforme.

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

### Handlinger og resultater i 2022

#### FK Distribution

FK Distribution har i 2022 forsat haft fokus på at levere en effektiv samdistribution af tilbuds- og lokalaviser, så forbrugerne kan planlægge deres indkøb og samtidig få adgang til lokalt nyhedsstof.

I 2022 omdelte FK Distribution tilbudsaviser til 64% af de danske husstande og lokalaviser til 78%. FK Distribution oplevede en stabil udvikling i antallet af borgere, der valgte at tilmelde sig NejTak+ ordningen, der er sat i verden for at sikre, at danske forbrugere netop modtager de tryksager, de finder værdiskabende.

I 2022 beskæftigede FK Distribution i gennemsnit pr. uge ca. 10.000 omdelere, primært unge mellem 13-17 år. FK Distribution er den første arbejdsplads for en stor andel af danske unge. Selskabet beskæftiger samlet set 24% af alle unge mellem 13-14 år, som har et fritidsjob.

#### BoligPortal

BoligPortal arbejder med løsninger, der skal sikre transparente forhold ved såvel boligsøgning som ved ind- og udflytning. BoligPortal screener alle sine boligannoncer for snyd via automatiserede systemer og manuelle procedurer.

I 2022 har BoligPortal forsat arbejdet fokuseret på at øge trygheden ved indgåelse af lejekontrakter, hvor virksomheden tilbyder digitale lejekontrakter og værktøjer til ind- 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 mindskes.

#### Ofir

Ofir gennemfører løbende stikprøvekontroller af jobopslag på sin jobsøgningsplatform for at sikre, at de overholder gældende lovgivning og Ofirs egne retningslinjer, herunder at de ikke indeholder diskriminerende sprog. I 2022 blev der, ligesom i 2021, ikke fundet opslag, der overskrider gældende lovgivning eller Ofirs egne retningslinjer. Arbejdet med diversitet og inklusion på jobmarkedet er også fremadrettet et fokusområde for Ofir.

#### Bekey

Bekey havde i 2022 forsat fokus på at udbrede sin løsning for digital adgang til aflåste opgange og boliger. Alle adgange, hvor der benyttes Bekeys digitale nøgle, bliver logget med bruger og tidspunktet for åbning, hvilket bidrager til beboernes tryghed.

I 2022 var Bekeys systemer med til at give 15,3 mio. digitale og autoriserede adgange til låste opgange og borgernes hjem, og systemerne bidrog dermed til, at virksomhedens kunder, herunder den kommunale hjemmepleje, kunne levere ydelser og produkter til borgerne under fleksible, trygge og effektive rammer.



# 10.000

## omdelere

i gennemsnit pr. uge  
beskæftiget i 2022





## 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 2022

#### North Media

North Media har skærpet indsatsen for at nedbringe det generelle el- og varmekonsum i hele koncernen. Dette sker gennem oplysning om og undervisning i "gode sparevaner". Der er derudover udfærdiget en handlingsplan for yderligere reduktion af forbruget i 2023.

#### FK Distribution

Der er i løbet af 2022 monteret et solcelleanlæg ved FK Distributions pakketerminal i Taastrup, som kan dække ca. 39% af det årlige elforbrug. Et lignende anlæg er under opførelse ved pakketerminalen i Tilst, og dette anlæg forventes at stå klart i foråret 2023. Solcelleanlægget i Tilst forventes også at levere ca. 39% af det samlede elforbrug i pakketerminalen.

#### BoligPortal

BoligPortal har en målsætning om at bevæge lejemarkedet i en mere bæredygtig retning. I 2022 er der arbejdet yderligere med

datamodeller, som skal sikre, at BoligPortal i fremtiden kan tilbyde lejere en visualisering af, hvor bæredygtige de udbudte lejemøbler er. Arbejdet fortsætter i 2023.

#### Ofir

Ofir har i 2022 arbejdet på at identificere muligheder for positiv indvirkning på klima og miljø.

#### Bekey

For Bekey ligger muligheden for reduktion af CO2-udledninger i, at kunder kan undgå forgyæves kørsel og lettere kan planlægge optimerede ruter, hvilket medfører et reduceret klimaaftryk.

### Målsætninger for 2023

Der vil i løbet af 2023 blive igangsat følgende initiativer:

- Færdiggørelse af klimaregnskab, der følger GHG-Protokollen for vores scope 1, 2 og 3 udledninger
- Tilmelding til Science Based Target Initiative med klare målsætninger for reduktion og med 2018 som basisår på tværs af koncernen
- Opstilling af målsætninger for samtlige punkter i vores ESG-rapportering
- Klarhed om initiativer, der skal igangsættes, for at sikre, at North Media når i mål på tværs af koncernen.
- Operationalisering af vores fire fokusområder for bæredygtighed





## Udviklende arbejdsplads

### Politik og risici

Vores primære risici inden for sociale forhold 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 for bl.a. at forebygge sygefravær og langtidssygemeldinger.

### Handlinger og resultater i 2022

Et godt arbejdsmiljø er afgørende for North Media, og trivselsundersøgelser bliver benyttet til at belyse områder, hvor yderligere indsatser kan have en positiv indvirkning. I 2022 har North Media gennemført to trivselsundersøgelser på det psykiske arbejdsmiljøområde blandt alle medarbejdere.

Hos FK Distribution, hvor et stort antal forskellige nationaliteter arbejder tæt sammen, lægger vi vægt på, at alle kan forstå og tale 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 fysi-

ske 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 fra 2022

#### Opgaver:

Fortsætte trivselsundersøgelser  
Nedbringe sygefravær  
Nedbringe arbejdsulykker

#### Hvad har vi gjort?

I North Media fortsatte vi med trivselsundersøgelser.

Sygefraværet blev i 2022 ikke nedbragt som forventet. Dette skyldtes primært, at der var langtidssygemeldinger relateret til fysiske ikke-arbejdsrelaterede skader. Det samlede gennemsnitlige sygefravær var 10,2 dage inkl. langtidssygemeldinger og 4,1 dage ekskl. langtidssygemeldinger. Stigningen i sygefraværet kan henføres til ekstraordinært mange ikke-arbejdsrelaterede langtidssyge.

Antallet af arbejdsulykker var 36 og uændret fra 2021, hvilket ikke var tilfredsstillende. Det var dog positivt, at videomaterialet vedrørende sikkerhed blandt omdelere har medført en reduktion i netop denne gruppe. Hovedparten af de registrerede arbejdsulykker sker blandt FK Distributions gennemsnitligt ca. 10.000 omdelere og er typisk mindre faldskader. For at nedbringe antallet yderligere har FK Distribution udviklet en række videokampagner målrettet omdelerne.

### Målsætninger for 2023

#### Opgaver:

I 2023 vil vi fortsætte med trivselsundersøgelser og arbejde på at nedbringe sygefravær og antallet af arbejdsulykker. Det skal ske gennem opfølgning på sygefravær samt arbejde med trivsel og sundhed.

Vi vil også arbejde yderligere med medarbejderudvikling, så medarbejderne i højere grad får mulighed for at udvikle sig jobmæssigt.

### Antal arbejdsulykker

Antallet af arbejdsulykker var 36 i 2022, hvilket er uændret i forhold til 2021. Hovedparten af disse arbejdsulykker er blandt vores ca. 10.000 omdelere, typisk mindre faldskader.



1

Funktionær



6

Produktion



29

Omdelere

KPI	Enhed	Status	
		2021	2022
Sygefravær	Dage/FTE	6,9	10,2
Antal arbejdsulykker	Antal	36	36

Sygefraværet er opgjort som antal sygedage for året i forhold til gns. antal FTE'er  
Antal arbejdsulykker anmeldt til Easy



## Ansvarlig virksomhed, fortsat

### Politik og risici

North Media driver en ansvarlig og ordentlig virksomhed, der bidrager positivt til samfundet gennem nyttige, gode og relevante produkter og serviceydelser. North Media bidrager også ved at sikre gode forhold for vores kunder, brugere og medarbejdere i hele vores værdikæde. Herudover bidrager North Media ved 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.

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 samarbejdspartnere. Desuden har vi risici relateret til beskyttelse af vores kunders og forbrugeres persondata.

### Aktiviteter og resultater i 2022

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. North Medias samlede skattebetaling fremgår af separat side senere i dette afsnit. I 2020 var vi nr. 64 på listen over de danske selskaber der betaler mest i selskabsskat. I 2021 som er den seneste offentliggjorte liste var vi nummer 122.

Vi vurderer, at vores arbejde med at screene og stille tydelige krav til vores leverandører, og senest vores implementering i 2021 af en whistleblower ordning, sikrer en minimal risiko for overtrædelse af menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse.

North Media har i årets løb modtaget en enkelt whistleblower anmeldelse, og efter en grundig gennemgang, er der ikke fundet grundlag for at gå videre med sagen.

### Arbejde med dataetik, ÅRL § 99 d

Alle fuldtidsmedarbejdere er også i 2022 blevet trænet i GDPR og IT-sikkerhed. Den indsats bidrager til vores arbejde og målsætning om altid at beskytte vores kunders og forbrugernes data. North Media's politik for dataetik har til formål at fastlægge North Mediakoncernens overordnede principper for etisk korrekt, ansvarlig og gennemsigtig behandling af data overfor samarbejdspartnere, leverandører og tredjeparter. Politikken er tilgængelig på vores hjemmeside <https://www.northmedia.dk/governance/>.

North Medias compliance organisation monitorerer og rådgiver koncernen om GDPR og dataetik, orienterer bestyrelsen om status og nye tiltag og udarbejder en årlig rapportering til bestyrelsen om North Medias arbejde med dataetik.



## Ansvarlig virksomhed

### Arbejde med mangfoldighed og diversitet i øverste ledelse, ÅRL §99 b

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.

Bestyrelsen i moderselskabet North Media A/S har siden 25. marts 2022 haft en kønsfordeling på 20% kvinder (en kvinde) og 80% mænd (fire mænd), hvilket er i overensstemmelse med det opstillede mål.

På selskabets øvrige ledelsesniveauer var fordelingen ultimo året 43% kvinder og 57% mænd (2021: 29% kvinder og 71% mænd). Dermed opfylder North Media kravene om en ligelig fordeling af køn i øvrige ledelsesniveauer.

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

I 2022 har North Media fortsat aktivt benyttet medarbejder- og performanceundersøgelser til at identificere lederpotentiale blandt koncernens medarbejdere for at støtte talentfulde medarbejdere i at søge en lederstilling.

Ved besættelse af ledige bestyrelsespladser, lederstillinger eller øvrige stillinger er det et grundlæggende element, at alle kandidater uanset køn overvejes ligeligt. Uanset til hvilken stilling eller hverv, vil udvælgelsen af kandidater ske på baggrund af viden, færdigheder, holdning og vilje.

North Medias overordnede fremtidige målsætning er en ligelig fordeling af kvinder og mænd, hvilket i lovens forstand betyder 40% af det underrepræsenterede køn i alle hverv og stillinger inden for fire år

### Målsætninger for 2023

I 2023 vil North Media øge fokus på arbejdet med ansvarlige indkøb og leverandørstyring, så der kun benyttes leverandører, der lever op til kravene om etisk og ansvarlig adfærd. Det er afgørende, at leverandørerne lever op til disse krav, og at vores indkøb reflekterer vores værdier.

I North Medias nuværende indkøbsprincipper og fremtidige indkøbspolitikker 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 tillader kønnene, efterstræber mindretal og ikke hylder individets ret til selvbestemmelse. Dette uanset om denne politik måtte medføre en meromkostning.

For eksempel var vores indkøbsprincipper afgørende for, at det var vesteuropæisk fremstillede solceller og batterier, der blev købt til solcelleanlæggene i Taastrup og Tilst til trods for en højere indkøbspris.

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

### Diversitet

I 2022 er andelen af kvinder i bestyrelsen øget fra 14% til 20%, og målsætningen om mindst 20% kvinder i bestyrelsen er dermed opfyldt.

### Diversitet i bestyrelsen



### Diversitet i øverste ledelseslag





## Ansvarlig virksomhed, fortsat

### 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 koncernresultat resulterede i en selskabsskat på -1 mio. kr. for 2022 på grund af kurstab på værdipapirbeholdningen. Til trods herfor bidrager North Media koncernen væsentligt ved betaling af indirekte skatter som fx moms og andre afgifter for 152 mio. kr. Endelig har koncernens godt 400 medarbejdere og ca. 10.000 omdelere betalt ca. 123 mio. kr. i personskat på den lønindkomst, de har optjent via jobbet hos North Media.

De totale betalte direkte og indirekte skatter og afgifter for 2022 udgør således 274 mio. kr. (2021: 354 mio. kr.). Til sammenligning fik aktionæerne et overskud på 2 mio. kr. (2021: 274 mio. kr.)

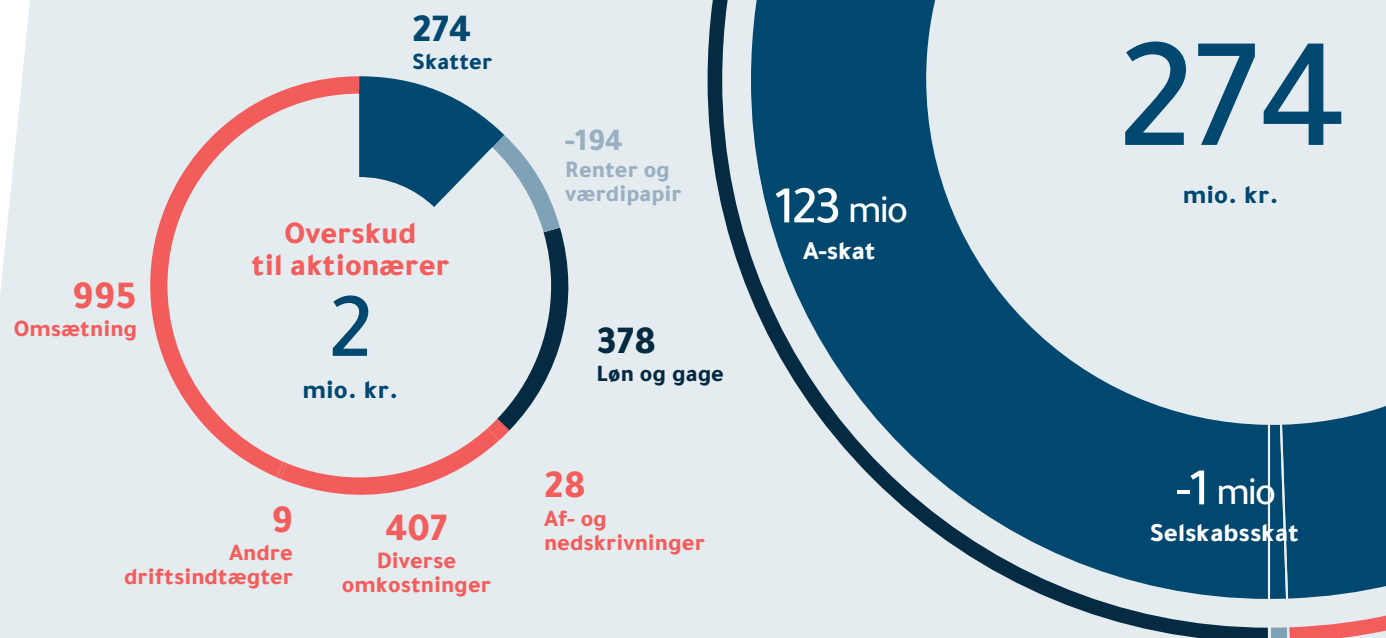
North Media koncernen har betalt knap 1 mia. kr. i direkte og indirekte skatter og afgifter de seneste 3 år, mens overskuddet til aktionæerne har udgjort knap 600 mio. kr.

I forbindelse med udlodning af overskud til aktionæerne 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 selskabsskat i note 11.

 28%

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





## EU's Taksonomiforordning

EU's Taksonomiforordning og den dertilhørende delegerede forordning (EU) 2021/2139 af 4. juni 2021 (Delegerede Forordning) har til formål at skabe en fælles klassificering af, hvornår en *omsætning*, en *kapitaludgift* eller en *driftsudgift* skal karakteriseres som miljømæssig bæredygtig.

Klassificeringen er centreret omkring seks miljømål, hvoraf kun to mål på nuværende tidspunkt er rapporteringspligtige. Det drejer sig om 1) afbødning af klimaændringer og 2) tilpasning af klimaændringer. North Media er omfattet af miljømål 1, jf. nedenfor.

Udover at være omfattet af miljømålene er det et krav at man ikke væsentlig skader andre miljømål, dvs. overholder DNSH kriterierne (hvis de giver mening for aktiviteten). Til det brug har EU udarbejdet tekniske screeningskriterier som beskriver hvordan kravene skal efterleves. Endelig skal man overholde "minimum social safeguards" foranstaltningerne.

North Media rapporterer i sin 2022 årsrapport for første gang om omsætning, kapitaludgifter og driftsudgifter, der er omfattet af regelsættet. North Medias arbejde med klimatiltag er i sin start, ligesom lovgivningen er ny og åben for fortolkning, og det er derfor sandsynligt, at niveauet af aktiviteter, der opfylder de tekniske screeningsaktiviteter i EU-taksonomien, og dermed skal klassificeres som miljømæssig bæredygtig, vil ændre sig.

## FK Distributions omsætning

FK Distributions aktiviteter kan opdeles i hovedelementerne:

1. Distribution af tryksagssæt, lokalaviser, Direct Mails mv. fra en række lokale

2. Transport af tryksagssæt og lokalaviser fra pakkecentralerne i Taastrup og Tilst til logistikcentre/drops rundt omkring i landet
3. Øvrige aktiviteter herunder digitale ydelser, pakning for samarbejdspartnere og Deutsche Post m.fl.

Den del af aktiviteten, der kan henføres til transport af "the last mile" distributionen og transport af tryksagssæt (punkt 1 og 2 ovenfor) er omfattet af taksonomien ("eligible"), idet al transportaktivitet er omfattet, jf. punkt 6 i den Delegerede Forordning. "The last mile" distributionen af tryksagssæt, lokalaviser, Direct Mails, m.m. kan overordnet set opdeles i to hovedgrupper:

- En andel, der omdeles til fods, og
- En andel, der omdeles ved brug af personbiler og mindre varevogne (motoriserede køretøjer).

Opdelingen skyldes primært, at distributionsmåden afhænger af, om der distribueres i by- eller landområder.

I byområderne foregår distributionen til fods typisk med en trækvogn, da dette er den mest effektive måde at omdele til stort set alle husstande på eksempelvis en villavej. I landområderne er der længere mellem husstandene, hvorfor omdelingen kræver og/eller mest effektivt foregår med et motoriseret køretøj.

Baseret på rutens art og information om den pågældende omdeler, kan omsætningen opgøres i en andel, der distribueres til fods, og en andel, der distribueres med motoriseret

køretøj, eller omsætning, som vi ikke har tilstrækkelig information om, hvorvidt hidrører fra distributionen foretaget til fods eller ved brug af et motoriseret køretøj

### 1 "Eligible and aligned" omsætning

Den del af FK Distributions omsætning, som i nedenstående skema er anført som både "eligible and aligned", modvirker klimaudfordringerne i transportsektoren, da udbringningen foregår til fods, hvor det primære fremdriftsmiddel kommer fra personens egen fysiske aktivitet. Fortolkning er baseret på den Delegerede Forordning samt Kommissionens udkast til meddelelse af 19. december 2022 "on the interpretation and implementation of certain legal provisions of the EU Taxonomy Climate Delegated Act establishing technical screening criteria... [.. ] other environmental objective", hvoraf fremgår bl.a.:

"A mail cart may be seen as a similar transport device as a cargo bike (which is explicitly mentioned in the description of the activity) as it:

- Has the primary aim of transporting an item from one point to another, and;
- The propulsion comes solely from the physical activity of the user."

På den baggrund har vi klassificeret omsætningen, der distribueres til fods som "Eligible and aligned".

### 2. "Eligible, not aligned" omsætning

Den del af omsætningen, som er "eligible, not aligned" hidrører fra distribution på ruter foretaget med motoriserede køretøjer (M1 og N1), som ikke opfylder de tekniske screeningskriterie. FK Distribution arbejder på, at også denne omsætning bliver "aligned", hvilket op-

nås, hvis distributionen foretages af motoriserede køretøjer, der opfylder EU's tekniske screeningskriterier, p.t. maksimalt udleder 50g CO2 pr. kørt kilometer.

Ud over "the last mile" distributionen, er transporten fra pakkecentralerne i Tilst og Taastrup til logistikcentre/drops rundt omkring i landet ligeledes klassificeret som "eligible, not aligned", da den i dag ikke opfylder de tekniske screeningskriterier for at yde et væsentligt bidrag til modvirkning af klimaændringer (jf. punkt 6.6. i den Delegerede Forordning).

### 3. Ikke "eligible" omsætning

De øvrige koncernselskabers omsætning og den resterende del af omsætningen fra FK Distribution er ikke omfattet af EU's Taksonomiforordning, da den i overvejende grad er digitalt funderet og ikke har et formål om "væsentligt at modvirke klimaændringer".

#### *Minimum social safeguards*

I North Media respekterer og efterlever vi de internationale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder som beskrevet i "The International Bill of Human Rights" og i de otte kernekonventioner fra "The International Labour Organization".

Vi sikrer, at der er ordentlige løn- og arbejdsforhold for vores medarbejdere på tværs af organisationen, lige fra ung omdeleren, der i sit første job omdeler lokalaviser og tilbudsaviser efter skole, til vores logistikmedarbejdere, der sørger for, at de enkelte husstande får netop de tryksager, de har tilvalgt via NejTak+.



### Omsætning

Af koncernens samlede omsætning på 995,3 mio. kr. kan 413,6 mio. kr. (42%) henføres til aktiviteter, der er miljømæssigt bæredygtige, da de opfylder kravene herfor i EU taksonomien. Derudover er 352,0 mio. kr. (35%) omfattet, men opfylder ikke kravene for at være en miljømæssig bæredygtig omsætning i EU's taksonomiforordning forstand (eligible).

#### Substantial contribution

"The last mile distribution" til fods bidrager til væsentligt at modvirke klimaændringer ifølge de tekniske screeningkriterier i taksonomien, dvs. miljømål 1, jf. skemaet nedenfor.

#### Gennemgang af DNSH criterias (Do no significant harm)

1. Fremdriften af omdelerens træk-vogn kommer fra omdelerens fysiske aktivitet. Derudover køres træk-vognene på den offentlige infra-struktur, som ellers benyttes af fod-gængere (fortov).
2. Vi vurderer, at der i forbindelse med omdeling af tryksagssæt, lokalaviser, Direct Mails m.m. til fods med en træk-vogn af en omdeler ikke er nogen påvirkning på farer for klimaet relateret til temperaturer, vind, vand eller fast masse - dette gælder både kroniske og akutte skader.
3. Ikke relevant ifølge de tekniske screeningskriterier.

4. Vi opfylder kravene til cirkulær øko-nomi, da vi sikrer vedligehold af vo-res omdeleres træk-vogne i overens-stemmelse med affaldshierarkiet. Hvis en træk-vogn ikke længere kan repareres til videre drift, bliver den indhentet og delt i de relevante af-faldsfraktioner, så der opnås en høj genanvendelsesgrad. En fuldtids-medarbejder er ansat til at varetage denne opgave.
5. Ikke relevant ifølge de tekniske screeningskriterier.
6. Ikke relevant ifølge de tekniske screeningskriterier.

#### EU's miljømål / DNSH kriterier

1. Modvirkning af klimaændringer
2. Tilpasning til klimaændringer
3. Vand og havressourcer
4. Cirkulær økonomi
5. Forurening
6. Biodiversitet

#### Regnskabspraksis

Vi har gennemgået de aktiviteter der er anført i de tekniske bilag under den delegerede for-ordning og identificeret både "eligible" og "non-eligible" omsætning som beskrevet på forrige side.

Taxonomy - Revenue			Substantial contributions (%)						DNSH criteria						Minimum social safeguards	Taxonomy aligned CapEx	Category (enabling/transitional)
Economic activity	Absolute revenue	Proportion of revenue	Objectives 1-6						Objectives 1-6								
			1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6			
<b>Taxonomy aligned activities</b>																	
Distribution by foot (6.4)	DKK 413,6M	42%	100%	0%	-	-	-	-	Yes	Yes	N/A	Yes	N/A	N/A	Yes	42%	T
<b>Taxonomy eligible but not aligned activities</b>																	
Road freight (6.5 and 6.6)	DKK 352,0M	35%	0%	0%													
<b>Taxonomy non-eligible activities</b>																	
Other revenue	DKK 229,7 M	23%															
<b>Total Revenue</b>	<b>DKK 995,3M</b>	<b>100%</b>	<b>Revenue according to P&amp;L; page 65</b>														



### Investeringer (CapEx)

I 2022 installeredes der solceller på taget af FK Distributions produktionsbygninger i Taastrup samt på en nærliggende græsplæne. Det forventes, at solcelleanlægget vil producere el nok til at dække ca. 39% af FK Distributions forbrug i Taastrup. Et tilsvarende anlæg er under opførelse på produktionsejendommen i Tilst og forventes ibrugtaget i foråret 2023. Opførelse og drift af FK Distributions el-producerende solcelleanlæg er en økonomisk aktivitet, der er omfattet af EU's taksonomi, og som opfylder kravene til at være kvalificeret som miljømæssig bæredygtig.

Solcellepanelerne er valgt for deres kvalitet i form af høj holdbarhed og genanvendelighed. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer er der også taget hensyn til, da der under solcellerne er sået en mangfoldighed af engblomster i stedet for græs, hvori ikke mindst insekter og fugle kan trives. Der ved øges biodiversiteten betydeligt. Eksisterende træer og vandhuller er opretholdt.

#### Substantial contributions

På samme måde som for DNSH kriterierne opfylder elproduktion ved hjælp af solcelleteknologi de tekniske screeningskriterier for en aktivitet, der er væsentligt bidragende til modvirkning af klimaændringer, dvs. miljømål 1, jf. skemaet nedenfor.

#### Regnskabspraksis

Investering i solcellepaneler, inklusiv opsætning og montering er klassificeret som "eligible and aligned", mens investeringen i det tilhørende batteri er klassificeret som "non-eligible". Øvrige investeringer herunder investering i tekniske anlæg (pakkeudstyr), IT mv. er ligeledes klassificeres som "non-eligible".

#### Gennemgang af DNSH criterias (Do no significant harm)

1. Ifølge de tekniske screeningskriterier for elproduktion ved hjælp af solcelleteknologi bidrager denne aktivitet til væsentlig modvirkning af klimaændringer
2. Vi vurderer, at der i forbindelse med opførelse og drift af solcelleanlægget ikke er nogen indvirkning på farer for klimaet relateret til temperaturer, vind, vand eller fast masse - dette gælder både kroniske og akutte skader.
3. Ikke relevant ifølge de tekniske screeningskriterier

4. I forbindelse med opførelsen og driften af solcelleanlægget er der anvendt udstyr og komponenter med høj holdbarhed og genanvendelighed. De er ydermere opsat, så de på sigt er lette at demontere. Vi vurderer derfor, at aktiviteten opfylder de tekniske screeningskriterier
5. Ikke relevant ifølge de tekniske screeningskriterier
6. Der er i forbindelse med opførelse og drift af solcelleanlægget truffet flere foranstaltninger for at sikre beskyttelsen og genopretning af biodiversiteten ved solcelleanlægget. Den eksisterende græsplæne er omdannet til solcellearealer, hvor der er sået engblomster imellem solcellerne og eksisterende træer og vandhul er bevaret.

### Taxonomy - CapEx

Economic activity	Absolute CapEx	Proportion of CapEx	Substantial contributions (%)						DNSH criteria						Minimum social safeguards	Taxonomy aligned CapEx	Category (enabling/transitional)
			Objectives 1-6						Objectives 1-6								
			1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6			
<b>Taxonomy aligned activities</b>																	
Solar panels (4.1)	DKK 7,4M	33%	100%	0%	-	-	-	-	Yes	Yes	N/A	Yes	N/A	Yes	Yes	33%	T
<b>Taxonomy eligible but not aligned activities</b>																	
Nothing to report	DKK 0,0M	0%															
<b>Taxonomy non-eligible activities</b>																	
Total	DKK 15,3 M	67%															
<b>Total CapEx</b>	<b>DKK 22,7 M</b>	<b>100%</b>	<b>CapEx according to note 25; page 90</b>														





**Driftsudgifter (OpEx):**

FK Distribution har ikke haft direkte omkostninger til vedligeholdelse af solcelleanlægget i Taastrup i 2022, og der er ingen øvrige væsentlige omkostninger, der kan klassificeres som omfattet af taksonomien.



**Regnskabspraksis**

Der er kun en meget beskednen andel af koncernens omkostninger der er omfattet af EU taxonomiens definition "driftsudgifter". Det drejer sig om renovering af bygninger, kortsigtede leasingkontrakter og reparation og vedligeholdelse af materielle anlægsaktiver.

Taxonomy - OpEx			Substantial contributions (%)						DNSH criteria						Minimum social safeguards	Taxonomy aligned CapEx	Category (enabling/transitional)
			Objectives 1-6						Objectives 1-6								
Economic activity	Absolute OpEx	Proportion of OpEx	1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6			
<b>Taxonomy aligned activities</b>																	
Nothing to report	DKK 0,0M	0%															
<b>Taxonomy eligible but not aligned activities</b>																	
Acquisition ownership buildings (7.7)	DKK 8.6M	34%															
<b>Taxonomy non-eligible activities</b>																	
Total	DKK 16,7M	66%															
<b>Total OpEx</b>	<b>DKK 25,3M</b>	<b>100%</b>															

# 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, 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.





# 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 store prisstigninger på papir og deraf følgende 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 og deraf følgende prisstigninger på omdelingen af de tilbageværende reklamer.	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 lukke ned eller, at der er ekstraordinære omkostninger til at omstille og tilpasse driften til den aktuelle situation.
Mitigering af risici	Udvikling af nye komplementære produkter (fysiske og digitale), pristilpasninger på omdeling af tryksager, samt fortsat effektivisering af 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	61
Revisionspåtegning	62
Koncernregnskab	65
Noter til koncernregnskab	69
Årsregnskab for moderselskabet	99
Noter til moderregnskab	103
Koncernadresser	109





# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2022, med filnavnet NORTHM-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

## Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 8. februar 2023

### Direktion

Lasse Ingemann Brodt  
Koncernchef

Kåre Stausø Wigh  
Koncernøkonomidirektør

Lisbeth Britt Larsen  
Koncern HR-direktør

### Bestyrelse

Ole Elverdam Borch  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Ulrik Holsted-Sandgreen

Ulrik Falkner Thagesen

Ann-Sofie Østberg Bjergby

### Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2023.

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 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

North Media A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisorers 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 fire år frem til og med regnskabsåret 2022.

#### 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 2022. 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

#### Indregning af omsætning

Omsætning fra koncernens fire segmenter indregnes, når kontrollen af den enkelte leveringsforpligtelse overgår til kunden. Omsætningen måles til værdien af det aftalte vederlag. Omsætningen består af indtægter fra primært omdeling af tryksager og aviser, abonnementer, jobannoncer, reklameomsætning, 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, udgør en risiko for fejl ved indregning af omsætning.

Se note 4 og 21 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 udførte risikovurderingshandlingerne med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende indregning af omsætning. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis, herunder kontroller i it-systemer, controlling og verifikation af indtægtsførte transaktioner.

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

### 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 - 31. december 2022, med filnavnet NORTHM-2022-12-31-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 koncernregnskabet inklusive noter.

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 inklusive noter,

- 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 2022, med filnavnet NORTHM-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 8. februar 2023

**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	2022	2021
Omsætning	4, 21, 35	995,3	1.033,6
Direkte omkostninger	16, 35	252,7	236,7
Direkte personaleomkostninger	5, 35	179,7	176,4
Dækningsbidrag		562,9	620,5
Personaleomkostninger	5, 6, 35	226,0	221,0
Andre eksterne omkostninger	7, 35	126,5	112,2
Af- og nedskrivninger mv.	8, 14, 35	27,7	47,8
Andre driftsindtægter	35	8,8	4,9
EBIT		191,5	244,4
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	7,4	4,2
Afkast værdipapirer	9	-194,2	103,2
Finansielle indtægter	10	1,4	0,5
Finansielle omkostninger	10	-4,7	-5,3
Resultat før skat		1,4	347,0
Skat af årets resultat	11	0,7	-73,4
Årets resultat		2,1	273,6
Fordeling af årets resultat			
Aktionærer i North Media A/S		2,1	273,6
		2,1	273,6
Resultat pr. aktie, kroner	12		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		0,1	15,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		0,1	14,7
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)		8,3	10,6

mio. kr.	Note	2022	2021
Årets resultat		2,1	273,6
<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		0,0	-0,3
Anden totalindkomst		0,0	-0,3
Totalindkomst		2,1	273,3
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærer i North Media A/S		2,1	273,3
		2,1	273,3



# Balance for koncernen

## Aktiver

mio. kr.	Note	2022	2021
Goodwill		40,0	39,1
Øvrige immaterielle aktiver		7,7	8,9
Software		4,0	1,4
Immaterielle aktiver	14	51,7	49,4
Grunde og bygninger		235,8	233,6
Investerings ejendom		16,8	16,9
Tekniske anlæg		25,0	29,1
Driftsmidler og inventar		9,3	10,0
Materielle aktiver	14	286,9	289,6
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	14,5	8,1
Andre kapitalandele		4,2	2,2
Udskudt skatteaktiv	18	10,4	0,1
Andre tilgodehavender		1,3	1,2
Andre langfristede aktiver		30,4	11,6
Langfristede aktiver i alt		369,0	350,6
Varebeholdninger	16	5,8	5,6
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	17	55,2	57,5
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	6,3
Andre tilgodehavender		1,3	1,5
Periodeafgrænsningsposter		15,7	16,3
Værdipapirer		577,5	753,1
Likvide beholdninger		186,8	129,7
Kortfristede aktiver i alt		842,3	970,0
Aktiver i alt		1.211,3	1.320,6

## Passiver

mio. kr.	Note	2022	2021
Aktiekapital	19	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer		0,0	-2,9
Overført resultat		895,1	982,6
Egenkapital i alt		995,4	1.080,0
Kreditinstitutter	20, 26	108,6	113,3
Leasinggæld	26, 27	1,9	3,3
Langfristede forpligtelser i alt		110,5	116,6
Kreditinstitutter	20, 26	4,8	4,8
Leasinggæld	26, 27	3,4	3,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30,9	44,7
Skyldig selskabsskat		10,3	0,0
Kontraktsforpligtelser	21	7,1	5,4
Anden gæld	22	48,9	65,7
Kortfristede forpligtelser i alt		105,4	124,0
Forpligtelser i alt		215,9	240,6
Passiver i alt		1.211,3	1.320,6



# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2021	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
<b>Egenkapitalbevægelser 2022</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	2,1	2,1
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	2,9	-2,9	0,0
Anden totalindkomst efter skat	0,0	2,9	-2,9	0,0
Totalindkomst i alt	0,0	2,9	-0,8	2,1
Skat af aktieoptioner	0,0	0,0	-4,9	-4,9
Salg af egne aktier	0,0	0,0	10,1	10,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,2	0,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-100,3	-100,3
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	8,2	8,2
Egenkapitalbevægelser 2022 i alt	0,0	2,9	-87,5	-84,6
Egenkapital 31. december 2022	100,3	0,0	895,1	995,4



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2022	2021
Årets resultat		2,1	273,6
Reguleringer for ikke-likvide poster	23	217,5	19,7
Ændringer i driftskapital	24	-26,2	-42,8
Pengestrømme fra primær drift		193,4	250,5
Renteindbetalinger		1,2	0,5
Renteudbetalinger		-4,7	-4,9
Pengestrømme fra resultat før skat		189,9	246,1
Betalt selskabsskat	11	1,4	-90,0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt		191,3	156,1
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	25	-20,2	-25,5
Salg af materielle aktiver		0,0	0,5
Udbytte fra associerede virksomheder	15	1,0	2,2
Køb af værdipapirer		-61,9	-185,7
Salg af værdipapirer		37,4	118,4
Udbytte af værdipapirer	9	5,9	2,9
Køb af dattervirksomhed	34	-4,0	0,0
Investering i øvrige langfristede aktiver		-1,9	-0,9
Salg af øvrige langfristede aktiver		-0,1	-0,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt		-43,8	-88,2
Afdrag på langfristede forpligtelser	26	-8,4	-8,0
Salg af egne aktier	19	10,1	7,0
Udbetalt udbytte	13	-92,1	-90,7
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt		-90,4	-91,7
Pengestrømme i alt		57,1	-23,8
Likvider, primo		129,7	153,5
Likvider, ultimo		186,8	129,7



# Noteoversigt

## Anvendt regnskabspraksis

<b>Note 1</b>	Generelt om anvendt regnskabspraksis	70
<b>Note 2</b>	Anvendt regnskabspraksis	70
<b>Note 3</b>	Nøgletalsdefinitioner	76

## Resultatopgørelse for koncernen

<b>Note 4</b>	Segmentoplysninger	77
<b>Note 5</b>	Medarbejdere og personaleomkostninger	78
<b>Note 6</b>	Aktiebaseret vederlæggelse	79
<b>Note 7</b>	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	81
<b>Note 8</b>	Af- og nedskrivninger	81
<b>Note 9</b>	Afkast værdipapirer	81
<b>Note 10</b>	Finansielle poster	81
<b>Note 11</b>	Skat	82
<b>Note 12</b>	Foreslået udbytte pr. aktie	82
<b>Note 13</b>	Resultat pr. aktie	82

## Balance for koncernen

<b>Note 14</b>	Immaterielle og materielle aktiver	83
<b>Note 15</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	85
<b>Note 16</b>	Varebeholdninger	86
<b>Note 17</b>	Tilgodehavender	86
<b>Note 18</b>	Udskudt skat	87
<b>Note 19</b>	Aktiekapital	88
<b>Note 20</b>	Gæld til kreditinstitutter mv.	89
<b>Note 21</b>	Kontraktforpligtelser	89
<b>Note 22</b>	Anden gæld	89

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

<b>Note 23</b>	Reguleringer for ikke-likvide poster	89
<b>Note 24</b>	Ændring i driftskapital	90
<b>Note 25</b>	Investering i immaterielle og materielle aktiver	90
<b>Note 26</b>	Udvikling i rentebærende gæld	90

## Øvrig information

<b>Note 27</b>	Leasing	91
<b>Note 28</b>	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	91
<b>Note 29</b>	Eventualforpligtelser	92
<b>Note 30</b>	Sikkerhedsstillelser	92
<b>Note 31</b>	Nærtstående parter	92
<b>Note 32</b>	Finansielle risici	93
<b>Note 33</b>	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	95
<b>Note 34</b>	Køb af dattervirksomhed	95
<b>Note 35</b>	Resultatopgørelse artsopdelt	97
<b>Note 36</b>	Efterfølgende begivenheder	97
<b>Note 37</b>	Godkendelse af koncernregnskabet	97
<b>Note 38</b>	Koncernstruktur pr. 31. december 2022	98



## 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 medgået til levering af koncernens produkter indregnes i dækningsbidraget.

Anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2021.

### 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 2022.

### 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 elimineringsposter, herunder omsætning, omkostninger, renter, udbytter og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt mellemværender og kapitalandele.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen tillagt dagsværdien af eventuelle ejerandele i behold eller afviklingssummen



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 husstandsomdelte 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 annoncerindtægter 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 ekstern distribution, distributionsydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt Google-omkostninger, der direkte kan henføres til omsætningsskabende aktiviteter. Direkte omkostninger indregnes på samme tidspunkt som den tilhørende omsætning.

### Direkte personaleomkostninger

Direkte personaleomkostninger omfatter omkostninger til personale i funktioner, der di-

rette udføres for at opnå årets nettoomsætning. Her indgår distributionslønninger samt lønninger i lager, pakning- og øvrige produktionsfunktioner.

### Personaleomkostninger

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

### 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.



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktieoptionsprogram

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

Koncernens aktieoptionsprogram kan alene udnyttes via erhvervelse af aktier i North Media A/S. Det er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte dagsværdi på tildelingstidspunktet af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor der optjenes endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. tildelingsbetingelserne beskrevet i note 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 eliminerings af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Posten indeholder tillige dagsværdiregulering af andre kapitalandele.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

### Skat af årets resultat

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

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

### Balancen

#### Goodwill

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt. Værdiforringelsestesten foretages samlet for alle driftsrelaterede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill knytter sig til, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill indgår i resultatopgørelsen i posten "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 akkvisitioner. For visse af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forvente at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid og afskrives ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, amortiseres





## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 ombygningssudgifter.

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

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i de fleste tilfælde vil modsvare 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".



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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  $\frac{1}{2}$  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.

### 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 aktiebase-

ret 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 afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

### Dagsværdihierarki

Måling af dagsværdier baseres på følgende dagsværdihierarki:

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

### Segmentoplysninger

Koncernen har følgende fire segmenter fordelt på to forretningsområder

#### *Last Mile*

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

#### *Digital Services*

- BoligPortal.dk, BostadsPortal.se og boligmanager.dk
- 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 allokere 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 likvide gæld fratrukket rentebærende gæld
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 balance tal 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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Segmentomsætning	836,5	888,8	164,2	150,7	93,9	84,8	40,5	36,4	29,8	29,5	0,0	0,0	1.000,7	1.039,5
Intern omsætning	0,0	0,0	-5,4	-5,9	0,0	0,0	-0,5	-0,4	-4,9	-5,5	0,0	0,0	-5,4	-5,9
Ekstern omsætning	836,5	888,8	158,8	144,8	93,9	84,8	40,0	36,0	24,9	24,0	0,0	0,0	995,3	1.033,6
Indtægtsførsel af omsætning														
straks	836,5	888,8	55,3	51,0	0,0	0,0	40,0	36,0	15,3	15,0	0,0	0,0	891,8	939,8
over tid	-	-	103,5	93,8	93,9	84,8	0,0	0,0	9,6	9,0	0,0	0,0	103,5	93,8
Ekstern omsætning	836,5	888,8	158,8	144,8	93,9	84,8	40,0	36,0	24,9	24,0	0,0	0,0	995,3	1.033,6
Direkte omkostninger	422,9	406,2	14,0	12,4	0,8	0,9	6,9	5,9	6,3	5,6	-4,6	-5,5	432,3	413,1
Dækningsbidrag	413,6	482,6	150,2	138,3	93,1	83,9	33,6	30,5	23,5	23,9	-0,8	-0,4	563,0	620,5
Andre eksterne omkostninger	230,4	231,3	134,0	112,1	65,8	55,1	30,9	24,8	37,3	32,2	-11,8	-10,2	352,6	333,2
EBITDA	198,2	263,8	17,2	27,0	28,3	29,6	2,7	5,7	-13,8	-8,3	3,8	1,4	219,2	292,2
Af- og nedskrivninger mv.	13,5	14,8	4,6	23,9	4,1	2,8	0,1	0,1	0,4	21,0	9,6	9,1	27,7	47,8
EBIT	184,7	249,0	12,6	3,1	24,2	26,8	2,6	5,6	-14,2	-29,3	-5,8	-7,7	191,5	244,4
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	4,2
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-194,2	103,2
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,3	-4,8
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4	347,0
Dækningsgrad	49,4%	54,3%	94,6%	95,5%	99,1%	98,9%	84,0%	84,7%	94,4%	99,6%	-	-	56,6%	60,0%
EBITDA margin	23,7%	29,7%	10,8%	18,6%	30,1%	34,9%	6,8%	15,8%	-55,4%	-34,6%	-	-	22,0%	28,3%
Overskudsgrad (EBIT)	22,1%	28,0%	7,9%	2,1%	25,8%	31,6%	6,5%	15,6%	-57,0%	-122,1%	-	-	19,2%	23,6%

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

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og 95,3% (2021: 96,5%) 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 806,4 mio. kr. (2021: 863,3 mio. kr.), samt onlineomsætning på 30,1 mio. kr. (2021: 25,5 mio. kr.).

*BoligPortals* omsætning består af abonnementsbaserede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS løsninger for 93,9 mio. kr. (2021: 84,8 mio. kr.).

*Ofirs* omsætning består hovedsagelig af transaktionsbaserede jobannoncer for 40,0 mio. kr.

(2021: 36,0 mio. kr.).

*Bekeys* omsætning består af salg af nøglesystemer (softwareadgang), herunder salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgangen for 24,9 mio. kr. (2021: 24,0 mio. kr.).



## Note 5 Medarbejdere og personaleomkostninger

Antal	2022	2021
Gennemsnitligt antal beskæftigede	420	411
Gennemsnitligt antal beskæftigede omdelere	770	825
Total gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.190	1.236

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.	2022	2021
Lønninger og gager inkl. feriepenge	354,9	352,3
Bidragbaserede pensioner	16,5	16,0
Andre udgifter til social sikring	4,0	3,9
Honorar til moderselskabets bestyrelse	2,4	3,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,2	1,2
Øvrige personaleomkostninger	27,7	20,6
Personaleomkostninger i alt	405,7	397,4

### Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:

Direkte personaleomkostninger	179,7	176,4
Personaleomkostninger	226,0	221,0
Personaleomkostninger i alt	405,7	397,4

	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Total
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>			
<b>2022, mio. kr.</b>			
Grundløn og bonus	2,4	9,2	11,6
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,3	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-0,2	0,2	0,0
Fratrædelsesordning	0,0	1,2	1,2
Aflønning af bestyrelse og direktion	2,2	11,9	14,1
Antal personer (gns.)	5	3	8
<b>2021, mio. kr.</b>			
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

Se i øvrigt afsnittet om virksomhedsledelse side 42.

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 2022 er der tildelt 50.000 aktieoptioner til direktionsmedlemmer og udvalgte medarbejdere. Der er samtidig bortfaldet 120.000 optioner i forbindelse med fratræden. Tildelingen blev foretaget med udgangspunkt i 2018 optionsprogrammet.

I regnskabsåret 2022 blev 279.500 ud af 289.500 stk. optioner udnyttet. (2021: 191.500 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 2022 udestår følgende:

- Tranche 2: 10.000 stk. udestående optioner, der er fuldt optjent og skal udnyttes senest fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2022.

- Tranche 3: 290.500 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 Kapitalmarkedsløven 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, til et bestyrelsesmedlem, 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 1.629.000 stk. egne aktier. Disse aktier er 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 tildelingstidspunktet. Omkostningerne er driftsført over de enkelte tranchers løbetid. Der blev i 2018 anvendt følgende forudsætninger ved beregning af optionernes dagsværdi:

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 300.500 stk. aktier, svarende til 1,50% af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 0,2 mio. kr. (2021: 1,2 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne, som stammer fra egenkapitalordninger i North Media A/S.

Option	Første udnyttelsesdag	Sidste udnyttelsesdag	Løbetid	Risikofri rente	Forventet volatilitet	Nutidsværdi af udbytte	Optionsværdi/stk
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



## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

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

I 2022 er der tildelt 50.000 aktieoptioner (2021: 7.500 aktieoptioner til et bestyrelsesmedlem) til direktører og andre ledende medarbejdere, og annulleret 120.000 aktieoptioner (2021: 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	
	2022	2021
Udestående aktieoptioner 1. januar	650.000	906.000
Udnyttet i regnskabsåret	-279.500	-191.500
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Bortfaldet pga. ophør af ansættelsesforhold	-120.000	-72.000
Tildelte aktieoptioner 2018-program	50.000	7.500
Udestående aktieoptioner 31. december	300.500	650.000
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen	10.000	8.500

Bestyrelse, direktionen og øvrige medarbejders andel af udstedte optioner:	Tidligste udnyttelse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbejdere der er tildelt optioner	Tildelte/ Udnyttet i 2022	Flyttet medarbejdergruppe	Bortfaldet i 2022	Ikke udnyttet pr. 31.12.2022	Udnyttelseskurs
<b>Bestyrelse</b>								
Tildelt 2018, tranche 2	2022	42.000	4	-42.000	0	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	75.000	2	0	0	-45.000	30.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	7.500	1	0	0	0	7.500	101,92
<b>Direktion</b>								
Tildelt 2018, tranche 2	2022	104.000	5	-104.000	0	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	105.000	3	30.000	-25.000	-25.000	85.000	36,30
<b>Andre ledende medarbejdere</b>								
Tildelt 2018, tranche 1	2021	8.500	-	-8.500	0	0	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 2	2022	45.000	3	-35.000	0	0	10.000	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	60.000	4	20.000	25.000	-25.000	80.000	36,30
<b>Øvrige medarbejdere</b>								
Tildelt 2018, tranche 2	2022	95.000	7	-90.000	0	-5.000	0	36,30
Tildelt 2018, tranche 3	2023	108.000	6	0	0	-20.000	88.000	36,30

Dagsværdien af det ikke-udnyttede optionsprogram udgør 6,1 mio. kr. pr. 31. december 2022, opgjort efter dagskursen ultimo året. (2021: 46,1 mio. kr.).

Den gennemsnitlige dagskurs for de 279.500 stk. udnyttede aktieoptioner udgjorde 84,44 kr.





## Note 7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2022	2021
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	1,7	1,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,1	0,3
Honorar for andre ydelser	1,0	0,5
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	2,9	2,7

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør samlet 1,1 mio.kr. i 2022 (2021: 0,8 mio. kr.)

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

## Note 8 Af- og nedskrivninger

mio. kr.	2022	2021
Afskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 14	3,2	2,1
Afskrivninger materielle aktiver, jf. note 14	24,5	25,6
Nedskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 14	0,0	11,3
Nedskrivninger materielle aktiver, jf. note 14	0,0	8,8
Afskrivninger i alt	27,7	47,8

## Note 9 Afkast værdipapirer

mio. kr.	2022	2021
Aktieudbytte	5,9	2,9
Kursgevinster på aktier, netto	-200,1	100,3
Afkast værdipapirer i alt	-194,2	103,2

## Note 10 Finansielle poster

mio. kr.	2022	2021
Renteindtægter mv.	1,2	0,1
Valutakursgevinst	0,0	0,4
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,2	0,0
Finansielle indtægter i alt	1,4	0,5
Renteomkostninger mv.	4,5	4,7
Valutakurstab	0,2	0,0
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	0,6
Finansielle omkostninger i alt	4,7	5,3

Renteindtægter udgør primært positive ren- ter af bankindestående.

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



## Note 11 Skat

mio. kr.	2022	2021
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	15,2	74,6
Ændring i udsendt skat	-16,1	-1,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,2	0,0
Skat af årets resultat i alt	-0,7	73,4
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af resultat før skat, 22 % (2021: 22,0 %)	0,3	76,3
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Anvendt fremført underskud ikke tidligere aktiveret	0,0	-0,9
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,4	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	-1,2
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1,6	-0,9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,2	0,0
Skat af årets resultat i alt	-0,7	73,4
Effektiv skatteprocent	-50,0%	21,2%

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.	2022	2021
Årets resultat - i alt	2,1	273,6
North Media-koncernens andel af årets resultat	2,1	273,6
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	153,6	193,1
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	1,7	1,9
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)	18,4	18,2
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,1	0,4
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)	18,5	18,6
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	0,1	15,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	0,1	14,7
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	8,3	10,6

293.000 stk. udestående aktieoptioner har i gennemsnit været "in-the-money" i 2022. Der er medtaget 0,1 mio. stk. aktieoptioner ved beregning af udvandet resultat pr. aktie for 2022 (2021: 0,4 mio. stk. aktieoptioner).

## Note 13 Foreslået udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 24. marts 2023, at der udbetales et udbytte på 4,0 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2022. Dette svarer til en samlet udlodning

på 80,2 mio. kr. (2021: 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 40,0 mio. kr. kan 19,6 mio. kr. henføres til FK Distribution, og 20,4 mio. kr. kan henføres til BoligPortal inkl. Boligmanager. Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid, udover goodwill, udgør 2,9 mio. kr. og kan henføres til FK Distribution.

### Værdiforringelsestest

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

- FK Distribution
- BoligPortal

Genindvindingsværdien af de enkelte CGU'er, som goodwill og øvrige immaterielle aktiver er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i bereg-

ninger af enhedernes kapitalværdier. Dette har ikke medført behov for nedskrivninger.

### FK Distribution

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

FK Distributions EBITDA-indtjening i 2022 udgør 198 mio. kr. Forventningerne til 2023 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 2022 har været lavt, og det forventes fortsat at være lavt i 2023 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 2023, 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 2022 (2021: -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 lejeboligannonceringsportal og har gennem alle årene haft positiv indtjening. Historisk er det lykket 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 2023, 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% (2021: 2%). Der er udviklet en lang række nye produkter, der fortsat forventes at styrke resultatudviklingen i budgetperioden.

### Fælles forudsætninger

Skatten i modellen udgør 22,0%. (2021: 22,0%).

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

Diskonteringsrats	FK	
	Distribution	BoligPortal
2022 efter skat	10,0%	12,6%
2022 før skat	12,9%	16,2%
2021 efter skat	8,0%	10,5%
2021 før skat	10,2%	13,5%

Diskonteringsratserne er sammensat af en gælds- og en egenkapitalandel. For BoligPortal segmentet dog kun af en egenkapitalandel, idet denne CGU 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 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
Kostpris 1. januar 2022	55,2	33,5	63,6	152,3	391,4	74,2	209,9	39,6	715,1
Tilgang i året	0,9	0,0	4,6	5,5	12,6	0,4	4,7	4,4	22,1
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Kostpris 31. december 2022	56,1	33,5	68,2	157,8	404,0	74,6	214,6	41,8	735,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	16,1	24,6	62,2	102,9	157,8	57,3	180,8	29,6	425,5
Afskrivninger i året	0,0	1,2	2,0	3,2	10,4	0,5	8,8	4,8	24,5
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	1,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	16,1	25,8	64,2	106,1	168,2	57,8	189,6	32,5	448,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	40,0	7,7	4,0	51,7	235,8	16,8	25,0	9,3	286,9
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 2022 med en værdi på 2,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2021: 2,9 mio. kr.).

Grunde og bygninger samt Driftsmidler og inventar indeholder leasingaktiver for i alt 5,3 mio. kr. ultimo 2021 (2021: 6,8 mio. kr.), jf. note 25 og 27.

### Investeringsjendom

Koncernens tidligere trykkeriejendom i Helsingør er klassificeret som investeringsjendom.

Ejendommen indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdien af ejendommen er op-

gjort til 20-24 mio. kr. afhængig af forventninger til det fremtidige nettoafkast. Værdien er beregnet 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. Ved fastsættelse af markedsværdien er der taget hensyn til, at der de seneste år er driftsført omfattende istandsættelsesomkostninger, ligesom der i nedenstående tal indgår afskrivninger.

mio. kr.	2022	2021
Lejeindtægter	1,9	1,9
Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-1,4	-1,2
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0,0	0,0
Ombygningsomkostninger	-0,3	-0,2
Resultat før finansielle poster og skat	0,2	0,5

## Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	
		2022	2021
<b>Associerede virksomheder</b>			
Karman Connect A/S (tidl: Lead Supply A/S)	Aarhus	50,0%	50,0%

### Kapitalandele i associerede virksomheder

	2022	2021
Indre værdi 1. januar	8,1	6,1
Andel af resultat før skat	9,5	5,4
Andel af skat	-2,1	-1,2
Modtaget udbytte	-1,0	-2,2
Indre værdi 31. december	14,5	8,1

mio. kr.	2022	2021
Andel af resultat før skat	9,5	5,4
Andel af skat	-2,1	-1,2
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	7,4	4,2



## Note 15 Kapitalandele i associerede (fortsat)

### Hovedtal for individuelle, væsentlige associerede virksomheder

mio. kr.	2022 i alt	2021 i alt
Karman Connect, Ejerandel	50,0%	50,0%
Omsætning	78,3	63,2
Årets resultat	14,8	8,4
Totalindkomst i alt	14,8	8,4
Koncernens andel af totalindkomst	7,4	4,2
<b>Balance</b>		
Langfristede aktiver	0,5	1,8
Kortfristede aktiver	31,1	16,3
Langfristede forpligtelser	-0,5	0,0
Kortfristede forpligtelser	-9,3	-9,1
Nettoaktiver (egenkapital)	21,8	9,0
Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bogført værdi)	14,5	8,1
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	1,0	2,2
Eventualforpligtelser	1,9	2,6

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.	2022	2021
Fremstillede varer og færdigvarer	6,0	5,8
Nedskrivning på færdigvarer	-0,2	-0,2
Varebeholdninger i alt	5,8	5,6

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 1,2 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen (2021: 1,2 mio. kr.). I direkte omkostninger er driftsført 6,3 mio. kr. i vareforbrug (2021: 5,5 mio. kr.).

## Note 17 Tilgodehavender

mio. kr.	2022	2021
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	55,7	57,7
Nedskrivninger	-0,5	-0,2
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	55,2	57,5

Tab på debitorer har historisk været ubetydelige.



## Note 18 Udskudt skat

mio. kr.	2022	2021
Udskudt skat 1. januar, gæld / gæld	-0,1	11,4
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-16,1	-1,2
Udskudt skat af aktieoptioner ikke indregnet i resultat	4,9	-10,3
Udskudt skat ved køb af virksomhed	0,9	0,0
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)	-10,4	-0,1

mio. kr.	2022			2021		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	5,9	-5,9	0,0	5,7	-5,7
Materielle aktiver	3,4	0,0	3,4	0,0	2,3	-2,3
Kortfristede aktiver	0,1	0,0	0,1	0,8	1,9	-1,1
Aktieoptioner	1,3	0,0	1,3	9,2	0,0	9,2
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	11,5	0,0	11,5	0,0	0,0	0,0
I alt	16,3	5,9	10,4	10,0	9,9	0,1
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-5,9	-5,9	0,0	-9,9	-9,9	0,0
Udskudt skat ultimo (tilgodehavende / gæld)	10,4	0,0	10,4	0,1	0,0	0,1

North Media koncernen indgår i tvungen sam-beskatning med moderselskabet Baunegård ApS. Den skattepligtige indkomst for 2022 for North Media koncernen er isoleret set positiv, men som følge af en samlet negativ sambe-skatningsindkomst skal denne fordeles mellem North Media koncernen og moderselskabet Baunegård ApS. North Medias andel af under-skud til fremførsel udgør en skatteværdi på 11,5 mio. kr., der aktiveres som udskudt skatte-aktiv.

Sambeskatningskredsen forventes at gene-rere overskud i løbet af de næste 1-3 år der mindst modsvarer det samlede skatteaktiv i sambeskatningskredsen.

Under hensyntagen til den historiske indtje-ning, forventningerne til 2023, jf. guidance, og det forhold at aktier over tid historisk har gi-vet et positivt afkast, vurderes det sandsynligt at skatteaktivet vil kunne udnyttes i nær frem-tid.



## Note 19 Aktiekapital

Aktiekapital	Antal t.stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2022	2021	2022	2021
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	2022			2021		
	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital	Antal t.stk	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	1.909	9.545	9,52%	2.100	10.500	10,47%
Salg	-280	-1.400	-1,40%	-191	-955	-0,95%
Antal aktier, 31. december	1.629	8.145	8,12%	1.909	9.545	9,52%

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 2022 har North Media A/S solgt 279.500 egne aktier for 10,1 mio. kr. som led i udnyttelsen af aktieoptionsprogram beskrevet i note 6. (2021: solgt 191.500 stk. egne aktier for 7,0 mio. kr. som led i udnyttelsen af aktieoptionsprogram).

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

Reserven er opløst i 2022 idet de udenlandske aktiviteter er endeligt nedlukket.





## Note 20 Gæld til kreditinstitutter mv.

mio. kr.	2022	2021
Prioritetsgæld, fastforrentet	113,4	118,1
Regnskabsmæssig værdi	113,4	118,1
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen		
Langfristede forpligtelser	108,6	113,3
Kortfristede forpligtelser	4,8	4,8
Regnskabsmæssig værdi	113,4	118,1
Nominel værdi	113,4	118,1
Dagsværdi	91,6	119,2

## 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.	2022	2021
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	0,4	0,3
Skyldig moms	11,1	14,8
Feriepengeforpligtelse	11,6	13,3
Øvrig anden gæld	25,8	37,3
Anden gæld i alt	48,9	65,7

I 2022 har der ikke været særlige betalinger af andre gældsposter. I 2021 er anden gæld 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.	2022	2021
Andel af resultat i associerede virksomheder	-7,4	-4,2
Skat af årets resultat	-0,7	73,4
Afskrivninger på aktiver	27,7	27,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,2	1,2
Nedskrivninger immaterielle og materielle aktiver	0,0	20,1
Finansielle poster, netto	3,5	4,7
Kursregulering værdipapirer	194,2	-103,2
Reguleringer for ikke-likvide poster i alt	217,5	19,7



## Note 24 Ændring i driftskapital

mio. kr.	2022	2021
Ændring af tilgodehavender mv.	2,9	-1,8
Ændring af kortfristet gæld	-29,1	-41,0
Ændring i driftskapital i alt	-26,2	-42,8

## Note 25 Investering i immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	2022	2021
Investering i software	-0,6	-6,7
Investering i fast ejendom	-13,0	-6,8
Investering i tekniske anlæg	-4,7	-8,6
Investering i driftsmidler og inventar	-4,4	-3,4
Investeringer i alt	-22,7	-25,5
heraf investeringer med likviditetseffekt	-20,2	-24,7
heraf IFRS 16 investeringer (ingen likviditetseffekt)	-2,5	-0,8

I årets investeringer er indeholdt 7,4 mio. kr. til solcellepaneler og 3,9 mio. kr. til et tilhørende batteri. 2021 er indeholdt 7,2 mio. kr. der vedrører Bekeys opgangsprojekt, der i 2022 er driftsført. 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 2022 (2021: ca. 10 mio. kr.).

## Note 26 Udvikling i rentebærende gæld

mio. kr.	2022	2021
heraf langfristet gæld	110,5	116,6
heraf kortfristet gæld	8,2	8,2
Rentebærende gæld ultimo	118,7	124,8

Rentebærende gæld 2022, mio. kr.	Primo året	Pengestrøm	non-cash*	Ultimo året
Kreditinstitutter	118,1	-4,7	-	113,4
Leasinggæld	6,7	-3,7	2,3	5,3
Rentebærende gæld i alt	124,8	-8,4	2,3	118,7

Rentebærende gæld 2021, mio. kr.	Primo året	Pengestrøm	non-cash*	Ultimo året
Kreditinstitutter	122,8	-4,7	-	118,1
Leasinggæld	9,9	-3,3	0,1	6,7
Rentebærende gæld i alt	132,7	-8,0	0,1	124,8

\*Til- og afgang af leasingaktiver indgår heri



## 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 3,5 mio. kr. (2021: 2,0 mio. kr.), og den udestående leasingforpligtelse udgør 1,3 mio. kr.

mio. kr.

	2022	2021
Huslejeaftaler indregnes i 'Grunde og bygninger', jf. note 14	2,1	4,0
Leasing biler indregnes i 'Driftsmidler og inventar', jf. note 14	3,2	2,8
	5,3	6,8

## Note 28 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er ikke foretaget væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2022 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 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 2022 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 0,61 mio. EUR, som er indregnet under andre kapitalandele. Det resterende beløb 1,39 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 30 Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	2022	2021
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld	231,2	227,2

## Note 31 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 2022 for i alt 3,3 mio. kr. (2021: 5,6 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.	2022	2021
<b>Transaktioner med Baunegård ApS og Richard Bunck</b>		
Bestyrelseshonorar, betalt til Richard Bunck	0,4	0,4
Selskabsskat, indeværende regnskabsår, betalt til Baunegård ApS	4,5	81,0
Selskabsskat, tidligere regnskabsår, betalt til Baunegård ApS	0,0	8,0
Selskabsskat, tidligere regnskabsår, modtaget fra Baunegård ApS	5,9	0,0
Udbytte til Baunegård ApS	56,8	56,8
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Salg til Karman Connect A/S	0,3	0,2
Køb fra Karman Connect A/S	0,4	0,0



## Note 32 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 186,8 mio. kr. (2021: 129,7 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 577,5 mio. kr. (2021: 753,1 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:

2022, 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	113,4	140,2	1,7	5,2	27,6	105,7
Leasinggæld	5,3	5,3	0,8	2,6	1,9	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	30,9	30,9	30,9	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	25,8	25,8	20,0	5,8	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2022	175,4	202,2	53,4	13,6	29,5	105,7
2021, mio. kr.						
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	118,1	147,1	1,7	5,2	27,7	112,5
Leasinggæld	6,7	6,7	0,8	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	235,8	77,8	14,5	31,0	112,5

mio. kr.

	2022	2021
0,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 31. december 2039, kontantlån	54,9	57,9
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	58,5	60,2
Samlet realkreditgæld	113,4	118,1

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 7,9 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1% øge dagsværdien af gælden med 8,6 mio. kr. (for 2021 ville en stigning i renteniveauet på 1% reducere dagsværdien af gælden med 9,5 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 3,5 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 2022.
- 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 32 Finansielle risici (fortsat)

Koncernens likvider er hovedsageligt placeret på koncernens cashpool-konto, som i slutningen af året giver positiv 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 16 forskellige danske og udenlandske aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 38. En ændring i aktiekursen på værdipapirer på 10% vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 57,8 mio. kr. (2021: 75,3 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10% på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2022 isoleret set påvirke årets resultat og egenkapital med 23,0 mio. kr. (2021: 35,0 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 38.

### Valutarisici

Omkring 95% 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. 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 2022 og 2021.

### 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 debitortab, 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 0,02%, 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 kredittvurderes. Pr. 31. december 2022 er tilgodehavender for i alt 45,4 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 8,6 mio. kr. (2021: tilgodehavende på 47,6 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 8,9 mio. kr.).

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalstruktur og udbyttepolitik side 39.

Finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2022, mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
Bankindestående	186,8	0,0	0,0	186,8	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,8	-19,9	-88,7	-113,4	4
Leasinggæld	-3,4	-1,9	0,0	-5,3	-
31. december 2022	178,6	-21,8	-88,7	68,1	-

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	-



## Note 33 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2022		2021	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	55,2	55,2	57,5	57,5
Andre tilgodehavender**	2,6	2,6	2,7	2,7
Likvide beholdninger	186,8	186,8	129,7	129,7
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	244,6	244,6	189,9	189,9
Andre kapitalandele	4,2	4,2	2,2	2,2
Værdipapirer	577,5	577,5	753,1	753,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	581,7	581,7	755,3	755,3
Kreditinstitutter	113,4	91,6	118,1	119,2
Leasinggæld	5,3	5,3	6,7	6,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	30,9	30,9	44,7	44,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	149,6	127,8	169,5	170,6

\*) 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 2022 og 31. december 2021 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 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 34 Køb af dattervirksomhed

I forbindelse med at BoligPortal har overtaget 51% af de stemmeberettigede anparter i Boligmanager ApS pr. 1. februar 2022, og har indgået et put / call option på de resterende 49% har North Media A/S opgjort identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi. Der har ikke været nævneværdig aktivitet i selskabet i 2022.

Boligmanager har udviklet og lanceret en digital løsning til bolig- og ejendomsadministration. I systemet kan udlejere håndtere kontrakter, deposita, opkrævninger og betalinger, restancer, forbrugsregnskaber, moms, lejer-kommunikation, bogføring på lejer/-ejendomsniveau mv. Alt sker digitalt, og bogføringen er synkroniseret til bl.a. e-conomic. SaaS-produkterne tilbydes i månedligt abonnement. Med købet har BoligPortal styrket produktporteføljen til ejendomsejerne.

mio. kr.	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet
	Software
Likvide beholdninger	8,0
Udskudt skat	-0,9
Overtagne nettoaktiver	11,1
Goodwill	0,9
Anskaffelsessum	12,0
Heraf likvid beholdning	-8,0
Kontant anskaffelsessum, netto	4,0

I forbindelse med transaktionen er indskudt 8 mio. kr. i egenkapital. Kapitalindskuddet skal anvendes til at vækste og skalere aktiviteterne i Boligmanager. Den kontante anskaffelsessum har således udgjort netto 4,0 mio. kr. De identificerbare aktiver (udover det kontante indskud) blev allokert til software, idet dette var selskabets eneste aktiv.

Boligmanager indregnes i såvel koncern- som datterselskabsregnskabet med en ejerandel på 100%. Ejeraftalen med tilhørende betinget restvederlag indebærer, at Boligmanagers stiftere alene har krav på det betingede vederlag for de resterende 49% af anparterne. Som led i overtagelsen er der indgået aftale med



## Note 34 Køb af dattervirksomhed (fortsat)

---

Boligmanagers stiftere om fremtidig ansættelse frem til og med 2026. Det betingede vederlag herfor betragtes ikke som en del af købesummen, men som vederlag for fremtidig ansættelse, og omkostningsføres i takt med optjeningen. Beløbet ventes at svare til niveauet 1,5 gange omsætning i Boligmanager i regnskabsåret 2026, afhængig af udviklingen i omsætningen og overskudsgraden.

Ved udgangen af 2022 er, som anden gæld, indregnet 1,2 mio. kr. til det betingede vederlag, og beløbet er selvsagt behæftet med usikkerhed, idet skønnet omfatter såvel forventet 2026 omsætning som overskud i Boligmanager, ligesom beløbet er afhængig af fortsat ansættelse af de to minoritetsaktionærer.

Ved udgangen af 2026 vil alle forpligtelser vedrørende købet af Boligmanager være opgjort, og indregnet i driftsresultatet. Samlet har købet af Boligmanager påvirket BoligPortals EBIT i 2022 negativt med 5,5 mio. kr. hvoraf 1,2 mio. kr. udgør afskrivninger på den identificerede software, og 1,2 mio. kr. vedrørende restvederlag på de resterende 49% af anparterne. Det resterende beløb udgør det driftsmæssige underskud i Boligmanager. Boligmanager har ikke haft nævneværdig omsætning i 2022.





## Note 35 Resultatopgørelse artsopdelt

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

	2022	2021
<b>Poster i resultatopgørelse:</b>		
Direkte omkostninger	-252,7	-236,7
Direkte personaleomkostninger	-179,7	-176,4
Personaleomkostninger	-226,0	-221,0
Andre eksterne omkostninger	-126,5	-112,2
Andre driftsindtægter	8,8	4,9
<b>Total</b>	<b>-776,1</b>	<b>-741,4</b>
<b>Disse poster kan klassificeres efter art:</b>		
Andre driftsindtægter	8,8	4,9
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-26,2	-20,4
Andre eksterne omkostninger	-353,0	-328,5
Personaleomkostninger, jf. note 5 og 6	-405,7	-397,4
<b>Total</b>	<b>-776,1</b>	<b>-741,4</b>

## Note 36 Efterfølgende begivenheder

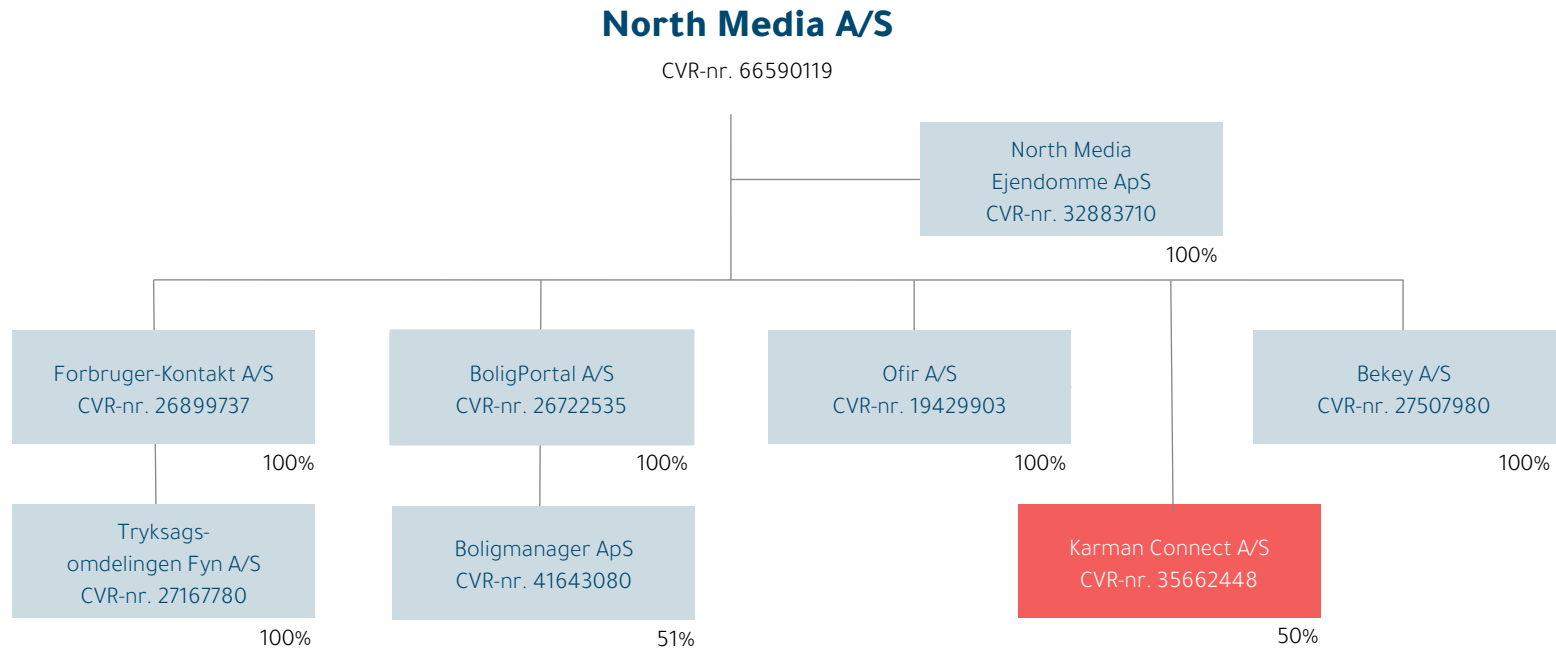
Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 8. februar 2023 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

## Note 37 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. februar 2023 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. marts 2023.



## Note 38 Koncernstruktur pr. 31. december 2022



Konsolideret selskab

Associeret selskab



# Moderselskabets regnskab

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022

Resultatopgørelse	100
Aktiver	101
Passiver	101
Egenkapitalopgørelse	102
Noter til moderselskabet	103





# Resultatopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Note	2022	2021
Omsætning		23,0	20,8
Personaleomkostninger	42	26,0	24,2
Andre eksterne omkostninger	41	10,3	12,3
Afskrivninger		0,1	0,1
Resultat af primær drift		-13,4	-15,8
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	43	158,2	202,5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	43	4,9	4,2
Finansielle indtægter	44	7,0	103,2
Finansielle omkostninger	44	202,0	1,9
Resultat før skat		-45,3	292,2
Skat af årets resultat	45	-45,6	17,6
Årets resultat		0,3	274,5



# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

mio. kr.	Note	2022	2021
Driftsmidler og inventar		0,8	0,9
Materielle anlægsaktiver	46	0,8	0,9
Kapitalandele i dattervirksomheder	47	408,2	433,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	48	12,0	8,1
Andre kapitalandele	49	4,2	2,2
Udskudt skatteaktiv	50	12,2	10,1
Andre tilgodehavender	51	3,8	3,8
Finansielle anlægsaktiver		440,5	457,2
Anlægsaktiver i alt		441,3	458,1
Tilgodehavende dattervirksomheder		58,9	62,1
Tilgodehavende selskabsskat	53	0,0	6,3
Periodeafgrænsningsposter		0,7	0,3
Tilgodehavender i alt		59,6	68,7
Værdipapirer	52	577,5	753,0
Likvide beholdninger		164,7	137,3
Omsætningsaktiver i alt		801,7	959,0
Aktiver i alt		1.243,0	1.417,1

## Passiver

mio. kr.	Note	2022	2021
Aktiekapital	54	100,3	100,3
Overført resultat	55	770,4	836,7
Foreslået udbytte	55	80,2	100,3
Egenkapital i alt		950,9	1.037,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1,2	1,7
Gæld til dattervirksomheder		274,8	364,4
Skyldig selskabsskat	53	10,3	0,0
Anden gæld		5,7	13,7
Kortfristede forpligtelser i alt		292,0	379,9
Forpligtelser i alt		292,0	379,9
Passiver i alt		1.243,0	1.417,2
Resultatdisponering	55		
Huslejeforpligtelse	56		
Eventualforpligtelse	57		
Nærtstående parter	58		
Efterfølgende begivenheder	59		



# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Akte- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 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	174,3	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 2021/1. januar 2022	100,3	836,7	100,3	1.037,3
<b>Egenkapitalbevægelser 2022</b>				
Årets resultat	0,0	-79,9	80,2	0,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-100,3	-100,3
Udbytte egne aktier	0,0	8,2	0,0	8,2
Salg egne aktier	0,0	10,1	0,0	10,1
Skat aktieoptioner	0,0	-4,9	0,0	-4,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,2	0,0	0,2
Egenkapitalbevægelser 2022 i alt	0,0	-66,3	-20,1	-86,4
Egenkapital 31. december 2022	100,3	770,4	80,2	950,9



# 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.

Selskabet er pr. 1. januar 2022 fusioneret med datterselskabet North Media Online A/S CVR-nr. 12 32 06 47 med North Media A/S som det fortsættende selskab. Sammenligningstallene for 2021 er tilrettet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

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 forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt ti år og

er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivninger på goodwill indregnes i resultatopgørelsen under kapitalandele i datterselskaber.

Der foretages nedskrivningstest på værdien af tilknyttede virksomheder inklusive goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Værdien af tilknyttede virksomheder nedskrives til det højeste af kapitalværdien og 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.	2022	2021
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	0,5	0,5
Honorar for skatterådgivning	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser	0,3	0,3
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1,0	1,0

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til moderselskabet udgør samlet 0,5 mio.kr. i 2022 (2021: 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

antal	2022	2021
Gennemsnitligt antal beskæftigede	14	10

mio. kr.	2022	2021
<b>Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:</b>		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	16,6	17,3
Bidragsbaserede pensioner	1,3	0,9
Andre udgifter til social sikring	0,0	0,1
Bestyrelseshonorarer	2,4	3,4
Øvrige personaleomkostninger	5,8	2,6
Personaleomkostninger i alt	26,0	24,2

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

## Note 42 Medarbejdere og personaleomkostninger (fortsat)

### Aflønning af bestyrelse og direktion

2022 mio. kr.

	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	2,4	9,2	11,6
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,3	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-0,2	0,2	0,0
Fratrædelsesordning	0,0	1,2	1,2
Aflønning af direktion og bestyrelse	2,2	11,9	14,1
Antal personer	5	3	8

2021 mio. kr.

	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	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 direktion og bestyrelse	3,7	16,5	20,2
Antal personer	7	5	12





## Note 43 Resultat af kapitalandele i virksomheder

mio. kr.	2022	2021
Dattervirksomheder		
Andel af resultat før skat	203,6	257,4
Andel af skat	-45,4	-54,9
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	158,2	202,5
Associerede virksomheder		
Andel af resultat før skat	9,5	5,4
Andel af skat	-2,1	-1,2
Afskrivning goodwill	-2,5	0,0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	4,9	4,2

## Note 44 Finansielle poster

mio. kr.	2022	2021
Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	5,9	2,9
Kursgevinster på aktier, netto	0,0	100,3
Andre finansielle indtægter	1,1	0,0
Finansielle indtægter i alt	7,0	103,2
Finansielle omkostninger		
Kurstab på aktier, netto	200,1	0,0
Andre finansielle omkostninger	1,9	1,9
Finansielle omkostninger i alt	202,0	1,9

## Note 45 Skat

mio. kr.	2022	2021
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	-38,8	16,5
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	0,0
Ændring i udskudt skat	-7,0	1,1
Skat af årets resultat i alt	-45,6	17,6

## Note 46 Materielle aktiver

mio. kr.	2022	2021
Kostpris 1. januar	2,3	2,1
Tilgang i året	0,0	0,2
Kostpris 31. december	2,3	2,3
Af- og nedskrivninger 1. januar	1,4	1,3
Afskrivninger i året	0,1	0,1
Af- og nedskrivninger 31. december	1,5	1,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,8	0,9
Afskrives over	3-5 år	3-5 år



## Note 47 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2022	2021
Kostpris, 1. januar	412,2	411,1
Tilgang kapitalandele	20,0	17,6
Afgang i året, jf. fusion 2022	0,0	-16,5
Kostpris, 31. december	432,2	412,2
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	20,8	7,6
Kursreguleringer	0,0	-0,3
Andel af årets resultat	158,2	202,5
Modtaget udbytte	-203,0	-204,0
Afgang kapitalandele, jf. fusion 2022	0,0	15,0
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	-24,0	20,8
Bogført værdi, kapitalandele	408,2	433,0
Heraf udgør goodwill	0,0	0,0

mio. kr.	Hjemsted	2022	2021
Forbruger-Kontakt A/S	Taastrup	100,0%	100,0%
Ofir A/S	Søborg	100,0%	100,0%
BoligPortal A/S	Aarhus	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 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	2022	2021
Kostpris, 1. januar	10,4	10,4
Kostpris, 31. december	10,4	10,4
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	-2,3	-4,3
Afskrivning goodwill	-2,5	0,0
Andel af årets resultat	7,4	4,2
Modtaget udbytte	-1,0	-2,2
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	1,7	-2,3
Bogført værdi, kapitalandele	12,0	8,1
Heraf udgør goodwill	0,0	2,5

mio. kr.	Hjemsted	2022	2021
Karman Connect A/S	Aarhus	50,0%	50,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 38.

## Note 49 Andre kapitalinteresser

mio. kr.	2022	2021
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	1,9	1,9
Kostpris, 31. december	1,9	1,9
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	0,3	0,0
Rentetilskrivning	1,9	0,8
Andel af årets resultat	0,2	-0,5
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	2,3	0,3
Bogført værdi, kapitalandele	4,2	2,2



## Note 50 Udskudt skat

mio. kr.	2022	2021
Udskudt skat 1. januar	-10,1	-0,9
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-7,0	1,1
Udskudt skat aktieoptioner	4,9	-10,3
Udskudt skat 31. december, netto	-12,2	-10,1

### Specifikation af udskudt skat:

	Aktiver	Forpligtelser	2022 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	0,2
Aktieoptioner	1,3	0,0	1,3
Skattemæssig underskud	10,7	0,0	10,7
	12,2	0,0	12,2

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

## Note 51 Andre tilgodehavender

mio. kr.	2022	2021
Deposita, 1. januar	3,8	3,8
Årets tilgang	0,0	0,0
Deposita, 31. december	3,8	3,8

## Note 52 Værdipapirer

	Værdiregulering, resultatopgørelse	Dagsværdi 31. december
Børsnoterede værdipapirer, mio. kr.	200,1	577,5

## Note 53 Selskabsskat

mio. kr.	2022	2021
Selskabsskat 1. januar	-6,3	9,0
Årets aktuelle skat	-38,8	17,1
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	0,0
Skat til afregning for sambeskatningen	53,8	57,5
Betalt skat i året	1,5	-89,9
Selskabsskat 31. december	10,3	-6,3

## Note 54 Aktiekapital

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

## Note 55 Resultatdisponering

mio. kr.	2022	2021
Overførsel til næste år	-79,9	174,2
Foreslået udbytte	80,2	100,3
	0,3	274,5



## Note 56 Huslejeforpligtelse

mio. kr.	2022	2021
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	0,7	0,6
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
I alt	0,7	0,6
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	0,7	1,0

## Note 57 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 29 i koncernregnskabet.

Konkurrencerådet har ved afgørelse af 30. juni 2020 afgjort at FK Distribution (North Medias datterselskab) har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg med kunder i perioden 2018 til oktober 2019, jf. nærmere beskrivelse i note 29 i koncernregnskabet. Den 15. november 2022 er der indledt sag mod North Media A/S og enkelte nuværende og tidligere medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse for disses medvirken til FK Distributions påståede overtrædelse af forbuddet mod misbrug af dominerende stilling. En eventuel sag mod North Media A/S kan først afgøres når, sagen mod FK Distribution er endelig afklaret.

## Note 58 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabets note 31 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

## Note 59 Efterfølgende begivenheder

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



# Koncernadresser



## Moderselskab

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

## Datterselskaber

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

**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)

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

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

**Boligmanager ApS**  
 Vester møllevej 32  
 Klitmøller  
 DK-7700 Thisted  
 CVR-nr. 41 64 30 80  
 Tlf.: +45 71 99 53 80

**Bekey A/S**  
 Gladsaxe Møllevej 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

**Karman Connect A/S**  
 Dalgas Avenue 2 F. 2.  
 DK-8000 Aarhus C  
 CVR-nr. 35 66 24 48  
[www.karmanconnect.com](http://www.karmanconnect.com)

## 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