

# Årsrapport 2020

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

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



# Indhold

## Ledelsesberetning

### Overblik

Kort fortalt	3
Forord fra bestyrelsesformanden	4
Hoved- og nøgletal	6
Resultater i 2020	7
Forventninger til 2021	9
Ambitioner for 2022-2023	10
Kapitalstruktur og udbyttepolitik	28

### Virksomheder

FK Distribution	12
North Media Online	18
Bekey	23
Koncernens kvartalsskema	27

### Governance

Udvalgte balanceposter og kapitalberedskab	29
Aktionærforhold	31
Virksomhedsledelse	34
Bestyrelse	36
Direktion	38
Samfundsansvar og det underrepræsenterede køn	39
Risici og risikostyring	44

## Finansielle resultater

### Regnskab

Ledespåtegning	48
Revisionspåtegning	49
Koncernregnskab	52
Noteoversigt	56
Årsregnskab for moderselskabet	86
Koncernadresser	95

### Kort fortalt

North Media er accelerator for vækstvirksomheder og har fokuseret aktiviteterne i to forretningsområder: Last Mile og Digital Services.

Læs mere på side 3, 11 og 46 →



### Vores virksomheder

Forventninger til 2021 samt ambitioner for 2022 og 2023.

Læs mere på side 9 og 10 →



**Kort fortalt**

# Accelerator for vækstvirksomheder

Vi udvikler platforme til transaktioner mellem erhvervslivet og forbrugere. Vi matcher forbrugere med de rette produkter inden for dagligvarer, lejeboliger, jobs og adgangsløsninger. En del af vores strategi er, at være accelerator for vækstvirksomheder, og vi starter med de stærke virksomheder vi har i porteføljen.

## Fra 2021 har vi samlet vores aktiviteter i to forretningsområder:

### Last Mile

FK Distribution er en solid virksomhed med stabil indtjening. FK Distribution er Danmarks førende distributør af tilbuds- og ugeaviser og kan sortere, pakke og omdele individuelle sæt til hver husstand. FK Distribution driver også den digitale platform minetilbud. Desuden pakker FK Distribution for danske kunder og Deutsche Post. Mulighederne for yderligere internationalisering afsøges.

### Digital Services

Virksomheder med tocifrede vækstrater, stigende indtjening og potentiale til international skalering:

- BoligPortal er Danmarks største formidler af lejeboliger og services til udlejere og lejere. Det svenske BostadsPortal skales på samme platform.
- Ofir driver Danmarks bredeste jobunivers og formidler stillinger fra 900 arbejdsgivere.

- Bekey leverer digitale adgangsløsninger til opgange og hoveddøre. Brugere er hjemmeplejen i Danmark og Norge samt leverandører af dagligvarer, pakker, måltidskasser m.fl.



## Forord

# Et modsætningsfyldt år

2020 blev både et modsætningsfyldt og skelsættende år for North Media. Indtjening fra driften blev den hidtil bedste i North Medias historie.

Det var resultatet i et år, hvor verden var under voldsom påvirkning af COVID-19. Vist var vi dygtige og flittige, men også begunstiget af, at kun få af vores store kunder blev økonomisk hårdt ramt af pandemien. EBIT før særlige poster steg til 240 mio. kr., en forbedring på 74 mio. kr. fra 2019. Salget af North Media aviser udgjorde en skelsættende milepæl i koncernens historie og udvikling. Richard Bunck lancerede med et skarpt fremsyn Søndagsavisen i 1978. Søndagsavisen havde i mange år en betydelig rolle såvel kommercielt som samfundsmæssigt i kraft af at være landets absolut største medie målt i antal læsere og formidlede annoncer, især stillingsannoncer, da den var på sit højeste.

## Tilbudsavisen i symbiose med den fysiske detailhandel

Uge- og tilbudsaviserne spiller uændret en fremtrædende rolle som formidler af tilbud og information til danskerne. Når formålet er at tiltrække forbrugerne til de fysiske butikker er tilbudsaviser, TV, ugeaviser og dagblade, i den rækkefølge, de vigtigste medier. Onlinemediet er ikke tilstrækkeligt effektivt til hverken massemarkedsføring eller til at markedsføre en mængde produkttilbud. Især tilbudsavisen lever derfor i en slags symbiose med detailhandelens fysiske butikker og udgør sammen med tv-reklamer en slagkraftig konkurrenceparameter i forhold til de digitale konkurrenter. Lidt populært kan man sige, at så længe

“Vi har været begunstiget af, at kun få af vores store kunder blev økonomisk hårdt ramt af COVID-19”





der er fysisk detailhandel, så er der tilbudsaviser, der skal omdeles.

Markedet for omdeling af tilbudsaviser vil følge udviklingen i antallet af kæder i detailhandelen og antallet har været faldende de senere år. Dette har nødvendiggjort en effektivisering i distributionen af tilbudsaviser i form af en reduktion af antal ugentlige omdelinger fra to til én, hvilket resulterede i et tilfredsstillende resultat for FK Distribution, der i 2020 øgede overskudsgraden til 26%. I de kommende år forventes en mere flad markedsudvikling, idet vi forventer en opbremsning i konsolideringen i detailhandelen og dermed en stabilisering af antallet af kæder, der anvender tilbudsaviser.

### Platformen styrker konkurrencekraft og effektivitet

Ved indgangen til 2021 er North Media toptrimmet, og der er lagt skarpe strategier og køreplaner. Vi opdeler fremadrettet vores aktiviteter i to stærke forretningsområder, henholdsvis Last Mile og Digital Services. Platformstankegang har formet den infrastruktur, som virksomhederne nu vil skalere aktiviteterne på. Automatiserede platforme, der integrerer både kunder og partnere, giver en stærk markedsposition og skaber flere samtidige omsætningsstrømme og høj økonomisk effektivitet.

FK Distribution står med en avanceret logistikplatform til Last Mile-distribution, der sikrer en attraktiv indtjening, men som også kan absorbere mere avancerede produkter til distributionen. Eksempelvis har vi indledt pakning af tilbudsaviser for - i første omgang - Deutsche Post.

I Digital Services er BoligPortal, Ofir og Bekeys platforme nu klar til skalering, og vi ser med stor interesse på de muligheder, der tegner sig for vore digitale platforme.

BoligPortal og Ofir realiserede begge tocifret omsætningsvækst i 2020. BoligPortal tredobledte indtjeningen, mens Ofir i 4. kvartal realiserede sit første positive driftsresultat.

Bekey nedbragte driftstabet efter tocifret vækst i den kommunale forretning (Home-care) og fortsatte opbygning af opgangsforretningen, med henblik på at levere elektro-nisk nøglegang til låste opgangsdøre.

### Value- og vækstvirksomhed

North Media A/S er i dag en kombination af en valuevirksomhed og en vækstvirksomhed. FK Distribution er en velsmurt og stabil virksomhed, der de kommende år fortsat vil genere betydelig indtjening. Sammen med vækstvirksomhederne BoligPortal, Ofir og Bekey forventer vi således en stigende indtjening i de kommende år.

BoligPortal, Ofir og Bekey skal levere årlig omsætningsvækst på +20%. De kommende år vil afdække, hvor stort det internationale skaleringspotentiale er. Opkøb af virksomheder med dokumenterede synergier til eksisterende forretningsområder skal accelerere væksten, og til det formål har vi afsat op til 200 mio. kr. til opkøb i perioden 2021-2023.

Vi ser en videreudvikling af vore vækstvirksomheder som en naturlig del af værdiskabelsen for North Medias aktionærer.

Ambitionen er således at North Media skal være accelerator for vækstvirksomheder. Vi har udviklet markedspladser og bygget infrastruktur for vore selskaber, som nu indleder en spændende skaleringsfase. Først i Danmark og dernæst internationalt.

### Afkastet for aktionærerne i 2020

Vi glæder os over at aktionærerne i 2020 fik et afkast på 88% i form af udbytte og kursstigninger - oven i de 42% afkast, vi leverede i 2019.

Udvikling af vores virksomheder er naturligvis den vigtigste underliggende driver for værdiskabelsen. Herudover er det målet at udlodde et konstant, attraktivt udbytte, kombineret med lejlighedsvis tilbagekøb af egne aktier. Samtidig fastholdes et solidt kapitalberedskab, som er nødvendigt for at sikre os uafhængighed og handlekraft.

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 5 kr. pr. aktie. Dermed vil North Media siden regnskabsåret 2017 i alt have udloddet næsten 300 mio. kr. ved udbytter og tilbagekøb, svarende til 16,0 kr. pr. aktie.

### Forventninger til 2021 og ambitioner for de kommende år

Vi vil i de kommende år løbende opdatere strategien og de finansielle mål. Her og nu gælder det 2021, hvor vi forventer, at Digital Services igen leverer tocifret vækst og forbedrer indtjeningen. Last Mile forventer en lidt lavere indtjening i 2021 på grund af usikkerhed omkring udviklingen i COVID-19.

Samlet forventer vi dermed, at koncernens resultat af primær drift i 2021 bliver på niveau med 2020.

For 2022 og 2023 har vi sat høje ambitioner. Ved opnåelse af forventningerne til 2021 og ambitionerne for 2022 og 2023, er det ambitionen at udbetale et udbytte på 5 kr. pr. aktie for hvert regnskabsår 2021-2023.

### Bæredygtighed

Vi har siden virksomhedens grundlæggelse i 1965 stedse interesseret os for det samfund, vi er en del af. Vi deltager aktivt i arbejdet omkring både at bidrage direkte til højere bæredygtighed, ved de ydelser vi udbyder og samtidig arbejde målrettet på at sikre bedst mulig bæredygtighed i vores rolle som markedsaktør, arbejdsgiver og samfundsborger.

### Tak

Jeg vil gerne slutte med at takke alle vores dygtige medarbejdere, der hver dag gør en forskel i vores virksomheder. Også en stor tak til vores aktionærer for jeres støtte og stigende interesse for North Media. Og ikke mindst tak til vores gode kunder, der jo er fundamentet for vores virksomhed.

**Bestyrelsesformand,  
Mads Dahl Andersen**



# Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	2020	*2019	2018	2017	2016	mio. kr.	2020	*2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>						<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Omsætning	1.045,4	1.045,6	1.144,9	899,4	881,1	Pengestrøm fra driftsaktivitet	218,6	132,1	104,7	23,0	-14,3
Dækningsbidrag	619,8	522,7	552,5	409,8	417,7	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-47,2	-31,3	-44,1	-38,2	-14,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	270,4	193,2	137,2	28,4	10,9	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-110,4	-83,0	-30,2	-1,0	-6,7
Afskrivninger	30,2	27,3	27,5	28,5	37,2	Pengestrømme i alt, fortsættende aktiviteter	61,0	17,8	30,4	-16,2	-35,9
EBIT før særlige poster	240,2	165,9	109,7	-0,1	-26,3	Pengestrømme i alt, ophørte aktiviteter	7,8	-3,8	-	-	-
Særlige poster, netto	0,0	4,1	-15,7	-0,4	-41,1	<b>Øvrige oplysninger</b>					
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	240,2	170,0	94,0	-0,5	-67,4	Gennemsnitligt antal medarbejdere, fortsættende aktiviteter	445	461	575	560	548
Afkast værdipapirer	154,5	122,1	5,2	34,7	-6,2	Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Finansielle poster, netto	-5,5	-11,6	-27,0	-3,2	-20,6	Beholdning af egne aktier, t. stk.	2.100	1.600	1.100	1.205	1.485
Resultat før skat (EBT)	388,1	275,6	73,1	28,6	-69,7	Kurs ultimo, kr.	79,8	44,5	33,5	35,2	13,2
Skat af årets resultat, fortsættende aktiviteter	85,1	64,1	17,3	0,6	-6,0	<b>Nøgletal</b>					
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	303,0	211,5	55,8	28,0	-63,7	Dækningsgrad (%)	59,3%	50,0%	48,3%	45,6%	47,4%
Resultat, ophørte aktiviteter	3,5	-6,2	0,0	0,0	0,0	Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	23,0%	15,9%	9,6%	0,0%	-3,0%
Årets resultat	306,5	205,3	55,8	28,0	-63,7	Egenkapitalandel (%)	73,9%	69,4%	65,3%	63,4%	60,1%
Totalindkomst	306,8	205,1	66,1	30,2	-62,7	Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	39,5%	33,9%	10,8%	5,8%	-13,0%
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	186,0	110,1	51,7	0,9	-58,9	Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster (ROIC) (%)	75,5%	48,9%	30,8%	0,0%	-6,9%
<b>Balance, ultimo</b>						Resultat pr. aktie (EPS)	16,9	11,0	3,0	1,5	-3,4
Aktiver i alt	1.189,1	967,8	825,4	784,7	765,7	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	16,7	11,0	3,0	1,5	-3,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	879,0	671,2	538,7	497,7	460,4	Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	10,3	5,9	2,7	0,0	-3,2
Nettorentebærende indestående	579,0	334,9	196,1	128,3	106,9	Pris/indtjening (P/E)	4,7	4,0	11,2	23,5	-
Ejendomme	248,2	257,2	263,8	258,9	266,6	Kurs indre værdi (K/I)	1,8	1,3	1,2	1,4	0,6
Realkreditgæld	-122,8	-127,5	-131,1	-145,2	-154,7	Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	12,1	7,1	5,5	1,2	-0,8
Kapitalberedskab	738,9	484,7	327,2	281,1	271,3	Udbytte pr. aktie udbetalt i regnskabsåret	4,0	3,0	1,5	0,0	0,0
Netto arbejdskapital (NWC)	-58,4	-41,3	-39,3	-36,2	-37,1						
Investeret kapital	300,0	336,3	342,6	369,4	353,5						
Årets investering i immaterielle og materielle aktiver	16,4	13,9	26,1	32,4	7,8						
Frit cash flow, før særlige poster	291,3	177,8	108,3	-4,0	3,2						

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

\*Hoved- og nøgletal er tilpasset for ophørte aktiviteter for 2019.



## Resultater

# Resultater i 2020

Resultatfremgangen fortsatte inden for alle forretningsområder. Fremgangen skyldes en betydelig effektivisering i FK Distribution samt markant omsætningsvækst i North Media Online og Bekey.

## Omsætning

Den samlede omsætning i koncernen var med 1.045 mio. kr. i 2020 på niveau med sidste år. FK Distributions omsætning faldt med 2%, mens North Media Online og Bekey realiserede henholdsvis 20% og 17% vækst i omsætningen.

# 1.045

mio. kr.



## EBIT før særlige poster

Koncernens EBIT før særlige poster udgjorde 240 mio. kr. i 2020, hvilket er en fremgang på 74 mio. kr. sammenlignet med sidste år.

# 240

mio. kr.



## Bedre end forventet

- FK Distributions omstilling fra to til én ugentlig omdeling er gået hurtigere end forventet.
- BoligPortal (North Media Online) har i både Danmark og Sverige haft højere end ventet omsætning fra salg af produkter og annoncering til udlejere og lejere.
- Ofir (North Media Online) opnåede overskud i de sidste fire måneder af 2020, hvilket er lidt tidligere end målet om overskud i 2021.
- I Bekey er kundesegmentet "Homecare" (hjemmeplejen i danske kommuner) overskudsgivende. Bekey har nu aftaler med 29 danske kommuner.



## Som forventet

- BoligPortal (North Media Online) har opnået årets mål inden for udvikling af nye produkter til udlejerne og forbedring af platform og data.
- Ofir (North Media Online) har øget både volumen og priser på jobannoncer.



## Ikke som forventet

- COVID-19 har krævet ekstraordinære tilpasninger i alle dele af koncernens aktiviteter, med henblik på at beskytte medarbejderne bedst muligt, samtidig med at driften kunne oprettholdes.
- For Bekey har COVID-19 i nogen grad forsinket og besværliggjort indhentning af nye tilladelser til montering af Bekey SmartRelays på aflåste opgange i Storkøbenhavn.



Guidance i året	6. februar**	18. marts	7. maj	25. juni	19. august	5. november
Omsætning	1.075-1.125	Suspenderet	-	990-1.040	1.005-1.045	1.020-1.045
EBIT før særlige poster	160-190	Suspenderet	På niveau med 2019	200-230	215-245	230-245

Alle aktiviteter har resultatfremgang, men FK Distribution leverede hovedparten af forbedringen gennem markante omkostningsreduktioner efter overgangen fra to til én ugentlig omdeling. Også udviklingen i North Media Online var meget positiv med en tredobling af driftsresultatet i 2020, mens Bekey fortsatte med at reducere driftsunderskuddet på trods af omkostninger til opbygning af opgangsmarkedet.

De oprindelige forventninger til 2020 inkluderede omsætning og EBIT fra North Media Aviser, som blev solgt pr. 1. maj 2020. Årets realiserede omsætning og resultat er på linje med de seneste resultatforventninger, som blev angivet i delårsrapporten for 3. kvartal 2020.

#### Værdipapirafkast

Afkastet på koncernens værdipapirer udgjorde 154,5 mio. kr. svarende til et afkast på 37,9 % i 2020. Værdien af værdipapirbeholdningen udgjorde 585,4 mio. kr. pr. 31. december 2020.

#### Årets resultat efter skat

Årets resultat blev på 306,5 mio. kr. (2019: 205,3 mio. kr.).

\* Se nøgletalsdefinitioner note 3.

\*\* De oprindelige forventninger indeholdt også North Media Aviser, som blev solgt pr 1. maj.

#### Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (udvandet) var 16,7 kr. for 2020 mod 11,0 i 2019.

#### Øvrige forhold

- Kapitalberedskabet\* pr. 31. december 2020 udgjorde 739 mio. kr. (2019: 485 mio. kr.).
- Markedsværdien af North Media udgjorde 31. december 2020 1.600 mio. kr. (2019: 892 mio. kr.).

I forbindelse med salget af North Media Aviser er aktiviteten præsenteret som "Ophørt aktivitet" i såvel 2020 som 2019.

North Media koncernen har ikke modtaget støtte i forbindelse med statens COVID-19 hjælpepakker. Den støtte på ca. 3,8 mio. kr., som er modtaget i forbindelse med Statens COVID-19 kompensationsordning for North Media Avisers tabte annonceomsætning i perioden frem til salget, vil koncernen tilbagebetale eller donere til velgørende formål.

### Finansielle hovedtal for koncernen i 2020

(2019)

#### Omsætning

**1.045** mio. kr.

(1.046 mio. kr.)

#### EBITDA før særlige poster\*

**270** mio. kr.

(193 mio. kr.)

#### EBIT før særlige poster\*

**240** mio. kr.

(166 mio. kr.)

PAS PÅ  
HINANDEN  
—  
HOLD  
AFSTAND

PAS PÅ  
HINANDEN  
—  
HOLD  
AFSTAND





# Forventninger til 2021

I 2021 forventes en lidt lavere omsætning, mens EBIT forventes på niveau med 2020.

## Forventede finansielle hovedtal for koncernen i 2021 (2020)

### Omsætning

# 985-1.025

mio. kr.  
(1.045 mio. kr.)

### EBIT før særlige poster

# 230-255

mio. kr.  
(240 mio. kr.)

## Last Mile

### FK Distribution

- FK Distribution forventes at opnå en lidt lavere omsætning i 2021, primært på grund af fald i volumen af tryksager og ugeaviser.
- Fokus på produktudvikling i form af selekteret salg samt pakning for andre aktører i nærmarkeder.
- Der er fortsat usikkerhed forbundet med udviklingen i og konsekvenserne af COVID-19. Den fortsatte nedlukning af store dele af detailhandlen påvirker forventningerne til omsætning og EBIT negativt.

### Omsætning

# 840-870

Mio. kr.

### EBIT før særlige poster

# 210-230

Mio. kr.

## Digital Services

### BoligPortal

- Lancering af SaaS-produkter til udlejere, data-produkter til ejendomsinvestorer og service-tilbud til lejere i forbindelse med indflytning.
- Væksten vil være lavere i første halvdel af året pga. omlægning af omsætningsstrømme til abonnement.
- Fortsat forbedring af overskudsgrad.

**Omsætning:** 93 - 97 mio. kr.

**EBIT før særlige poster:** 31 - 33 mio. kr.

### Ofir

- Styrke markedslederposition på sociale medier og fokus på nye jobsegmenter.
- Etablering af datateam, så data- og analysearbejdet på stillingsannoncer og kandidater styrkes.
- Øget omsætningsvækst og overskud.

**Omsætning:** 24 - 27 mio. kr.

**EBIT før særlige poster:** 1 - 2 mio. kr.

### Bekey

- Udvide dækningen af SmartRelays på aflåste opgange i København fra 54% til 70%.
- Opstarte abonnementsbetalende kunders brug af Bekeys opgangsløsning.
- Udvide antallet af kommuner, der anvender Bekeys nøgleløsning i Danmark og Norge.
- Break-even resultat forventes i løbet af 2022.

**Omsætning:** 28 - 31 mio. kr.

**EBIT før særlige poster:** -7 til -5 mio. kr.

### Omsætning

# 145-155

Mio. kr.

### EBIT før særlige poster

# 25-30

Mio. kr.



# Ambitioner for 2022-2023

## Koncernen

- Omsætning: Niveauet 3% årlig organisk vækst.
- Overskudsgrad: Niveauet 24% i 2023.
- Investeringer/opkøb: Op til 200 mio. kr. i perioden. Der investeres fortrinsvis i virksomheder, hvor der er positive synergier og skaleringspotentiale, som matcher koncernens aktiviteter og kompetencer.
- Ved opnåelse af ovenstående ambitioner og under forudsætning af, at der ikke er andre forhold som i væsentlig grad påvirker koncernens aktiviteter og finansielle stilling, er det ambitionen at udbetale et udbytte på 5 kr. pr. aktie for hvert regnskabsår 2021-2023.

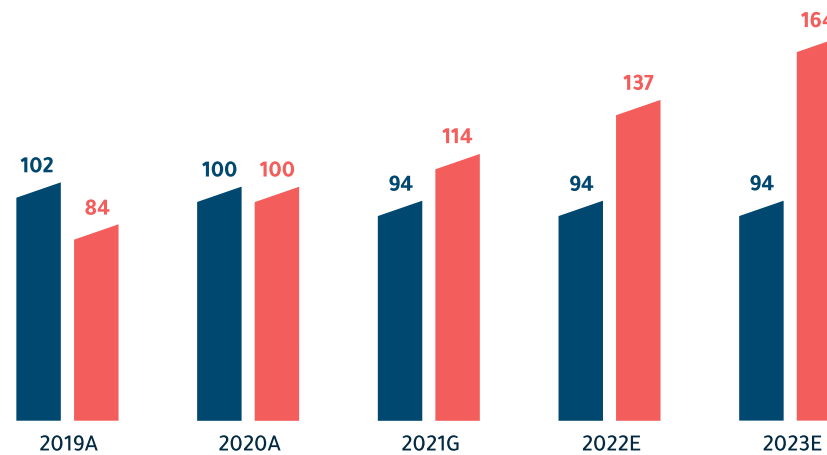
## Last Mile

- Omsætning: Som i 2021.
- Overskudsgrad: Niveauet 24% og stabil.
- Muligheder for ekspansion til udlandet undersøges i form af pakning fra eksisterende terminaler i Taastrup/Tilst. Større investeringer er ikke påkrævede.

## Digital Services

- Omsætning: Niveauet 20% årlig vækst (ekskl. opkøb).
- Overskudsgrad: Stigende til niveauet 25% i 2023 (ekskl. opkøb).

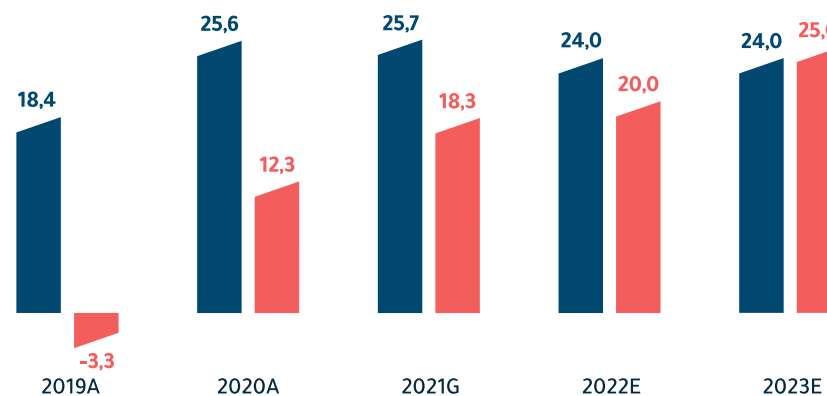
## Indekseret omsætningsudvikling\*



● Last Mile ● Digital Services

\* Index (2020 = 100)

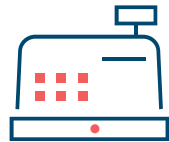
## Overskudsgrad (%)



● Last Mile ● Digital Services



# Platforme til transaktioner



Detailhandel og andre typer annoncører samt lokale ugeaviser



Udlejere af boliger



Arbejdsgivere



Distributører, hjemmeplejer mv.

FK Distribution

North Media Online


Bekey

Last Mile

Digital Services



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

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



Forbrugere i bred forstand

Formidling af **> 100.000** lejeboliger i DK

Boligsøgere

Formidling af **> 33.000** jobopslag



Jobsøgere

Digitale adgangsløsninger **> 10 mio.** døråbninger p.a.



Ejendomme



# FK Distribution

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

Omsætning (vækst)

-2%

EBIT før særlige poster (vækst)

+36%







# Tilbud og information fra detailhandlen til forbrugerne

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

- Omdeling af tilbudsaviser til godt 68% af de private danske husstande, i alt ca. 1,9 mio. husstande.
- Omdeling af lokale ugeaviser til 82% af de private danske husstande, i alt ca. 2,3 mio. husstande.
- Omdeling af direct mail til ca. 2,8 mio. danske husstande.
- Digital formidling af tilbud via platformen minetilbud, som har 650.000 højfrekvente brugere hver måned. Appen minetilbud er downloadet 1,9 mio. gange.
- Logistikydelse med pakning af tryksager for lokale, danske kunder og Deutsche Post.

Med et unikt produktions- og distributionssystem kan FK Distribution sortere, pakke og omdele individuelle sæt af tryksager til hver enkelt dansk husstand. Hele produktionen er automatiseret. Hver omdeler optimerer selv digitalt den ønskede omdelingsrækkefølge på sin rute. Omdelerne betjener knap 18.000 forskellige ruter og dækker hele Danmark.

FK Distribution øgede indtjeningen markant i 2020, mens omsætningen stort set blev fastholdt trods et vist strukturelt volumenfald inden for tilbuds- og ugeaviser. Resultaterne overgik forventningerne fra årsrapporten i februar. Resultaterne var i den høje ende af de senest udmeldte forventninger fra november om en omsætning på 895-910 mio. kr. og et EBIT før særlige poster på 225-235 mio. kr.

## Robust omsætning

Omsætningen faldt 2% til 914 mio. kr. og var til en vis grad påvirket af COVID-19. Nedlukningen af Danmark i marts ramte umiddelbart volumen inden for ugeaviserne, da detailhandelen skruede markant ned for den lokale annoncering, og i løbet af 2. kvartal forstærkede COVID-19 den generelle tendens til sivende volumener for både ugeaviser og tilbudsaviser. I 2. kvartal faldt FK Distributions samlede volumen med 15%, men i 3. og 4. kvartal normaliseredes volumen.

I 2020 omdelte FK Distribution 1,3 mia. tryksager, og volumen var dermed 10% lavere end i 2019. På grund af COVID-19 var volumenfaldet lidt større end i de foregående år. I 2010-19 var der en gennemsnitlig, årlig tilbagegang i volumen på cirka 8% efter konsolidering af detailhandelskæder, lukning af fysiske butikker, udviklingen i NejTak-ordningen og sammenlægninger af lokale ugeaviser.

Omsætningen i den største produktkategori - tilbudsaviser - var i 2020 næsten uændret, da volumenfald delvist blev opvejet af prisstigninger, ligesom FK Distribution havde en ekstra omdelingsuge i forhold til 2019. Derimod var der et større fald i omsætningen fra ugeaviser, hvor volumen gik tilbage med ca. 13%.

Omsætningen fra øvrige aktiviteter - digital tilbudsformidling, omdeling af direct mail og andre produkter samt pakning for 3. part - var stigende, men udgjorde fortsat en mindre

del af den samlede omsætning. FK Distribution vandt i 2020 markedsandele inden for direct mail og indledte desuden et lovende samarbejde om miljøvenlig pakning af tryksager for Deutsche Post. Samtidig rundede antallet af digitale visninger af tilbudsaviser og kataloger på platformen minetilbud 100 mio. - en fordobling siden 2017.

## Antallet af husstande i Danmark der fik omdelt tilbudsaviser var 1,9 mio. i 2020.

Efter en afgørelse fra Konkurrencerådet dekompleksede FK Distribution i juli minetilbud fra den fysiske distribution af tilbudsaviser. Afgørelsen havde minimal betydning for minetilbud, da næsten alle kunder valgte at fortsætte på platformen, og afgørelsen havde ingen betydning for den fysiske distribution. Alligevel valgte FK Distribution at anke til Konkurrenceankenævnet, da sagen er principiel for danske formidlers muligheder for at konkurrere mod internationale IT-giganter. Ankesagen afgøres i 2021.

## Markant indtjeningsvækst

Driftsresultatet (EBIT før særlige poster) blev væsentligt forbedret, fra 172 mio. kr. i 2019 til 234 mio. kr. i 2020, og overskudsgraden steg dermed til 25,6%. Forbedringen skyldtes især overgangen fra to til én ugentlig omdeling, som

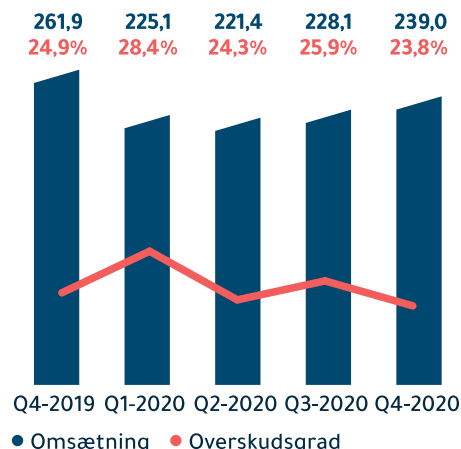
Hovedtal (mio. kr.)	2020	2019	2018
Omsætning	913,6	934,9	933,4
EBITDA	249,2	187,3	153,6
EBIT før særlige poster (driftsresultat)	233,7	172,4	138,7
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-4,2
EBIT	233,7	172,4	134,5
EBITDA-margin %	27%	20%	16%
Overskudsgrad (EBIT) %	26%	18%	15%
Antal ansatte (gnsn.)	331	345	351



gik hurtigere end ventet og gav anelige besparelser på pakning, transport og omdeling. Også de løbende optimeringer og effektiviseringer af driften bidrog til at løfte indtjeningen.

FK Distribution standsede i 2020 udviklingen af platformen dayli.dk. Projektet blev stoppet, efter tests viste, at det ikke lykkedes at skabe en bæredygtig forretningsmodel. Omkostninger til lukningen er udgiftsført i året. FK Distribution fortsætter med at udvikle digital tilbudsformidling med minetilbud til at supplere kerneforretningen med omdeling af tilbudsaviser.

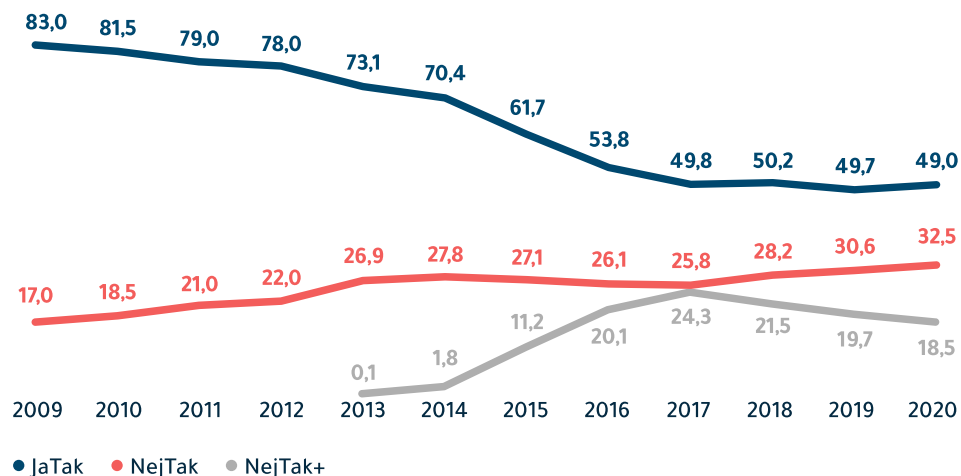
### Stærk indtjening trods COVID-19



Knap 70% af de private husstande modtager både fysiske tilbuds- og lokalaviser. Andelen har været rimelig konstant de senere år. Yderligere 14% modtager enten fysiske tilbudsaviser eller lokalaviser. Kun 16% af de private danske husstande modtager hverken tilbuds- eller lokalaviser. 1.390.000 husstande, svarende til ca. 50% husstandene, får alle de tryksager, der omdeles i lokalområdet. Yderligere 525.000 eller ca. hver femte af husstandene vælger via NejTak+ selv de tryksager, de modtager. Ca. 2.325.000, svarende til ca. 82% af husstandene, modtager lokalaviser.

Erhvervsministeriet iværksatte i 2020 en udredning af mulige ændringer af Reklamer NejTak ordningen, fx. ved en tvungen JaTak-ordning, hvor husstande kun får tryksager fra

### Udvikling i husstandenes reklameordning (%)



de annoncører, som husstanden aktivt tilvælger.

Både Dansk Erhverv på vegne af detailhandlen, de grafiske virksomheder i Grakom, Danske Medier på vegne af de lokale ugeaviser, Brancheforeningen af Danske Distributionsvirksomheder, Dansk Skovforening og flere andre har leveret input til udredningen. Særlig fokus har der været på at udrydde nogle politikeres misforståelser af tilbudsavisernes klimaaftryk via følgende fakta:

- Tilbudsaviser er miljømærkede og fremstilles typisk på basis af genbrugspapir, restprodukter fra savværker og træ fra certificeret skov, hvor ryddede arealer genplantes.

- Aviser indsamles og genbruges mindst 7 gange og bliver til nye aviser, æggebakker og køkkenruller.
- Antallet af tryksager er faldet med 57% over 10 år, og hver tilbudsavis er faldet 25% i vægt, så det samlede volumenfald er 67,5%. Markedet regulerer altså sig selv. Detailhandlen har ingen interesse i at trykke og omdele tilbudsaviser, der ikke bliver læst.

Organisationerne har påpeget, at tilbudsaviser er med til at styrke konkurrencen. For nye og mindre butikker samt andre handlende med små markedsføringsbudgetter er tilbudsaviser og ugeaviser ofte de eneste kanaler med rækkevidde og effekt. I en JaTak-ordning med tvungen tilmelding vil forbrugerne vælge det sikre - de store, kendte kæder - på bekostning af mindre og nye butikker. Det kan føre

## Opfølgning på 2020-mål

### Målsætninger for 2020 Status

Implementering af omstilling fra 2 til 1 omdeling pr. uge ↗

Salg af nye produkter, der passer ind i produktionsflow, f.eks. magasinpost og direct mail ↗

Fortsat optimering af produktionssetup for at fastholde lave omkostninger ↗

Udvikling af nye services på tværs af fysisk og digital formidling af tilbud og information ↘



til endnu flere butikslukninger i yderområder og yderligere favorisering af brands med store onlinebudgetter.

Organisationerne har også fremhævet, at tilbudsaviser gør det muligt at omdele lokale ugeaviser til en attraktiv pris ved samdistribution. Hvis mængden af tilbudsaviser falder, forsvinder samdistributionen eller fordyres i en sådan grad, at lokalaviserne ikke kan være med, og det vil efterlade lokalsamfund uden talerør og sammenhængskraft. Endelig skaber produktion, pakning og distribution af tilbuds- og lokalaviser 5.000 jobs og er hvert år med til at indkluse 10.000 unge omdelere på arbejdsmarkedet.

Erhvervsministeriets undersøgelser pågår stadig. FK Distribution vurderer, at der i den løbende dialog med danske embedsmænd og politikere samt EU-Kommissionen er skabt en væsentlig bedre forståelse for den nuværende ordning. FK Distribution mener uændret, at en tvungen JaTak-ordning, som oprindeligt foreslået af SF, vil være til skade for forbrugerne og her især for de børnerige familier, der netop er en gruppe, der i høj grad benytter læsningen af tilbudsaviserne som vejledning for deres indkøb. Endelig så vil en JaTak-ordning være i strid med EU-retten - en vurdering der fremgår af juridiske responsa.

### Stabilisering af markeder

Efter en årrække med årlige volumenfald på omkring 8% vurderes efterspørgslen på FK Distributions hovedprodukt - pakning og omdeling af tilbudsaviser - at være ved at stabilisere sig, således at volumenfaldet fremadrettet vil være mindre. Tilslutningen til NejTak og

NejTak+ ventes at følge mønsteret fra de senere år.

Inden for samdistributionen af lokale ugeaviser ser FK Distribution et blivende marked for mindst én lokal ugeavis pr. husstand. Estimeret underbygges af, at der er bred politisk vilje til via mediestøtten at bevare ugeaviserne som samlingspunkt i lokalsamfund. P.t. omdeles ca. 1,3 ugeavis pr. husstand pr. uge.

FK Distributions prognose for udviklingen inden for tilbudsaviser bekræftes af dialogen med dagligvarekæder, elektronikkæder, byggekæder, isenkræmmere og andre detailhandelsvirksomheder samt kundernes forventninger til 2021. Prognosen hviler især på tre forhold:

For det første stiger tilbudsavisernes værdi for annoncørerne. Ifølge analysehuset DataIntelligence steg tilbudsavisernes Return on Investment (ROI) fra 2016/18 til 2017/19 fra 1,8 til 2,2. Tilbudsavisens værdi for annoncørerne steg altså med 22%, selv om FK Distribution i

perioden hævede priserne på omdeling. Ifølge DataIntelligence står tilbudsaviser for 42% af det mediedrevne salg i butikkerne, og tilbudsaviser er dermed den mediekanal, der driver mest salg til de kæder, der bruger tilbudsaviser.

Den stigende ROI skyldes bl.a., at FK Distribution med sit unikke paknings- og distributionsystem kan sortere, pakke og omdele individuelle tryksager til i princippet hver eneste danske husstand. Derfor rammer FK Distribution sine målgrupper meget præcist, og det øger annoncørernes effekt:

- Med NejTak+ vælger hver husstand selv tilbudsaviser. Ifølge TNS Gallup åbner 96% af NejTak+ husstandene sættet af tryksager hver gang eller næsten hver gang. I forhold til almindelige modtagere af adresseløse tryksager bruger NejTak+ husstande 59% mere tid på at læse en tilbudsavis, og de er dobbelt så tilbøjelige til at besøge en af annoncørernes butikker.

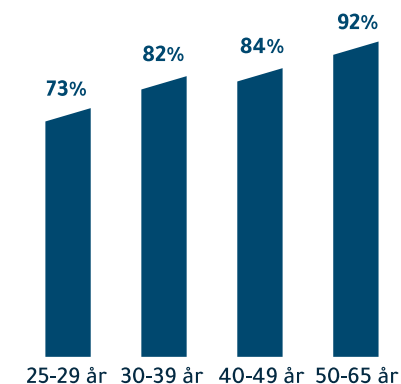
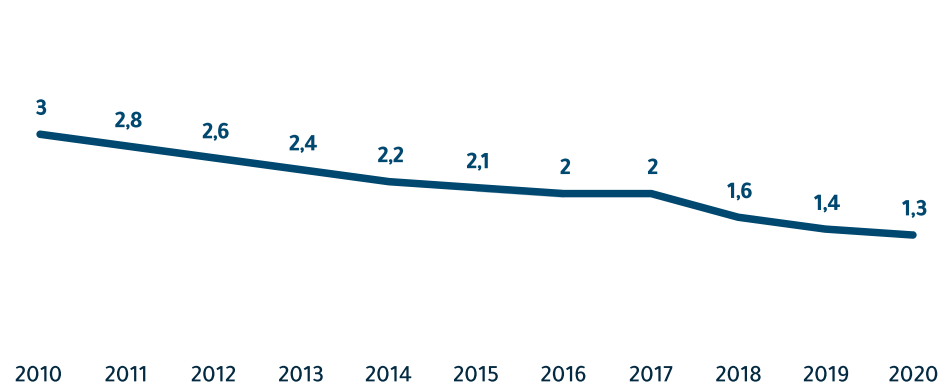
- Med segmentering på husstands niveau omdele FK Distribution alene forsendelser til de husstande, hvor effekten vurderes at være størst for en given annoncør, baseret på kundeprofilanalyser.

I forhold til almindelige uadresserede tryksager distancerer FK Distribution sig også ved at have højere leveringssikkerhed og ved at give kunder adgang til individuelle print, kampagner ved højtider og en række andre værditilbud.

For det andet er tilbudsavisen fortsat den kanal, der er bedst til at få kunder ind i butikkerne. Ifølge Kantor Gallup (2020) foretrækker 70% tilbudsavisen, når de skal søge efter tilbud og information, mens langt færre fx. søger tilbud på nettet. 86% af modtagerne læser mindst én tilbudsavis, og 64% handler ind efter at have læst en tilbudsavis. Særligt inden for dagligvarer er tilbudsavisen suverænt danskeres foretrukne kilde til information og tilbud.

**86% læser mindst 1 af de tilbudsaviser, de får** (Kilde: Kantar Gallup, marts 2020)

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





For det tredje er tilbudsavisen integreret i detailhandelens infrastruktur, og tilbudsavisernes volumen følger strukturen i den fysiske detailhandel. Intet tyder på, at den del af detailhandlen, der har fysiske butikker, vil reducere brugen af tilbudsaviser. I dagligvarehandlen, hvor tilbudsavisen spiller en væsentlig rolle for både forbrugere og annoncører, er der kæder, som planlægger at styrke det fysiske butiksnät. Flere dagligvarekæder har fast omkring 1,5 mio. læsere af deres tilbudsavis hver uge.

### Værdiskabelse 2021-23

FK Distribution vil i 2021-23 fortsætte med at styrke kerneforretningen og udvikle nye services, bl.a. kombinationer af fysisk og digital formidling, som har særlig stor effekt. Den digitale formidling øger kundernes share of voice blandt de mere end 1 mio. unikke brugere af platformen minetilbud, hvoraf 650.000 er højfrekvente og i snit bruger 30 minutter på platformen hver måned. minetilbud formidlede i 2020 over 100 mio. digitale visninger af tilbudsaviser og kataloger fordelt på 18 kategorier, hvoraf dagligvarer er den største. Platformen når kunder, som ellers siger nej til fysiske tilbudsaviser. Ifølge Index Danmark (Gallup, 2019/2020) siger 60% af minetilbud's brugere således NejTak til fysiske reklamer.

Parallelt vil FK Distribution opdyrke nye produkter, der umiddelbart kan passes ind i det eksisterende paknings- og distributionsflow. Fokus er især på at fortsætte med at øge markedsandelen inden for husstandsomdelt direct mail samt adresseløse magasiner og blade.

Internationalt er målet at udvikle samarbejdet med Deutsche Post. Samarbejdet blev indledt i 2020 med, at FK Distribution udviklede en miljøvenlig papirbanderole til at afløse det plasticwrap, som Deutsche Post bruger til at indpakke tryksager til 22 mio. husstande. Som en udløber af projektet begyndte FK Distribution i 2020 at pakke tryksager til 143.000 husstande i Flensborg, og parterne forhandler om en udvidelse af samarbejdet, så FK Distribution i givet fald skal pakke til flere nordtyske husstande. På terminalerne i Tilst og Taastrup er der kapacitet til en væsentlig volumen-vækst.

FK Distribution vil også afsøge mulighederne for at udnytte sin unikke teknologi til at pakke tryksager til enkelte andre nærmarkeder.

På tværs af virksomheden fortsætter optimeringer og effektiviseringer. En række forbedringsmuligheder er identificeret og vil blive eksekveret i 2021-23.

Disse tiltag skal medvirke til, at FK Distribution i 2021-23 kan fastholde en tilfredsstillende indtjening.







### Forventninger til 2021

FK Distribution forventer i 2021 at opnå en lidt lavere omsætning sammenlignet med 2020. EBIT før særlige poster forventes lidt lavere end i 2020 på grund af usikkerhed omkring udviklingen i COVID-19.

De væsentligste usikkerheder i 2021 er COVID-19 relaterede effekter på detail- og dagligvarehandlens annoncering og ændringer i mediemarkedet. Udfaldet af sagen ved Konkurrenceankenævnet vurderes kun at få beskedne effekter.

### Hovedmål for 2021

- Omdeling af nye produkter som direct mail og magasinpost
- Udvikling af samarbejdet med Deutsche Post
- Fortsatte optimeringer af pakning og distribution
- Konsolidering af omsætning og indtjening

### minetilbud – én stærk digital platform



# 650.000

højfrekvens brugere hver måned



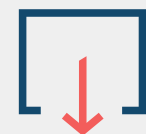
# +100 mio.

visninger af tilbudsaviser og kataloger i 2020



# +6 mio.

besøg på web og app hver måned



# 1,9 mio.

downloads af app



# 30 minutter

bruger læseren i snit på platformen månedligt



# North Media Online

North Media Online udvikler, driver og investerer i datadrevne, digitale platforme, der formidler lejeboliger og jobs

Omsætning (vækst)

**+20%**

EBIT før særlige poster (vækst)

**+238%**

**★ NORTH MEDIA A/S  
ONLINE**





# Fokus på skalerbare, digitale platforme

North Media Online udvikler, driver og investerer i datadrevne, digitale platforme, der formidler lejemøbler og jobs. Platformene matcher boligsøgende med udlejere og jobsøgende med arbejdsgivere. North Media Online udvikler løbende nye, værdiskabende services og produkter til brugerne af platformene.

- **BoligPortal** er Danmarks klart største formidler af lejemøbler. Via BoligPortal.dk, og den svenske BostadsPortal.se skaleres på samme platform. BoligPortal formidlede i 2020 mere end 100.000 lejemøbler og samarbejder med 3.100 professionelle udlejere og over 30.000 private udlejere.
- **Ofir** driver Danmarks bredeste jobunivers, hvor ledige stillinger formidles via portaler og sociale medier. Bredden gør det muligt at ramme både aktivt og passivt job-

søgende. I 2020 formidlede Ofir 32.600 stillingsannoncer og samarbejdede med ca. 900 offentlige og private arbejdsgivere.

North Media Online udnytter på tværs af platformene sine kompetencer til et tæt samarbejde om strategi, udvikling og optimering. Målet er at opnå årlig vækst på +20% i alle aktiviteter.

North Media Online forbedrede resultaterne markant i 2020 og fik det bedste driftsresultat til dato. Både BoligPortal og Ofir bidrog til fremgangen. Resultaterne overgik forventningerne fra årsrapporten i februar om en omsætning på 93-97 mio. kr. og et EBIT før særlige poster på 10-14 mio. kr. Resultaterne var lidt bedre end de senest udmeldte forventninger fra august om en omsætning på 98-102 mio. kr. og et EBIT før særlige poster på 19-22 mio. kr.

Hovedtal (mio. kr.)	2020	2019	2018
Omsætning	103,2	86,2	81,1
EBITDA	25,9	9,7	-2,7
EBIT før særlige poster (driftsresultat)	23,0	6,8	-4,1
Særlige poster, netto	0,0	4,1	0,0
EBIT	23,0	10,9	-4,1
EBITDA-margin %	25%	11%	-3%
Overskudsgrad (EBIT) %	22%	8%	-5%
Antal ansatte (gnsn.)	67	71	90

## Høj, tocifret vækst

North Media Online havde tocifret vækst gennem hele året, også under starten af COVID-19 pandemien i foråret. Omsætningen i 2020 steg 20% til 103 mio. kr.

## Fremgang i både BoligPortals og Ofirs resultater

BoligPortal øgede omsætningen med 19% efter 15% vækst i Danmark og 60% vækst i den svenske forretning. Væksten blev drevet af flere udbudte lejemøbler i Danmark og Sverige samt nye, værdiskabende annoncerings- og servicetilbud til især udlejere. COVID-19 pandemien ramte ikke aktiviteterne. Tværtimod steg antallet af udbudte boliger.

Ofir øgede omsætningen med 23%, drevet af kerneforretningen med formidling af ledige stillinger. Ofir havde et kortvarigt fald i antallet af udbudte stillinger under COVID-19 pandemien i april-juni, hvor Ofir dog klarede sig bedre end markedet. I hele året formåede Ofir at øge både enhedspriserne og antallet af udbudte stillinger. Sammen med en stigning i effektiviteterne bidrog dette til væksten og en stærk afslutning på 2020.

## Forbedret indtjening

Driftsindtjeningen blev for tredje år i træk forbedret. North Media Online fik et driftsresultat (EBIT før særlige poster) på 23 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2019. Overskudsgraden steg dermed fra 7,9% til 22,3%.

BoligPortal øgede EBIT med 72% til 27 mio. kr. efter høj vækst i top-linjen og stigende salg af værdiskabende services med gode marginer. Også Ofir forbedrede indtjeningen og var i 4. kvartal overskudsgivende, mens driftsresultatet for hele året blev et mindre tab på 2 mio. kr. mod et underskud på 7 mio. kr. i 2019.

Omsætning (mio. kr.)	2020	2019
BoligPortal	82,3	69,4
Ofir	20,9	16,8
Total	103,2	86,2

EBIT (mio. kr.)	2020	2019
BoligPortal	27,2	15,8
Ofir	-1,9	-6,9
Øvrige*	-2,3	-2,1
Total	23,0	6,8

\* Fælles North Media Online omkostninger



I både BoligPortal og Ofir var der fokus på lønsomhed - og øget brug af data, differentiering af ydelser og en forbedret infrastruktur for at styrke kunde- og brugeroplevelser.

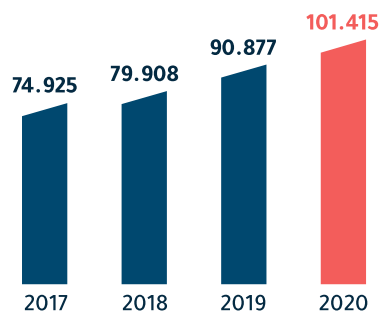
### Stort vækstpotentiale

North Media Onlines virksomheder opererer i attraktive vækstmarkeder med potentiale for årlig, tocifret topinjevækst.

**BoligPortal** er længst fremme med at realisere dette potentiale. Med afsæt i sine markedspladser for lejeboliger udvikler BoligPortal sig til en leverandør af integrerede services, der skaber værdi for udlejere og brugere og sikrer virksomheden stabile indtægter og pengestrømme.

Markedspladserne BoligPortal.dk og BostadsPortal.se matcher lejere med udlejere af værelser, lejligheder, studieboliger, rækkehuse, villaer mv. Udlejere får formidlet boliger nemt og effektivt via en anerkendt platform med et stærkt brand, og lejerne kan trygt finde et nyt hjem, fordi alle udlejere og boliger er valideret. BoligPortal udbyggede i

### Formidling af boliger på BoligPortal

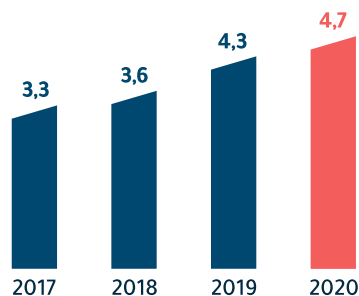


2020 sin position som markedsleder i Danmark og styrkede markedspladsen, bl.a. med digitale fremvisninger. BostadsPortal skaleres på samme platform og vandt efter høj vækst i 2020 markedsandele i Sverige, dog fra et beskedent udgangspunkt.

BoligPortal anvender data fra markedspladsen til at udvikle nye services, der skaber værdi for brugerne og knytter dem tættere til markedspladsen. I 2020 øgede BoligPortal således de samlede indtægter fra udlejere med 98%. I 2020 færdigudviklede BoligPortal en ny platform til udlejere, der samler både annoncering af lejemål, værdiskabende services, markedsdata for lokalområder samt løsninger til udlejers drift af lejemål. Den nye platform er lanceret i januar 2021.

BoligPortal tilbyder lejere services, som er relevante ved indflytning, bl.a. tilmelding til leverandør af el. Fokus i 2021 vil være på at levere flere relevante tilbud til lejerne, fx inden for bredbånd og forsikring, som tilbydes lejere, der har fundet en bolig via BoligPortal.

### Besøgende på Ofir.dk (mio.)



I alle BoligPortals tre markedssegmenter - markedspladsen, udlejerservices og serviceleverandører - ser BoligPortal et potentiale for tocifret vækst i Danmark. De nye services og serviceaftaler vil også blive rullet ud i Sverige, hvor der ligeledes er et betydeligt vækstpotentiale.

**Ofir** har gennemført en flerårig turnaround og går nu ind i en fase med lønsom vækst. Under omstillingen er omkostningerne blevet trimmet, ulønsomme aktiviteter er afviklet, og fokus er især rettet mod formidling af stillinger. Ledelsen har investeret kraftigt i infrastrukturen og udviklet Danmarks bredeste jobunivers, hvor stillinger annonceres på både en række jobportaler og sociale medier som Facebook og LinkedIn. Med dette brede univers rammer Ofir såvel aktivt som passivt job-søgende.

Ofir har en stærk position blandt offentlige virksomheder som kommuner og regioner. Med en stærk og datadreven tilgang, høje effektrater målt på kvantitet og kvalitet samt konkurrencedygtige omkostninger er Ofirs mål nu at vinde markedsandele ved at opdyrke nye kundegrupper. For at understøtte den indsats vil virksomheden styrke sit salgssarbejde og investere mere i sit brand.

## Opfølgning på 2020-mål

### Målsætninger for 2020 Status

#### BoligPortal

Udvikle nye, differentierende services, der skaber unik værdi for lejere og udlejere



Forbedre tracking og brug af data



Tilbyde tillægsydelser via serviceleverandører



Fokus på Danmark og Sverige



#### Ofir

Øge antallet af jobs inden for kernesegmenter



Styrke fokus på annoncering via sociale medier



Forbedre infrastruktur og forkorte tiden fra opslag til ansættelse







## Forventninger til 2021

Både BoligPortal og Ofir skal konstant styrke deres platforme med stærkere værditilbud til både kunder og brugere. Dette gøres ved konstant fokus på effekt og kvalitet baseret på høj kvalitet i datagrundlaget på lejeboligmarkedet og jobmarkedet. Begge virksomheder har som målsætning at øge omsætningen med mindst 20% hvert år og konstant levere forbedringer i overskudsgraden.

**BoligPortal** forventer igen tocifret vækst i omsætningen. Tilbagevendende (recurring) abonnementsindtægter ventes at tegne sig for en stigende del af omsætningen, og markedspladserne for lejeboliger ventes også at vokse i både Danmark og Sverige. Overskudsgraden ventes at stige, drevet af væksten i omsætning.

**Ofir** venter i 2021 tocifret vækst i omsætningen. Væksten ventes især at komme fra en større volumen i formidling af stillinger, mens indtægterne fra softwarelicenser fortsat ventes at falde. Efter de senere års omstillinger ventes Ofir at opnå et positivt driftsresultat, drevet af væksten i omsætning.

## Hovedmål for 2021

### BoligPortal

- Tocifret vækst i omsætning
- Yderligere forbedring af driftsresultat
- Nye, værdiskabende services

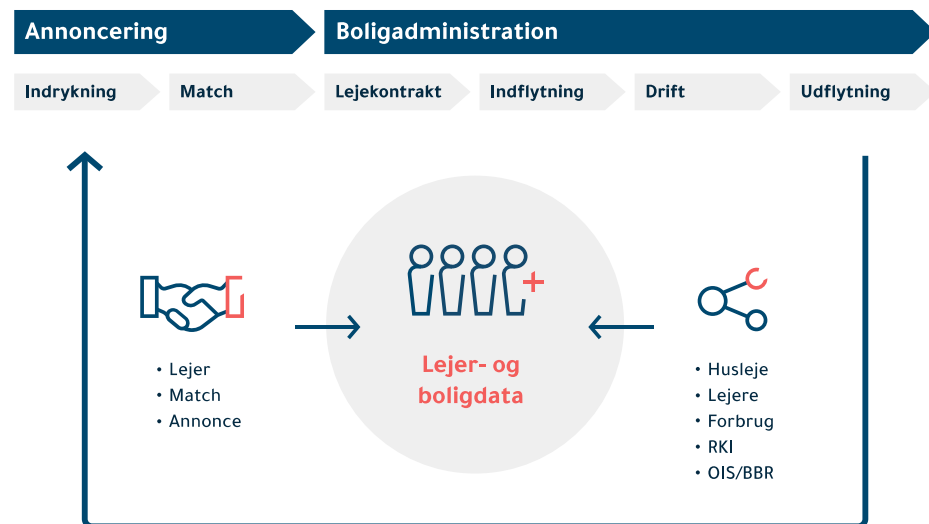
### Ofir

- Tocifret vækst i omsætning
- Positivt driftsresultat
- Flere stillingsannoncer





### BoligPortal udvider værdikæden

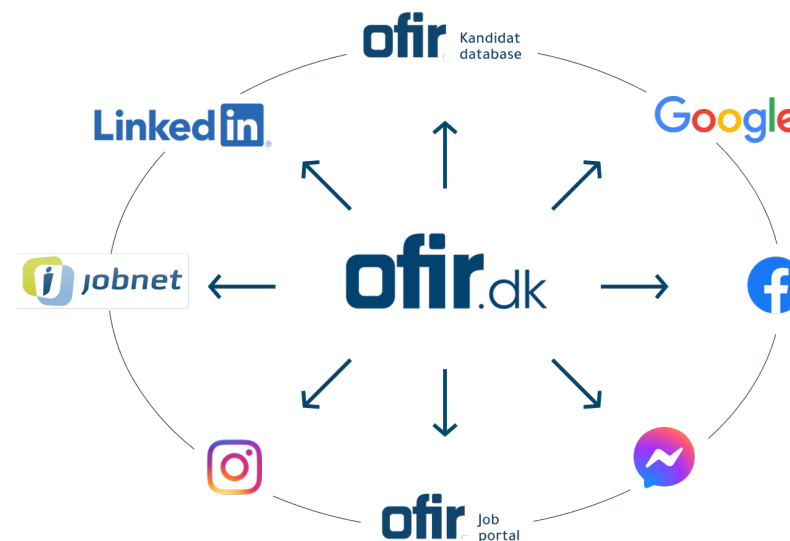


### Lead Supply (50%-ejet)

Lead Supply hjælper via en række sammenligningstjenester forbrugerne med at finde det rette lån ved at formidle kundeleads til banker og udlånsvirksomheder. Lead Supply er aktiv i 11 lande og har særlig fokus på Danmark, Sverige og Finland. Lead Supply formidlede i 2020 lån fra mere end 200 långivere.

Lead Supply fokuserer særligt på hovedmarkederne i Danmark, Sverige og Finland, hvor målet er at vinde markedsandele ved at komme tættere på bankerne, optimere leads og forbedre værditilbud til låntagerne. Lead Supplys aktivitetsniveau var lidt lavere end i 2019 som følge af COVID-19 og stramninger af kreditpolitikken hos banker og udlånsvirksomheder.

### Ofir formidler det samme job på tværs af platforme



Lead Supply fik i 2020 et driftsresultat på -2,0 mio. kr., hvoraf -1,0 mio. kr. indgår i North Medias koncernregnskab som Andel af resultat i associerede selskaber.





# Bekey

Bekey udvikler og leverer digitale adgangsløsninger, der p.t. giver 32.000 godkendte brugere let og sikker adgang til aflåste etageejendomme samt private hjem

Omsætning (vækst)

**+17%**

Antal døråbninger (vækst)

**+25%**





# Digitale, sikre adgangsløsninger

Bekey udvikler og leverer digitale adgangsløsninger, der p.t. giver 32.000 godkendte og aktive brugere let og sikker adgang til aflåste etageejendomme samt private hjem.

Adgangen styres af det cloudbaserede administrationssystem NetKey, som tildeler krypterede, digitale nøgler til brugerne, der åbner dørene ved hjælp af Bluetooth® Smart og en app på deres mobiltelefon. I aflåste opgange monterer Bekey en chip i dørtelefonen (SmartRelay), og i private hjem monterer Bekey en dørenhed (SmartLock) ved låsen. Også nøgleboksen SmartKeyBox åbnes ved hjælp af mobiltelefonen.

Med digitaliseringen af nøglerne undgår brugere besværet ved at administrere og bære rundt på fysiske nøgler samt forgæves kørsel

til aflåste ejendomme. Samtidig øges sikkerheden, fordi digitale nøgler ikke kan kopieres eller blive væk, og al aktivitet på Bekeys løsninger logføres, så der altid er overblik over, hvem der har låst sig ind - og ud - og hvornår. Brugeradgang kan tildeles/fratages med øjeblikkelig virkning.

Bekey har i dag fokus på to markedssegmenter:

- "Opgange" servicerer hjemmелеverandører af dagligvarer, pakker og post, ejendomsadministratorer samt andre med legitime ærinder i aflåste etageejendomme, foreløbig i Storkøbenhavn.
- "Homecare" hjælper hjemmeplejen i foreløbig 73 danske og norske kommuner med at få adgang til plejekrævende borgere i deres eget hjem.

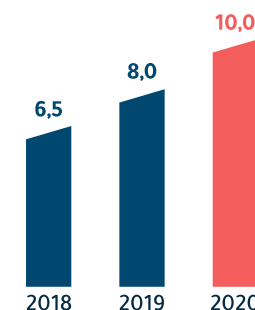
Bekey forbedrede EBIT før særlige poster i 2020. Resultatet overgik EBIT-forventningerne fra årsrapporten i februar 2020 om en omsætning på 25-30 mio. kr. og et EBIT før særlige poster på -10 til -7 mio. kr. Resultaterne var på linje med de seneste forventninger fra november om en omsætning på 25-30 mio. kr. og et EBIT før særlige poster på -8 til -6 mio. kr.

## Høj, tocifret vækst

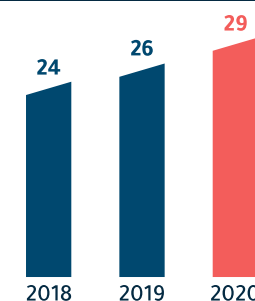
Bekey havde tocifret vækst gennem hele året, også under starten af COVID-19 pandemien i foråret. Omsætningen steg 17% til 29 mio. kr. Væksten skyldes stigende aktivitet blandt eksisterende og nye kunder. I 2020 faciliterede Bekey 10 mio. døråbninger - en vækst på 25% fra 2019.

Væksten lå især i "Homecare Danmark", som udgjorde omkring 80% af omsætningen. Salget til danske kommuner steg ca. 20%, da Bekey fik fuldt udbytte af de aftaler, der blev indgået i 2019, særligt virksomhedens hidtil største aftale med Københavns Kommune, som kom i fuld drift i begyndelsen af 2020. Samtidig vandt Bekey tre nye kommunale udbud i 2020 og er fortsat markedsleder i Homecare Danmark.

Antal døråbninger, total (mio.)

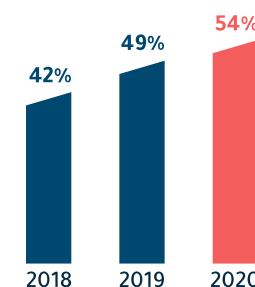


Danske kommunekunder (antal)



44 norske kommuner via forhandlere

Dækning i Storkøbenhavn (andel opgange med SmartsRelays)



Ca. 45.000 aflåste opgange i Storkøbenhavn

Hovedtal (mio. kr.)	2020	2019	2018
Omsætning	28,6	24,5	23,7
EBITDA	-4,3	-10,0	-10,1
EBIT før særlige poster (driftsresultat)	-6,8	-10,4	-10,2
Særlige poster, netto	0,0	0,0	-1,0
EBIT	-6,8	-10,4	-11,2
EBITDA-margin %	-15%	-41%	-43%
Overskudsgrad (EBIT) %	-24%	-42%	-43%
Antal ansatte (gnsn.)	31	27	24



Ved årets udgang servicede Bekey 73 kommuner i Danmark og Norge, seks flere end ved udgangen af 2019.

### Forbedret indtjening

Driftsunderskuddet (EBIT før særlige poster) blev nedbragt til -6,8 mio. kr. mod -10,4 mio. kr. i 2019. "Homecare" blev for første gang profitabelt efter højere licensbetalinger og tilgang af flere kommuner. Bekey udgiftsførte omkostninger på 5,9 mio. kr. og aktiverede 9,3 mio. kr. vedrørende montering af SmartRelays, og software.

### Betydeligt potentiale i "Opgange"

Bekey ser et betydeligt potentiale i markedssegmentet "Opgange", drevet især af stigende interesse for hjemmelevering af post, pakker, dagligvarer, måltidskasser og andre forsendelser. Ifølge data fra bl.a. FDiH er hjemmelevering under COVID-19 pandemien blevet forbrugernes foretrukne leveringsform.

Bekey gav ved udgangen af 2020 adgang til 54% af de ca. 45.000 aflåste opgange i Storkøbenhavn (svarende til over 200.000 etageboliger) og har et stærkt værditilbud til distributører, leverandører og slutbrugere:

- Fleksible leveringer 24/7 direkte til dørmåtten, uden at slutbruger behøver at være hjemme
- Ruteoptimering, ingen forgæves kørsel, sparet tid ved aflevering
- Ingen kapacitetsbegrænsning, modsat pakkeshops
- Bedre miljøaftryk hos leverandører og slutbrugere
- Tryghed og kontrol: Kun personer med legitim adgang kommer ind i opgangen

De nuværende kunder i "Opgange" tæller først og fremmest den kommunale hjemmepleje, men også bl.a. søstervirksomheden FK Distribution og Aarstiderne (måltidskasser) samt en ledende forhandler og distributør der blev ind-

gået aftale med i 2. halvår 2020, og som forventes at ibrugtage løsningen i løbet af 2. kvartal 2021. Den nye aftale ventes i 2021 at bidrage til en vækst i "Opgange", og indtægterne vil vokse i takt med, at Bekey udvider dækningen til flere opgange.

Efter vellykkede pilotprojekter med flere store ejendomsadministratorer i 2. halvår 2020 vil Bekey i 2021 intensivere markedsføringen overfor ejendomsadministratorer og -ejere samt ejer- og lejerforeninger. Til disse kundegrupper tilbyder Bekey nem og sikker adgang for viceværter, ejendomsadministratorer, håndværkere, rengøring, tilsyn af elevatorer mv., mindsket risiko for hærværk og tricktyverier samt fordele for beboerne i form af hjemmelivering.

Bekey vil fortsætte installationen af SmartRelays i Storkøbenhavn for at understøtte væksten. Samtidig er virksomheden godt i gang med at opbygge en pipeline af kunder - både distributører og ejendomme - som forventes at gøre det attraktivt at gå ind i andre danske storbyer i løbet af 2021.

### Solidt potentiale i kommuner

I "Homecare" ser Bekey et potentiale for fortsat vækst. De demografiske trends er favorable med et stigende antal ældre, der lever længere og bliver længere i egen bolig. Bekey leverer en velprøvet løsning til et marked, hvor stabil drift, opetid og brugervenlighed er kritiske. I evalueringer scorer administratorer og plejepersonale typisk Bekey højt på brugervenlighed, og NetKey vurderes med sin intuitive brugerflade og funktionaliteter at udgøre en væsentlig konkurrencemæssig fordel.

Bekey har i dag aftaler med 30% af de danske kommuner, og planen er at fortsætte med at øge antallet af kommunale kunder. Aftalerne med kommuner er typisk 4-årige med option på 2 år mere, dog er aftalen med Københavns Kommune 10-årig. Kommunerne betaler Bekey licens for antal aktive enheder (SmartLocks, SmartRelays og SmartKeyBoxe) og i visse tilfælde også for support.

## Opfølgning på 2020-mål

### Målsætninger for 2020 Status

Udvide dækning til min. 70% af aflåste opgange i Storkøbenhavn



Etablere samarbejde med udvalgte distributionsselskaber



Fastholde eksisterende kunder gennem højt serviceniveau og videreudvikling af produkter og administrationssystem



Øge antallet af kommuner, der anvender løsningen



### Forbrugernes foretrukne leveringsform (Kilde: FDiH, 2020)

#### #1 Hjemmelevering



#### #2 Pakkeshop



#### #3 Pakkeautomat



#### #4 Levering på arbejde



#### #5 Netbutikkens lager







Bekeys vækstspor	Nøgleinitiativer
<b>Opgange i DK</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Øge dækning i Storkøbenhavn</li> <li>• Etablere dækning i andre storbyer</li> <li>• Aftaler med distributører og hjemmelieferandører</li> <li>• Aftaler med ejendomme, administratorer m.fl.</li> </ul>
<b>Homecare i DK + NO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vinde &amp; genvinde kommunale udbud i DK</li> <li>• Styrke forhandlerkoncept i NO</li> <li>• Etablere Bekey som markedsstandard</li> <li>• Høj kundetilfredshed og brugervenlighed</li> </ul>
<b>Internationalisering</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Opgangskoncept til udlandet analyseres</li> <li>• Etablere forhandlerkoncept for Homecare</li> </ul>

I Norge er Bekeys markedsandel lavere - 12%, målt på antal kommuner - og markedet betjenes via forhandlere (primært Atea). Potentialet er stigende, fordi kommunerne i stigende grad kræver, at digital adgang til ældres hjem er en integreret del af de rammeaftaler, kommunerne indgår med private leverandører af IT-infrastruktur.

### Forventninger til 2021

Bekey forventer igen i 2021 vækst i omsætningen samt fortsat forbedring i EBIT før særlige poster, på trods af omkostninger til opgangsprojektet.

Bekey venter fortsat fremgang for "Homecare" i takt med, at vundne kommuneaftaler fra 2020 får fuld effekt, og nye kommunale udbud vindes og implementeres. Nye distributøraftaler forventes at bidrage til væksten i "Opgange" i den

sidste del af året og samtidig sende et stærkt signal til andre potentielle opgangskunder.

Driftsresultatet vil blive negativt påvirket i 2021 af fortsatte investeringer i opgangsprojektet samt dertilhørende afskrivninger.

I "Homecare" ventes en yderligere forbedring af lønsomheden, drevet af flere brugere og skalafordele. I "Opgange" ventes stigende omsætning at blive delvist opvejet af stigende udgifter til at installere SmartRelays i etageejendomme. Bekey forventer at udgiftsføre ca. 6 mio. kr. til montering af SmartRelays og aktivere omkostninger på ca. 7 mio. kr. i 2021.

De væsentligste usikkerheder i 2021 er COVID-19 relaterede forsinkelser af kommunale udbud og indkøring af aftaler, tempoet i udrulningen af SmartRelays i aflåste opgange og timingen af nye aftaler i opgangsmarkedet.



### Hovedmål for 2021

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



# Koncernens kvartalsskema

mio. kr.	Omsætning									
	Året		4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019
FK Distribution	913,6	934,9	239,0	228,1	221,4	225,1	261,9	215,8	240,4	216,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>97,7</i>	<i>101,2</i>	<i>91,3</i>	<i>105,7</i>	<i>92,1</i>	<i>103,8</i>	<i>103,2</i>	<i>101,5</i>	<i>102,6</i>	<i>97,1</i>
North Media Online	103,2	86,2	26,6	26,8	26,0	23,8	21,2	22,6	21,6	20,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>119,7</i>	<i>106,3</i>	<i>125,5</i>	<i>118,6</i>	<i>120,4</i>	<i>114,4</i>	<i>107,1</i>	<i>105,1</i>	<i>104,3</i>	<i>108,9</i>
Bekey	28,6	24,5	8,9	5,7	6,2	7,8	8,3	5,0	4,6	6,6
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>116,7</i>	<i>103,4</i>	<i>107,2</i>	<i>114,0</i>	<i>134,8</i>	<i>118,2</i>	<i>159,6</i>	<i>61,0</i>	<i>93,9</i>	<i>122,2</i>
Koncernens omsætning	1.045,4	1.045,6	274,5	260,6	253,6	256,7	291,4	243,4	266,6	244,2
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>100,0</i>	<i>101,6</i>	<i>94,2</i>	<i>107,1</i>	<i>95,1</i>	<i>105,1</i>	<i>104,5</i>	<i>100,4</i>	<i>102,6</i>	<i>98,6</i>

mio. kr.	EBIT før særlige poster									
	Året		4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019
FK Distribution	233,7	172,4	56,8	59,0	53,9	64,0	65,2	33,6	43,8	29,8
<i>Overskudsgrad</i>	<i>25,6%</i>	<i>18,4%</i>	<i>23,8%</i>	<i>25,9%</i>	<i>24,3%</i>	<i>28,4%</i>	<i>24,9%</i>	<i>15,6%</i>	<i>18,2%</i>	<i>13,7%</i>
North Media Online	23,0	6,8	5,7	6,0	7,0	4,3	1,6	2,7	1,3	1,2
<i>Overskudsgrad</i>	<i>22,3%</i>	<i>7,9%</i>	<i>21,4%</i>	<i>22,4%</i>	<i>26,9%</i>	<i>18,1%</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,8%</i>
Bekey	-6,8	-10,4	-1,5	-2,0	-1,9	-1,4	-2,3	-2,7	-3,6	-1,8
<i>Overskudsgrad</i>	<i>-23,8%</i>	<i>-42,4%</i>	<i>-16,9%</i>	<i>-35,1%</i>	<i>-30,6%</i>	<i>-17,9%</i>	<i>-27,7%</i>	<i>-54,0%</i>	<i>-78,3%</i>	<i>-27,3%</i>
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-9,7	-2,9	-3,1	-2,6	-2,9	-1,1	0,0	-0,9	-0,9	-1,1
EBIT før særlige poster	240,2	165,9	57,9	60,4	56,1	65,8	64,5	32,7	40,6	28,1
<i>Overskudsgrad</i>	<i>23,0%</i>	<i>15,9%</i>	<i>21,1%</i>	<i>23,2%</i>	<i>22,1%</i>	<i>25,6%</i>	<i>22,1%</i>	<i>13,4%</i>	<i>15,2%</i>	<i>11,5%</i>



# Kapitalstruktur og udbyttepolitik

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

## Vores kapitalstruktur har til hensigt at sikre:

- At koncernen har et så robust økonomisk grundlag, at det skaber størst mulig frihed og uafhængighed.
- Tilstrækkelig økonomisk fleksibilitet til at udnytte markedsmulighederne og nå de strategiske mål.
- Uafhængighed i forhold til strukturelle ændringer i de markeder, hvor vi er aktive.
- At koncernen i økonomisk henseende er en tryk arbejdsplads for vores medarbejdere.
- Udlodninger til aktionærene via udbytte og lejlighedsvis aktietilbagekøb.

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

Grundfilosofien bag investering i aktier er, at aktier over tid vil give et positivt afkast, og at man som investor ikke kan "time" markedet.

Derfor investeres langsigtet og vedvarende, lige som det accepteres, at værdien af aktieporteføljen og dermed kapitalberedskabet kan svinge kraftigt i op- og nedadgående retning. Kapitalberedskabet skal derfor være af en størrelse, som også sikrer frihed og uafhængighed i perioder, hvor værdien af aktieporteføljen måtte være for nedadgående.

## Vores strategi og målsætninger for kapitalstrukturen:

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

Målsætningerne for kapitalstruktur og udbyttebetaling er udgangspunktet for bestyrelsens indstilling af det årlige udbytte til generalforsamlingen. Målsætningerne vil blive evalueret løbende i takt med virksomhedens udvikling.

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

Ved opnåelse af forventningerne til 2021 samt ambitionerne for 2022-2023, og under forudsætning af, at der ikke er andre forhold som i væsentlig grad påvirker koncernens aktiviteter og finansielle stilling, er det ambitionen at udbetale et udbytte på 5 kr./aktie for hvert regnskabsår 2021-2023.

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

## Indstilling om udlodning af udbytte på 5 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2020

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, et udbytte på 5 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2020. Den samlede udlodning vil dermed blive 89,8 mio. kr., ekskl. beholdningen af egne aktier, mod 73,8 mio. kr. året før.

Med forslaget udlodder bestyrelsen 48% af årets resultat (ekskl. afkast på værdipapirer) for 2020 til aktionærene, mens pay-out ratio på årets resultat ekskl. afkast på værdipapirer året før var 67% (ekskl. tilbagekøb af egne aktier). Det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2020 svarer til et direkte afkast (dividend yield) på 6,3% i forhold til aktiekursen 31. december 2020.

Indstilling om udlodning af udbytte pr. aktie:

5 kr.



# Udvalgte balanceposter og kapitalberedskab

North Media A/S' kapitalberedskab blev styrket i 2020, trods udbetaling af udbytte og tilbagekøb af egne aktier. Pr. 31. december 2020 var kapitalberedskabet 739 mio. kr., hvoraf 154 mio. kr. var kontante bankindeståender og 585 mio. kr. var placeret i værdipapirer. Til sammenligning var kapitalberedskabet ved udgangen af 2019 i alt på 485 mio. kr.

Væksten på 254 mio. kr. i løbet af 2020 skyldes primært tre forhold:

- En betydelig vækst i EBIT og pengestrømme fra driftsaktiviteter.
- Et højt afkast på beholdningen af værdipapirer.

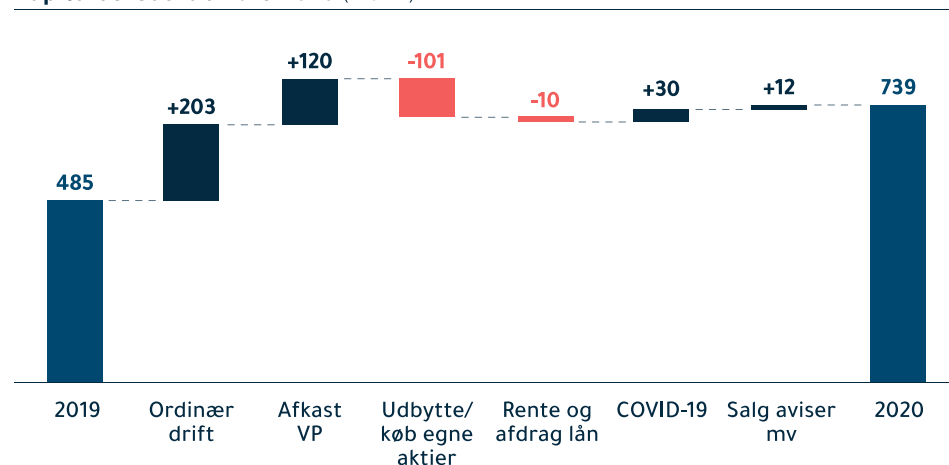
- COVID-19 fristforlængelser for særligt A-skat på i alt ca. 30 mio. kr., hvoraf hovedparten forfalder i 1. kvartal 2021.

Afkastet (realiseret og urealiseret) på beholdningen af værdipapirer var i året netto 155 mio. kr., svarende til 37,9%, mod 122 mio. kr. og 45,6% i 2019.

Værdipapirporteføljen talte ved årets udgang 15 aktier og aktiebaserede investeringsforeninger.

Risikoen på porteføljen er beregnet til 21,7%. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de sene-

## Kapitalberedskab 2019-2020 (mio. kr.)



## Kursværdi af værdipapir beholdning (mio. kr.)

	31.01.2021	31.12.2020	31.12.2019
Amazon	78,2	78,5	49,1
Ørsted	58,4	62,2	34,5
Genmab	61,5	61,8	37,2
SimCorp	47,8	54,3	45,5
DSV	48,0	51,0	38,4
Teradyne	41,7	43,6	27,3
MasterCard	36,6	40,8	37,6
Sea	39,8	36,2	-
Microsoft	35,5	33,7	-
Visa	-	33,1	31,4
MercadoLibre	32,7	30,4	-
Novo Nordisk	25,5	25,6	23,2
Fundamental Invest ABD	12,1	12,4	9,8
Fundamental Invest ABC	12,0	12,3	9,5
NVIDIA Corp	9,6	9,5	-
Paypall	28,7	-	-
Vestas	-	-	31,6
Facebook	-	-	24,9
<b>Total</b>	<b>568,1</b>	<b>585,4</b>	<b>400,0</b>

ste 90 handelsdage. "Value at risk", som angiver det maksimale tab i løbet af tre måneder med 95% sandsynlighed, er 104,6 mio. kr.

Pr. 31. januar 2021 var værdien af porteføljen 568,1 mio. kr., og afkastet i januar var -13,9 mio. kr. svarende til -2,4%.

Siden 2016 er værdien af værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 585 mio. kr. pr. 31.12.2020. 80%, svarende til 310 mio. kr., af denne værditilvækst skyldes kursstigninger, 20% skyldes nettokøb af aktier for i alt 79 mio. kr.



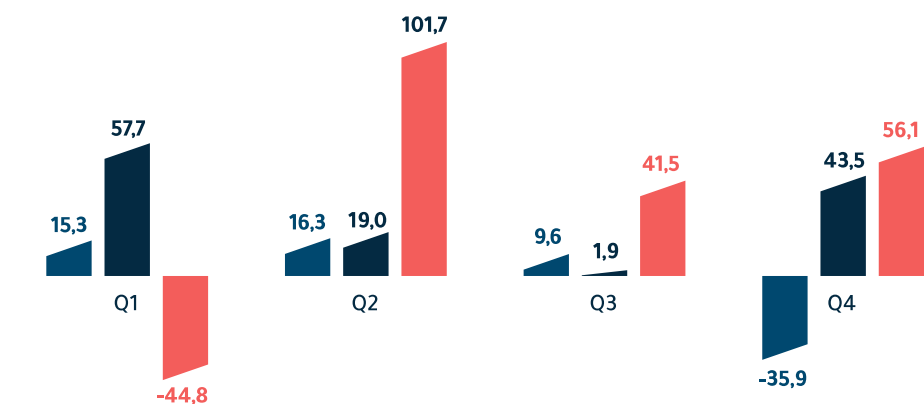
### Koncernens ejendomme

North Media ønsker at være uafhængig af bankgæld og optager kun gæld i form af langfristet realkreditgæld i ejendomme, primært domicilejendommene i Søborg, Taastrup og Tilst. Ejendommene har en samlet bogført værdi på 248 mio. kr. og er belånt med langfristede, fastforrentede lån for i alt 123 mio. kr.

Forretningsområderne betaler en markeds-konform leje for brug af ejendommene. Drifts-overskud fra ejendomme indgår i posten "ikke fordelte indtægter/omkostninger". I posten indgår også omkostninger, der ikke viderefak-tureres til driftsselskaberne, såsom bestyrel-seshonorar og dele af koncernfunktionerne.

Ejendomme og belåning (mio. kr.)	Bogført	
	værdi	Belåning
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	94,9	61,9
Bredbjergvej, Taastrup	78,5	33,9
Blomstervej, Tilst	55,0	27,0
Klostermosevej, Helsingør	17,5	0,0
Energivej, Esbjerg	2,5	0,0
Total	248,4	122,8

### Kvartalsmæssigt afkast værdipapirer



● 2018 ● 2019 ● 2020  
Afkast, mio. kr.

### Formål med kapitalberedskabet

- Finansiell styrke til at udnytte markedsmuligheder og nå strategiske mål
- Finansiell styrke til eventuelle opkøb af virksomheder med positive synergier og skaleringspotentiale til vores bestående virksomheder
- Opnå en robusthed til at kunne modstå samfundsnedlukninger i perioder p.g.a. COVID-19 og lign.
- Udlodning af konstant, attraktivt udbytte samt lejlighedsvis aktietilbagekøb

### Investeringer i værdipapirer

- Likvide børsnoterede aktier og investeringsforeninger
- Brancher med potentiale for vækst, også på 5-10 års sigt
- Fokuseret portefølje på 8-20 værdipapirer
- Langsigtet investeringsfokus
- Værdibevarende investeringer





# Aktionærforhold

## Højere udbytte for 2020

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, et udbytte for 2020 på 5 kr. pr. aktie. Det svarer til en samlet udlodning på 100,3 mio. kr. og 89,8 mio. kr., ekskl. beholdningen af egne aktier. Med forslaget udlodder bestyrelsen 48% af årets resultat ekskl. afkast på værdipapirer, og udbyttet giver et direkte afkast (dividend yield) på 6,3% i forhold til aktiekursen pr. 31. december 2020.

For 2019 udbetalte North Media til sammenligning 4 kr. pr. aktie eller i alt 71,8 mio. kr., eksklusive beholdningen af egne aktier. Udbyttet svarede til 67% af årets resultat ekskl. afkast på værdipapirer.

Udbyttet for 2019 var oprindelig planlagt udbetalt i marts 2020, men bestyrelsen suspenderede udbyttet i lyset af de på dette tidspunkt negative og uforudsigelige fremtidsudsigter pga. COVID-19. I august måned kunne bestyrelsen imidlertid konstatere, at North Media var sluppet meget nådigt for negative følger af COVID-19. På den baggrund besluttede bestyrelsen at udbetale de 4 kr. pr. aktie som ekstraordinært udbytte i august.

Moderselskabets resultatopgørelse i 2020 udviser et overskud på 307,4 mio. kr. Med det foreslåede udbytte disponeres dette resultat som følger:

(mio. kr.)	2020
<b>Til rådighed</b>	
Overførsel fra forrige år	526,5
Årets resultat	307,4
Aktiebaseret vederlag	2,0
Udloddet udbytte	-80,2
Udbytte egne aktier	8,4
Køb af egne aktier	-29,2
Valutakursregulering	0,2
I alt til disposition	735,1
<b>Indstillet resultatdisponering</b>	
Udbytte til aktionærer	100,3
Overført til næste år	635,1

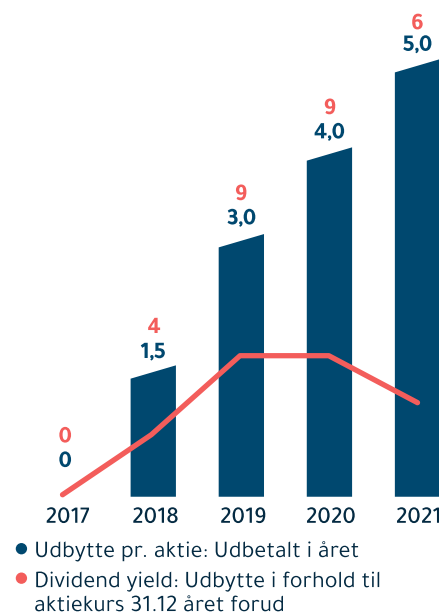
Den ordinære generalforsamling afholdes fredag den 26. marts klokken 15.00.

Med det foreslåede udbytte har North Media siden 2017 i alt udbetalt knap 300 mio. kr. til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb.

## Stigende kursværdi og handel

Aktien åbnede året 2020 i kurs 44,50 og lukkede året i 79,8 kr., svarende til et afkast i året på 79%. Medregnes udbyttet i august, fik aktionærerne i 2020 et afkast på 88%. Til sammenligning gav OMX Copenhagen Small Cap

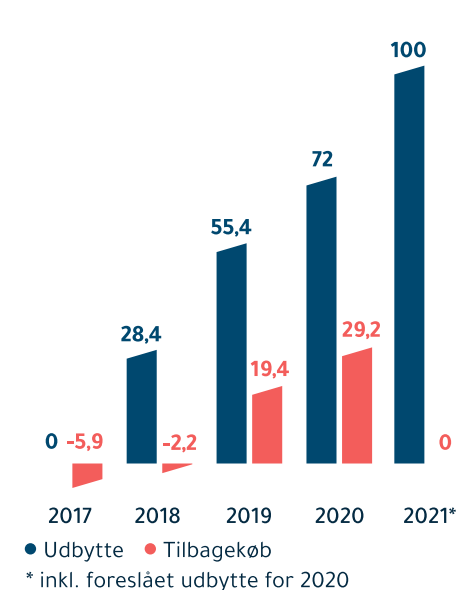
## Afkast til aktionærerne



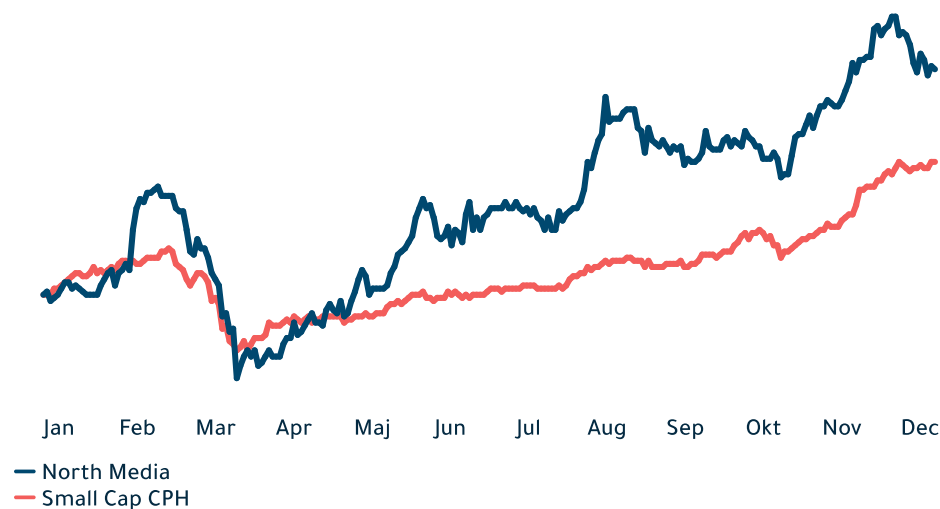
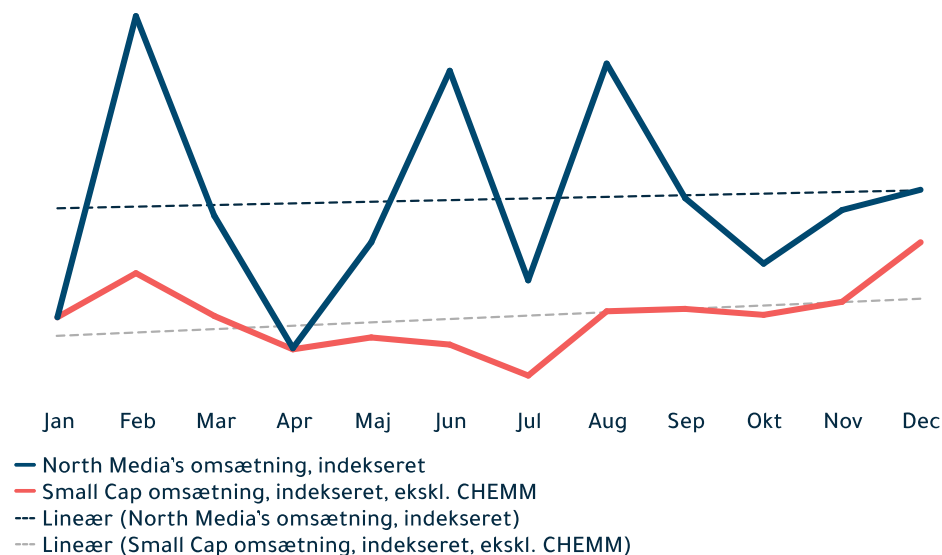
med alle danske Small Cap-aktier et afkast på 45% ekskl. udbytter.

Markedsværdien af alle North Medias aktier var ved årets udgang 1.600 mio. kr. mod 892 mio. kr. ultimo 2019. Fratrullet værdien af egne aktier steg markedsværdien i årets løb fra 821 mio. kr. til 1.433 mio. kr.

## Mio. kr. udloddet over 5 år



Også likviditeten i aktien blev styrket. Der blev i 2020 samlet handlet 9.092.718 stk. aktier, svarende til en daglig omsætning på 36.371 stk. Volumen steg i forhold til 2019 med 257% målt på antal styk og 399% målt på handelsværdi.

**Aktiekursudvikling, indekseret** (1. januar 2020 - 31. december 2020)**Totalomsætning pr. måned, indekseret** (ekskl. tilbagekøbsprogrammer)**Uændret aktiekapital**

Selskabets aktiekapital er uændret 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier á nominelt 5 kr., som er fuldt indbetalt. Alle aktier har siden 1996 været 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 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen en eller flere gange med op til 25 mio. kr. ved kontant indbetaling eller på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, hvis forhøjelsen sker til markedskurs eller som vederlag for overtagelse af bestående virksomhed eller formueværdier til en værdi, der modsvare de udstedte aktiers værdi. I øvrige tilfælde har aktionærene ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen gælder til den 31. marts 2022.

Bestyrelsen er også bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier med en samlet værdi på op til 15 % af aktiekapitalen i henhold til 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.

North Media har i 2020 tilbagekøbt 500.000 stk. egne aktier - samme antal som i 2019 - til en gennemsnitlig kurs på 58,16 kr. pr. aktie, svarende til en samlet pris på 29,1 mio. kr. Tilbagekøbet skete ved et struktureret program, hvor Danske Bank var lead manager. Selskabet ejer herefter ved årets udgang 2.100.000 stk. egne aktier, svarende til 10,47% af aktiekapitalen.

Selskabets beholdning af egne aktier afdækker forpligtelserne til nuværende og eventuelle fremtidige optionsprogrammer. North Media har i 2020 i alt tildelt 98.000 aktieoptioner til nyvalgte medlemmer af bestyrelsen, og en enkelt ledende medarbejder. Det samlede udestående antal aktieoptioner er herefter 906.000, svarende til 4,5% af aktiekapitalen.

**Større investorbaser**

North Media havde ultimo året 2.015 navnnoterede aktionærer, en vækst på 450 i forhold til årets start. Væksten skyldes primært tilgang af private investorer i Norden og internationale kapitalforvaltere og family offices. Den internationale ejerandel blev i årets løb mere end tredoblet fra 3,2% til 10,3%.

Baunegård ApS, Fredensborg Kongevej 49, 2980 Kokkedal er fortsat selskabets hovedaktionær og ejer uændret 55,75% af aktiekapitalen. Baunegård er 100% ejet og kontrolleret af selskabets stifter, Richard Bunck. Baunegård udarbejder koncernregnskab, hvori North Media indgår.



Eneste anden aktionær, der har anmeldt at eje mere end 5% af aktierne, er North Media A/S, Gladsaxe Møllevvej 28, 2860 Søborg med 10,47% egne aktier.

De 30 største aktionærer, inkl. Baunegård og North Media, ejede samlet ultimo året 84,5% af aktierne. Top-30 består især af danske institutionelle investorer, kapitalforvaltere, ledere i koncernen, investeringselskaber samt internationale kapitalforvaltere og family offices.

Selskabets bestyrelse og direktion, inkl. Baunegård ApS ved næstformand Richard Bunck, ejede i alt 11.465.804 aktier ultimo året, svarende til 57,17% af aktiekapitalen.

### Styrket investorkontakt

North Media har i 2020 udbygget den løbende dialog med aktionærer, potentielle investorer, analytikere og andre interessenter. Selskabet har i årets løb haft cirka 75 individuelle investormøder og har deltaget i cirka 15 gruppepræsentationer og seminarer, oftest virtuelle events.

Selskabet indgik i året et samarbejde med HC Andersen Capital om Digital IR, investorevents og analysedækning samt en aftale med AktielInfo om aktieanalyser målrettet private investorer. Desuden har North Media videreført samarbejdet med ABGSC om analysedæk-

ning, investorevents og market making. Aktieanalyser og præsentationer gøres løbende tilgængelige på hjemmesiden, som er udbygget i årets løb.

North Media fører en åben og ensartet dialog med investorer og analytikere, så markedsdeltagerne får den bedst mulige og mest retvisende information om selskabet.

### Kontakt til investorer:

Kåre Stausø Wigh, ordførende koncerndirektør & CFO: Telefon: (+45) 39 57 70 00, investor@northmedia.dk

## Selskabsoplysninger

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

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

Telefon: (+45) 39 57 70 00

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

CVR-nr.: 66 59 01 19

Fondskode: DK001027034-7

Revisorer: Pricewaterhouse  
Coopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse: Danske Bank A/S

Beholdning af aktier i North Media A/S	Antal stk. primo 2020	Ændringer i 2020	Antal stk. ultimo 2020
<b>Bestyrelsen</b>			
Mads Dahl Andersen	221.904	-51.519	170.385
Richard Bunck (v/ Baunegård ApS)	11.179.832	-	11.179.832
Ulrik Holsted-Sandgren	0	-	
Thomas Weikop	0	+4.082	4.082
Ulrik Falkner Thagesen	0	+2.750	2.750
Ole Elverdam Borch	0	-	
Bestyrelsen i alt	11.401.736	-44.687	11.357.049
<b>Direktionen</b>			
Kåre Stausø Wigh	80.000	-	80.000
Lasse Ingemann Brodt	30.000	-10.000	20.000
Henrik Løvig Jensen	8.755	-	8.755
Jannik Bray Christensen	0	-	0
Lasse Wulff Hansen	0	-	0
Direktionen i alt	118.755	-10.000	108.755



# Virksomhedsledelse

## Bestyrelsens arbejde

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

I 2020 holdt bestyrelsen 18 møder mod 14 i 2019. Mødeaktiviteten var højere end normalt under forårets nedlukning af Danmark som følge af COVID-19, hvor bestyrelsen havde særlig fokus på direktionens håndtering af medarbejdernes sikkerhed, beredskaber, virksomhedens daglige drift, risikostyring og finansielle konsekvenser af pandemien. Et andet stort punkt på bestyrelsens agenda i 2020 var en ny 3-årig strategi for koncernen.

Bestyrelsens årlige selvevaluering fandt sted i november hvor medlemmerne besvarede et spørgeskema med fokus på mødernes afvikling, bestyrelsens samarbejde, materialernes kvalitet og relevans, bestyrelsens kompetencer og kontrollen med bl.a. finansielle forhold og risici. Svarene blev gennemgået og drøftet på et bestyrelsesmøde. Konklusionen var, at bestyrelsen er velfungerende, at samarbejdet er godt, og at der er en god og åben debat med fokus på de områder,

der reelt bidrager til værdiskabelsen i North Media. Bestyrelsen identificerede også nye temaer, som den vil forfølge i sit arbejde i 2021.

## Bestyrelsens udvalg

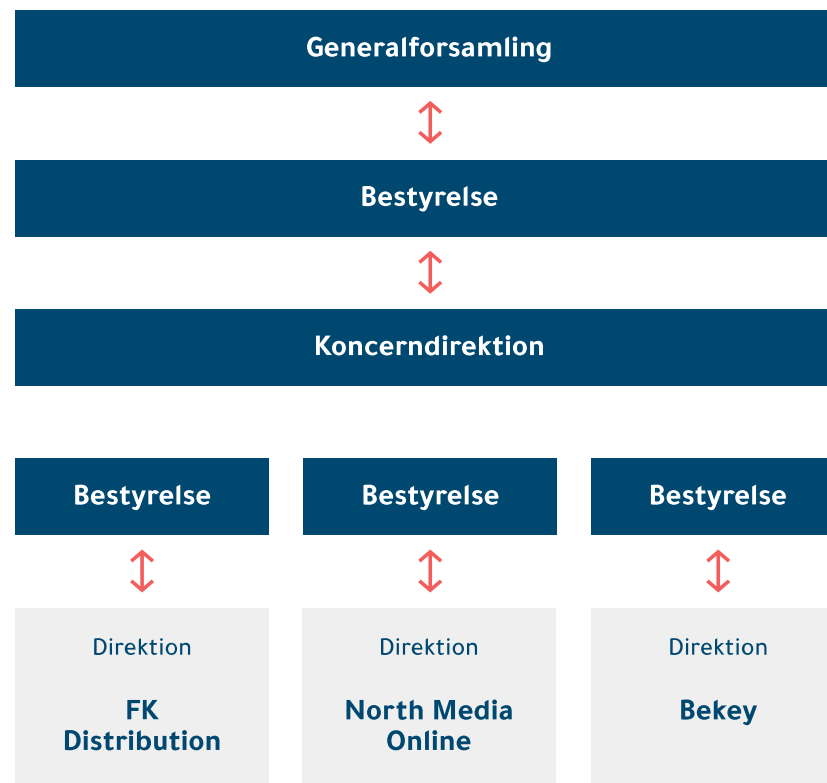
Bestyrelsen har i 2020 uændret haft et Revisionsudvalg og et Infrastrukturudvalg, samt etableret et Bæredygtighedsudvalg.

Revisionsudvalget har to medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen og Ulrik Falkner Thagesen. Formand for revisionsudvalget er Ulrik Holsted-Sandgreen. Udvalget fører tilsyn med regnskabsafklæggelse, interne kontroller og revision. Udvalgets organisering og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorie, der kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2020 6 møder mod 5 i 2019.

Infrastrukturudvalget har tre medlemmer, Mads Dahl Andersen, Richard Bunck og Ulrik Holsted-Sandgreen. Udvalget påser udbygningen af en højtudviklet infrastruktur med de værktøjer og løsninger, som sætter North Media i stand til hurtigt at frembringe og sælge ydelser i store mængder og med lave enhedsomkostninger. Udvalget holdt 1 møde mod 1 i 2019. Kommissoriet kan ses på hjemmesiden.

I slutningen af 2020 besluttede bestyrelsen at nedsætte et Bæredygtighedsudvalg, som består af Thomas Weikop, Ole Elverdam Borch og Ulrik Falkner Thagesen. Der vil blive udarbejdet et kommissorium for udvalgets arbejde, som senere vil kunne ses på hjemmesiden.

## Ledelsesstruktur



## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vælges på generalforsamlingen, som er selskabets øverste myndighed. På generalforsamlingen i marts 2020 blev bestyrelsen udvidet fra fire til seks medlemmer, idet der blev nyvalgt tre medlemmer, mens et

medlem valgte at fratæde. De tre øvrige medlemmer blev genvalgt.

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



relevante: Erfaring med ledelse, forretningsudvikling, infrastrukturudvikling, strategi, regnskab og økonomistyring, risikostyring, køb og salg af virksomheder, iværksætter, digital transformation og skalering af virksomheder til vækst. Bestyrelsen er sammensat af personer med et mix af ovennævnte kompetencer. De enkelte medlemmers særlige kompetencer fremgår af hjemmesiden.

De tre medlemmer, der blev nyvalgt i marts 2020 - Thomas Weikop, Ulrik Falkner Thagesen og Ole Elverdam Borch er alle uafhængige ifølge de definitioner, som Komiteen for god Selskabsledelse anvender. De tre øvrige medlemmer er ikke-uafhængige ifølge Komiteens definitioner:

- Mads Dahl Andersen har tidligere været medlem af selskabets direktion. Bestyrelsen ser det som en stor fordel, at formanden har et indgående kendskab til koncernen og anerkender ikke, at det skulle have negativ indflydelse på hverken hans indsats eller bestyrelsens arbejde.
- Richard Bunck er grundlæggeren, mangeårig adm. dir. og i øvrigt hovedaktionær i virksomheden. For bestyrelsen er det naturligt, at grundlæggeren og hovedaktionæren er medlem af bestyrelsen, ligesom hans interesser er sammenfaldende med de øvrige aktionærers.
- Ulrik Holsted-Sandgreen er partner i Horten Advokatpartnerselskab, som udfører rådgivning for selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen deltager ikke i beslutninger om igangsættelse af juridisk arbejde, hvor Horten Advokatpartnerselskab eventuelt skal yde rådgivning. Ulrik Holsted-Sandgreen har været medlem i mere end 12 år, idet han indtrådte i bestyrelsen i 2008.

### Koncerndirektion

Der var ingen ændringer i koncerndirektionens sammensætning i 2020, men efter salget af North Media Aviser overgik Lasse Brunnenberger Wulff Hansen til en ny stilling som koncerndirektør med ansvar for forretningsudvikling, især med digitalt fokus. Koncerndirektionen består derudover uændret af den ordførende koncerndirektør & CFO samt de tre adm. direktører for forretningsområderne.

Koncerndirektionen mødes som udgangspunkt 10 gange årligt og herudover efter behov. En vigtig opgave for koncerndirektionen er at inspirere og udveksle erfaringer på tværs af koncernen om forretningsstiltag, strategieksekvering og andre områder, der kan bidrage til vækst. Desuden koordinerer koncerndirektionen fælles opgaver som ekstern rapportering, intern og ekstern kommunikation, værdigrundlag med mere.

Direktørerne i de tre forretningsområder refererer hver til en selvstændig bestyrelse, som består af de p.t. seks personer, der også udgør bestyrelsen i North Media A/S. De tre direktører har ansvar for forretningskoncept og daglig ledelse af forretningsområdet, herunder eksekvering af strategi og planer.

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

### Corporate Governance

North Media har i henhold til årsregnskabslovens § 107b udarbejdet en Lovpligtig redegø-

relse for virksomhedsledelse 2020, 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 lovgivning og selskabets egne politikker - grundlaget for bestyrelsens og direktionens løbende overvejelser vedrørende selskabets praksis og procedurer.

Efter ændringerne i bestyrelsens sammensætning i 2020 samt implementeringen af den nye vederlagspolitik inkl. vederlagsrapport følger North Media nu 43 af Komiteens 47 anbefalinger fuldt ud. En anbefaling følges delvist, og tre anbefalinger følges ikke, jf. nedenstående:

#### Ledelsesudvalgs uafhængighed

Anbefalingen i pkt. 3.4.2 om, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer bør være uafhængige, følges kun delvist, idet kun nogle af udvalgenes medlemmer er uafhængige. Bestyrelsen mener, at de enkelte udvalgsmedlemmers kvalifikationer og forudsætninger vejer tungere end Komiteens definitioner af uafhængighed.

#### Optioner til bestyrelsen

Anbefalingen i pkt. 4.1.3 om, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktie- eller tegningsoptioner, følges ikke. Tværtimod mener bestyrelsen, at det er til aktionærernes fordel, at bestyrelsen også har en interesse i såvel langsigtet værdiskabelse og stigende aktiekurs. Retten til at tildele bestyrelsen aktieoptioner er hjemlet i vederlagspolitikken, som er godkendt af generalforsamlingen.

### Bestyrelsens vederlag

Anbefaling pkt. 4.2.2 vedrørende aktionærernes godkendelse af forslag til vederlag til bestyrelsen følges ikke. Bestyrelsens samlede vederlag fremgår af årsrapporten, og det vurderes tilstrækkeligt til at kunne vurdere rimeligheden i bestyrelseshonorarerne. North Media A/S' overordnede vederlagspolitik, som er godkendt på generalforsamlingen i 2020, sikrer, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber. Vederlag til bestyrelsen bliver derfor fastsat og godkendt af bestyrelsen.

### Whistleblowerordning

Anbefalingen i pkt. 5.2.1 om etablering af en whistleblowerordning følges ikke i 2020. Der har i stedet altid i selskabet været en åben dialog og opfordring til, at alle medarbejdere eller andre, som måtte have noget at rapportere, kan kontakte ethvert bestyrelses- eller direktionsmedlem, hvilket man vurderede var mere effektivt. Primo 2021 har bestyrelsen besluttet af indføre en whistleblowerordning via Horten Advokatpartnerselskab, og denne nye ordning vil blive implementeret i 2021.

### Vederlagsrapport

North Media har for 2020 udarbejdet sin første vederlagsrapport. Rapporten vil fremgå af materialet der udsendes til generalforsamlingsindkaldelsen, og vil samtidig fremgå af Selskabets hjemmeside på <https://www.northmedia.dk/vederlagsrapport/>.





# Bestyrelse

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



**Mads Dahl Møberg Andersen**

Formand

**Medlem siden:**

13. april 2018

**Født:**

1962

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

· Ingen, bortset fra personligt ejet virksomhed



**Richard Gustav Bunck**

Næstformand

**Medlem siden:**

2. april 1965 \*

**Født:**

1940

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

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



**Ulrik Holsted-Sandgreen**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

4. april 2008

**Født:**

1970

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

· Aktiv Wind ApS under frivillig likvidation, Likvidator



**Thomas Weikop**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1966

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

- Brandhouse A/S (BM)
- Brandhouse Gruppen ApS (BM)
- Go Dogo ApS (F)
- SUBSERO A/S (BM)
- Vertigo.ai IVS (F)
- Weikop Project (D)

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



# Bestyrelse

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



**Ulrik Falkner Thagesen**

Bestyrelsesmedlem



**Ole Elverdam Borch**

Bestyrelsesmedlem

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1971

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

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

**Medlem siden:**

27. marts 2020

**Født:**

1956

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

- AktieUgebrevet Invest A/S (F)
- AktieUgebrevet Invest Administration A/S (F)
- AIAYU ApS (BM)
- Alfred Priess Holding A/S (BM)
- Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab (D)
- FFH Invest A/S (F)

- Jazzhus-Montmartre Fonden (BM)
- LHFO A/S (F)
- LHFO B P/S (F)
- LHFO D P/S (BM, D)
- LHFO K ApS (D)
- Sirena Group A/S (NF)
- Per Stakemann's Familiehjælpefond (F)
- Stakemann Holding A/S (BM)

Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 10. februar 2021. Yderligere oplysninger om direktionen, inkl. uddannelse og tidligere ansættelser, kan ses på <https://www.northmedia.dk>



# Direktion

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



## Kåre Stausø Wigh

Ordførende koncerndirektør & CFO,  
North Media A/S



## Lasse Ingemann Brodt

Administrerende direktør,  
Forbruger-Kontakt A/S



## Henrik Løvig Jensen

Administrerende direktør,  
North Media Online A/S



## Jannik Bray Christensen

Administrerende direktør,  
Bekey A/S



## Lasse Brunnenberger Wulff Hansen

Koncerndirektør for forretnings-  
udvikling, North Media A/S

### Indtrådt i direktionen:

1. september 2006

### Født:

1969

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

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

### Indtrådt i direktionen:

2. april 2018

### Født:

1973

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

- Ingen

### Indtrådt i direktionen:

1. januar 2016

### Født:

1974

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

- Ingen

### Indtrådt i direktionen:

14. maj 2018

### Født:

1981

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

- Ingen

### Indtrådt i direktionen:

8. november 2019

### Født:

1990

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

- Ingen

Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 10. februar 2021.  
Yderligere oplysninger om direktionen, inkl. uddannelse og tidligere an-  
sættelser, kan ses på <https://www.northmedia.dk>



# Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn

## Bæredygtighed

Dette afsnit udgør North Medias redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 99 a+b samt redegørelse for mangfoldighed i henhold til årsregnskabslovens § 107 d.

North Media har et stærkt værdigrundlag, der er fundamentet for den måde, forretningen drives på. Forretningsmodellen er beskrevet på side 12-27 i denne årsrapport. Grundprincipperne i North Media er at udvise respekt for danske værdinormer og kultur samt ansvarlighed i forhold til samfundet, kunderne og medarbejderne. Ansvarlighed, fairness og kvalitet er blandt kerneværdierne. Derfor er arbejdet med samfundsansvar og bæredygtighed naturligt forankret i ledelse, medarbejdere og processer.

Indsatsen på dette område er i 2020 intensivret gennem en analyse af North Media koncernens forretningsprocesser. Det har bidraget til bedre indblik i, hvor koncernen har bedst mulighed for at bidrage positivt til samfundet og til FN's verdensmål, samt hvor der er risici, som skal håndteres.

## Væsentlighedsvurdering 2020

Der er i hver forretningsenhed og på koncernniveau foretaget en overordnet kortlægning af, hvordan rollen som arbejdsgiver, markedsaktør og samfundsborger udfyldes inden for områderne menneskerettigheder, sociale forhold, personaleforhold, miljø og klima samt bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. I vurderingen indgår både forhold som kan udgøre en risiko for virksomheden eller dens interessenter samt muligheder for værdiskabelse.

På den baggrund er der identificeret en række temaer, som er særligt væsentlige i relation til koncernens aktiviteter. Et tema er væsentligt, hvis det har stor forretningsmæssig betydning eller materiel indvirkning på nøgleinteressenters syn på North Media eller en kombination af disse to.

Der er i processen søgt inspiration i globale retningslinjer såsom UN Global Compact og Global Reporting Initiative. Matricen på denne side angiver de væsentlige temaer grupperet i henhold til de fire fokusområder i en ny bæredygtighedsstrategi.

## Væsentlighedsmatrix 2020



### Mennesket i centrum

1. Datasikkerhed og persondata
2. Bæredygtige lokalsamfund
3. Mindre bureaukrati
4. Sikkerhed og tryghed

### Et bæredygtigt arbejdsmarked

5. Jobskabelse
6. Diversitet
7. Inklusion
8. Arbejdsmiljø og sikkerhed
9. Unge i arbejde
10. Arbejdsforhold

### Mindre miljøbelastning

11. Transport
12. Materialevalg
13. Emballage
14. Genanvendelse
15. Energiforbrug

### Ansvarlig markedsaktør

16. Kvalitetsstyring
17. Ansvarlig markedsføring
18. Fair konkurrenceforhold
19. Prissætning
20. Leverandørhåndtering
21. Forbrugerbeskyttelse



## En ny bæredygtighedsstrategi

Med afsæt i væsentlighedsvurderingen, blev der i efteråret 2020 defineret fire fokusområder med et antal overordnede, langsigtede koncernmålsætninger, som hver forretningsenhed skal tage stilling til og implementere. På koncernniveau sikres, at der er igangsat en bred indsats, der dækker alle de fire fokusområder i bæredygtighedsstrategien, som er:

- At sætte mennesket i centrum
- At bidrage til et bæredygtigt arbejdsmarked
- At agere som en ansvarlig markedsaktør
- At drive forretningen med mindst mulig miljøbelastning

I 2021 udvikles arbejdet med bæredygtighed yderligere, så mål og KPI'er forankres i den nye bæredygtighedsstrategi, og datagrundlag og ledelsesforankring styrkes. I 2020 har fokus været på egne aktiviteter. Det er ambitionen at udbrede indsatsen til andre led i værdikæden i løbet af 2021.

Nedenfor redegøres for udvalgte handlinger og resultater inden for de fire fokusområder.

### Mennesket i centrum

For North Medias forretning er mennesket altid i centrum, idet koncernen er bindeled mellem erhvervsliv og forbrugere og har direkte kontakt til flere end 2 mio. husstande. Aktiviteterne kan have stor betydning for forbrugere og borgers hverdag, uanset om det handler om indkøb, boligvalg, job, hjemmehjælp eller finansiering. Således giver North Media et positivt bidrag til opfyldelse af basale menneskerettigheder som adgang til fx. bolig og job og koncernens digitale løsninger beskytter bru-

gere mod svindel og cyberkriminalitet. De væsentligste risici er relateret til misbrug af persondata.

### Handlinger

North Media bidrager til bæredygtige lokalsamfund gennem FK Distributions omdeling af tilbuds- og lokalaviser, der understøtter lokalt erhvervs- og foreningsliv.

De digitale løsninger i North media Online bidrager til at øge sikkerheden og trygheden for brugerne af BoligPortals og Ofirs services ved at gennemføre omfattende baggrundstjek af udbydere og udlejere. Bekey bidrager til at øge sikkerheden og trygheden for de svageste samfundsborgere ved at skabe sikre løsninger for adgang til opgang og hjem til hjemmeplegen.

Risikoen mindskes for bedrag og snyd, fx. i forbindelse med privat boligleje og adgang til private hjem, og transparensen og tilgængeligheden bliver øget på job- og lånemarkedet gennem bedre adgang til information gennem digitalisering. Samtidig frigøres tid fra tunge, administrative processer, som i stedet kan bruges til værdiskabende aktiviteter.

North Media arbejder for at undgå en JaTak-ordning ved omdeling af tryksager, da koncernen vurderer, at det kan føre til endnu flere lokale butikslukninger i yderområder. Samtidig vil det ligeledes medføre lukninger af lokale ugeaviser og dermed svække det lokale demokrati. Dette er beskrevet på side 14-16 i denne årsrapport.

North Media tager behandling af persondata alvorligt og har vedtaget omfattende persondatapolitikker, der kan findes på koncernens og forretningernes hjemmesider. Rimelig og gennemsigtig databehandling sikres i overensstemmelse med gældende regler om behandling af persondata, og persondata videregives kun til samarbejdspartnere efter samtykke.

### Resultater

FK Distribution omdeler tilbudsaviser til 69% af de danske husstande og lokale ugeaviser til 84% af danske husstande. Digital formidling af tilbud via platformen minetilbud har 650.000 besøgende hver måned, og der er god vækst i både North Media Onlines forretninger og Bekey. Dermed bliver effekten af North Medias forretning større til gavn for lokalsamfund og danske husstande. Se side 12-27 for årets resultater i de tre forretningsenheder.

Bekeys adgangsløsninger anvendes af hjemmeplegen i 73 danske og norske kommuner.

### Et bæredygtigt arbejdsmarked

North Media opererer primært i Danmark og fokuserer derfor på koncernens bidrag til det danske arbejdsmarked. Indsatsen som arbejdsgiver relaterer sig hovedsageligt til jobskabelse, arbejdsmiljø og arbejdsforhold. De væsentligste risici er arbejdsulykker, som dog ligger på et niveau under branchegennemsnittet, samt arbejdsforhold i værdikæden.

Med flere end 10.000 omdelere er FK Distribution Danmarks største arbejdsplads for unge, og jobbet som omdeler er ofte det første møde med arbejdsmarkedet for mere end 15% af en ungdomsårgang. Det stiller ekstra

store krav til rollen som arbejdsgiver. I koncernens pakketerminaler er der mange meningsfyldte ufaglærte jobs, hvilket giver god mulighed for at tilbyde ansættelse til unge, til mennesker uden uddannelse, til nydanskere og til mennesker på kanten af arbejdslivet. North Medias konstante fokus på innovation og digitalisering gør den også til en attraktiv arbejdsplads for funktionærer, der, fraregnet omdelere, udgør den største medarbejdergruppe.

### Mangfoldighedspolitik og det underrepræsenterede køn

Det er koncernens holdning, at mangfoldighed er en styrke, som er med til at sikre adgang til og fastholde de bedste talenter. Hos North Media kan alle medarbejdere gøre karriere, idet en kandidat alene vurderes på sine kompetencer, erfaring og holdninger i forhold til en given ledig stilling.

North Media ønsker at være en favnende arbejdsplads, hvor der ikke accepteres diskrimination i nogen form. Der accepteres heller ikke politiske eller religiøse tilkendegivelser på arbejdspladsen. Koncernen har et erklæret ønske om, at medarbejderstaben vil bestå af en ligelig fordeling af kvinder og mænd i varierende aldersgrupper, og at denne fordeling sker på alle niveauer fra bestyrelsen, direktionen, lederne og til yngste medarbejder.

### Handlinger

#### Jobskabelse og unge i arbejde

Som første arbejdsplads for mange unge er koncernen meget opmærksom på, at introduktionen til jobbet som omdeler hos FK Distribution sker i tæt dialog med omdeleren og dennes forældre. Der gennemføres grundig





instruktion og opfølgning, og der er udarbejdet omfattende materiale, der indfører den unge omdeler i jobbet i samarbejde med dedikerede medarbejdere. Der er løbende kontakt mellem den lokale distributionsansvarlige og omdeleren, og hver 2. måned gennemføres der vurdering af den unges arbejdsplads (APV). Den tætte dialog mellem omdeler og arbejdsplads og omdelerens egen indflydelse på fx. ruteplanlægning sikrer, at medarbejderens individuelle aflønning afspejler arbejdsindsatsen.

#### Arbejds miljø

Arbejds miljø prioriteres højt. Arbejdsulykker accepteres ikke, og den systematiske indsats for at forebygge arbejdsulykker og sygefravær har medført få arbejds-skader og et lavt sygefravær sammenlignet med branchegenomsnittet.

#### Mangfoldighed

North Media arbejder på at få en varieret medarbejdersammensætning med hensyn til køn, alder og baggrund i øvrigt, fx. hvad angår uddannelse og erhvervs erfaring. Dette uanset etnisk baggrund, nationalitet eller seksuel orientering.

Der bliver lagt vægt på, at alle medarbejdere kan udtrykke sig på og forstå dansk, så alle kan deltage i de førte samtaler og ingen føler sig udenfor. Nye medarbejdere, der ikke taler dansk, modtager tvungen undervisning i dansk.

I sammensætningen af de øverste ledelsesorganer indgår vurdering af mangfoldighed også som et element i den samlede evaluering

af bestyrelsen og direktion med hensyn til alder, køn, uddannelses- og erhvervs mæssig baggrund samt nationalitet.

I North Media har mandlige og kvindelige kandidater lige vilkår ved intern karriereudvikling og ekstern rekruttering. Der tages alene hensyn til kandidaternes kvalifikationer i forhold til de krav, der stilles til det pågældende job. North Media bruger medarbejderundersøgelser og performancevurderinger til at identificere lederpotentiale blandt koncernens medarbejdere med henblik på medarbejderudvikling og til at støtte talentfulde medarbejdere i at søge en lederstilling i koncernen. Et centralt element i koncernens arbejde med medarbejderudvikling er at sikre, at kandidater af alle køn overvejes ligeligt og identificeres i forbindelse med intern og ekstern rekruttering af ledere, og at de alle er en del af North Media koncernens talentpulje til lederstillinger.

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

#### Resultater

##### Jobskabelse og unge i arbejde

North Media havde ultimo 2020 i alt 445 fuldtidsansatte, hvilket er et fald på 3,5% i forhold til 2019, når der er korrigeret for frasalg af North Media Aviser. I alt var 11.305 omdelere ansat.

I 2020 var der ansat 7 elever mod 6 elever i 2019. Der blev gennemført 9 praktikforløb. I de kommende år vil der blive arbejdet for at øge andelen af elever samt afklare, hvordan

North Media i endnu højere grad kan bidrage til at indsluse unge nyuddannede på arbejdsmarkedet. BoligPortal fik tildelt prisen for årets bedste praktikforløb, Årets Erhvervsakademi Aarhus-praktik 2020. BoligPortal var indstillet til prisen af en af de mange studerende, som havde gennemført et praktikforløb i selskabet.

#### Arbejds miljø

Der var i 2020 i alt 16 arbejdsulykker mod 25 i 2019. Antallet af ulykker har været kraftigt faldende de senere år som følge af bedre oplæring af omdelere og opmærksomhed omkring arbejds miljø. Arbejdsulykker udgøres hovedsagelig af mindre fald blandt gående eller cyklende omdelere, fx. en forstuvet fod.

#### Mangfoldighed

FK Distributions fokus og indslusning af nydanskere har resulteret i en god integration af de mange nydanske medarbejdere i koncernens to pakketerminaler. Dette i sig selv giver en selvforstærkende og god integration, med det resultat at der i praksis meget sjældent opleves konflikter på arbejdspladsen på trods af de forskelligartede kulturer, der arbejder sammen.

I North Media var der i 2020 en kønsmæssig fordeling på 41% kvinder og 59% mænd i organisationen som helhed. På ledelsesniveauer var fordelingen, at 31% var kvinder og 69% var mænd. I direktionen er alle fem medlemmer mænd, og bestyrelsens seks medlemmer er også mænd. Det er ambitionen i løbet af de kommende 4 år, at mindst 25% af kandidaterne til fremtidige, ledige bestyrelsesposter skal udgøres af det underrepræsenterede køn,

og at mindst 20% af bestyrelsen skal være kvinder, senest i 2025.

Koncernens ledelse har vurderet, at den nuværende sammensætning af bestyrelse og direktion for så vidt angår alder, uddannelses- og erhvervs mæssig baggrund samt nationalitet er tilfredsstillende i lyset af selskabets geografiske afgrænsning og aktiviteter.

#### Ansvarlig markedsaktør

North Media agerer som en ansvarlig markedsaktør i overensstemmelse med koncernens værdisæt. Koncernen er bindeled mellem erhvervsliv og forbrugere, og derfor prioriteres forbrugerbeskyttelse og ansvarlig markedsføring højt. De væsentligste risici er uansvarlig adfærd i værdikæden. North Media accepterer naturligvis ikke uetisk adfærd, fx korruption, hverken internt eller hos samarbejdspartnere, og der bliver ikke distribueret materiale af diskriminerende eller anstødelig karakter.

#### Handlinger

Der har i mange år eksisteret to muligheder for den enkelte husstand med hensyn til husstandsomdelte reklamer - enten fik husstanden alt hvad der forelå til omdeling den pågældende uge - eller de kunne tilmelde sig Nej Tak til Reklamer-ordningen, og så fik de slet ingen. Men FK Distribution indførte en NejTak+ ordning. Den giver hver enkelt husstand mulighed for selv at kunne vælge de reklamer, som de ønsker og dermed fravælge de andre. FK Distribution samarbejder fortsat med kunder og leverandører om bæredygtige og innovative løsninger, fx. for at reducere emballagemængden eller skabe samspil mellem digitale



og fysiske services. Der er også udviklet segmenteringsløsninger, der gør det muligt kun at omdele tryksager i udvalgte områder, hvor interessen forventes at være særlig stor. Omdrejningspunktet for forretningerne er transparens. Når boliger udbydes online via BoligPortal, eller job udbydes via Ofir, bliver det synligt for alle med adgang til internettet. Via distribution af tryksager bliver dagligvarepriser på tværs af markedet synlige. Det øger konkurrencen og giver bedre priser og vilkår for forbrugeren.

### Resultater

I 2020 er omdeling af tryksager omstillet fra to til én ugentlig omdeling for at skabe bedre sammenhæng mellem udbud og efterspørgsel af tryksager.

I juni afgjorde Konkurrencerådet, at FK Distribution ikke måtte sammenkoble digital tilbudsformidling på minetilbud med den fysiske distribution af tilbudsaviser. Sagen er anket til Konkurrenceankenævnet, da sagen er principiel for danske formidlers muligheder for at konkurrere effektivt mod internationale IT-giganter. Ankesagen afgøres i 2021.

Der har i koncernen ikke været kendte tilfælde af bestikkelse eller anden form for korrupsion, og koncernen har derfor ikke igangsat særlige initiativer på dette område.

### Klima og miljø

De primære miljøforhold relateret til North Medias aktiviteter vedrører CO<sub>2</sub> udledning fra transport af tryksager fra FK Distributions to pakketerminaler i Taastrup og Tilst til danske husstande samt CO<sub>2</sub> udledning fra egne faciliteters indkøb af varme og el. Derudover er

emballage og materialevalg identificeret som relevante indsatsområder i visse dele af forretningen. FK Distribution udgør 87% af koncernen målt på omsætning og er alene en pakke- og distributionsforretning uden direkte indflydelse på tryksagernes fremstilling, herunder skovbrug, papirtype, volumen, trykning m.v. De væsentligste risici på klima- og miljøområdet er unødvendig CO<sub>2</sub>-udledning fra transport og energiforbrug samt miljøforhold i leverandørkæden.

### Handlinger

Der er igangsat en undersøgelse af mulige løsninger til etablering af solcelleanlæg ved koncernens pakkerterminaler, og der bliver løbende arbejdet med fornyelse og optimering af installationer og maskiner for at nedbringe elforbruget. Hele koncernens elforbrug i Danmark indkøbes fra Ørsted og stammer fra europæiske vindmøller.

En livscyklusvurdering af tryksagens miljøaftryk er under udarbejdelse. Den vil bidrage til at slå fast hvor i værdikæden den største miljø- og klimapåvirkning finder sted ved fremstilling og distribution af tilbudsaviser. Resultatet af analysen forventes at foreligge i første halvdel af 2021 og vil indgå i den fremtidige prioritering af North Medias miljøindsats.

Der er indgået aftale med Deutsche Post om pakning af tryksager til 143.000 husstande i Flensborg-området. En udvidelse af samarbejdet, baseret på plastikfri emballering, drøftes.

### Resultater

North Medias miljøbelastning er begrænset, men koncernen har i 2020 fået et forbedret indblik i koncernens CO<sub>2</sub> udledning og øvrige

klima- og miljøpåvirkninger. I 2021 vil denne indsigt blive anvendt til at systematisere den fremadrettede indsats. Den årlige CO<sub>2</sub>-udledning fra koncernens egne aktiviteter udgør ca. 2.400 tons CO<sub>2</sub> i 2020. Det er en nedgang fra 3.100 tons CO<sub>2</sub> i 2019 og skyldes primært ændring fra to til én ugentlig omdeling af tryksager. Ca. 90% af udledningen sker ved biltransport af tryksager fra distributionscentre og lokallagre til de danske husstande. 10% stammer fra energiforbrug til varme. Koncernens elforbrug dækkes af indkøbt vedvarende energi fra Ørsted og er derfor klimaneutral.

Der er gennemført aktiviteter til at reducere energiforbruget fra koncernens installationer, herunder til ventilation og køling, og der er opstillet ladestandere til el- og hybridbiler ved koncernens faciliteter i Søborg, Taastrup og Tilst.

### Organisation

Det er direktionens ansvar at fastlægge koncernens bæredygtighedsstrategi og målsætninger. Den administrerende direktør for hver forretningsenhed er medlem af koncerndirektionen og har også ansvar for, at koncernens bæredygtighedsstrategi og -målsætninger implementeres i egen forretning under hensyntagen til de særlige forhold, der gør sig gældende i enheden.

Bestyrelsen har i slutningen af 2020 nedsat et bæredygtighedsudvalg med tre medlemmer af bestyrelsen, som, sammen med koncernens ordførende direktør & CFO og den administrerende direktør for FK Distribution, skal monitorere koncernens indsats, godkende bæredygtighedsstrategien og væsentlige aktivite-

ter samt sikre, at koncernen overholder gældende lovgivning om rapportering om samfundsansvar og mangfoldighed samt måltal for det underrepræsenterede køn (Årsregnskabslovens § 99 a+b og 107 d samt Selskabslovens § 139 c).



# North Media Bæredygtighedsstrategi 2020

Vores forretninger sætter mennesket i centrum, og vi bidrager til bæredygtige lokalsamfund som arbejdsgiver, markedsaktør og samfundsborger

Fokus område	Mennesket i centrum	Et bæredygtigt arbejdsmarked	Ansvarlig markedsaktør	Mindre miljøbelastning
<b>Væsentlige temaer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Datasikkerhed og persondata</li> <li>Bæredygtige lokalsamfund</li> <li>Mindre bureaukrati</li> <li>Sikkerhed og tryghed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jobskabelse</li> <li>Inklusion</li> <li>Unge i arbejde</li> <li>Diversitet</li> <li>Arbejds miljø og sikkerhed</li> <li>Arbejdsforhold</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Forbrugerbeskyttelse</li> <li>Kvalitetsstyring</li> <li>Fair konkurrence</li> <li>Ansvarlig markedsføring</li> <li>Prissætning</li> <li>Leverandørhåndtering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transport</li> <li>Materialevalg</li> <li>Emballage</li> <li>Genanvendelse</li> <li>Energiforbrug</li> </ul>
<b>Vi bidrager til værdiskabelsen i både samfund og virksomhed</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi bidrager til bæredygtige lokalsamfund ved at understøtte mindre detailhandlere, lokalaviser og andre lokale aktiviteter</li> <li>Vi bidrager til trygge forhold for brugere af vores services</li> <li>Vi frigør tid til menneskelige relationer ved at nedbringe administrative byrder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi indluser unge nyuddannede på arbejdsmarkedet</li> <li>Vi arbejder for at øge andelen af elever og praktikanter</li> <li>Vi udvikler vores medarbejdere</li> <li>Vi arbejder for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen og organisationen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi tager initiativ til partnerskaber med kunder og leverandører om bæredygtig innovation</li> <li>Vi skaber øget transparens på bolig-, job- og lånemarkedet samt i detailhandlen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi omstiller til digitale løsninger, hvor det er muligt</li> <li>Vi anvender kun vedvarende energi i egne aktiviteter og arbejder frem mod en klimaneutral forretning</li> </ul>
<b>Vi tager ansvar og minimerer risici</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi respekterer privatlivet</li> <li>Vi overholder persondataregler</li> <li>Vi stiller høje krav til os selv, vores partnere og leverandører</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi prioriterer arbejdsmiljø højt og accepterer ikke arbejdsulykker</li> <li>Vi sikrer, at alle ansatte og omdelere arbejder under ordnede forhold</li> <li>Vi accepterer ikke diskrimination under nogen form</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi formidler ikke diskriminerende eller anstødeligt indhold</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vi anvender bæredygtige emballageformer og undgår plastemballage, hvor det er muligt</li> <li>Vi arbejder for øget genanvendelse</li> </ul>
<b>Vi bidrager til verdensmålene</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 og regler og lign.)

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 gennemgås mindst en gang årligt af North Medias bestyrelse og direktionen.

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





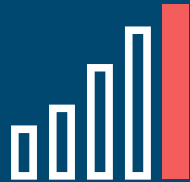
# Top 5 risici

	Strukturelle markedsændringer	Politiske beslutninger og indgreb	Cyber- og IT-trusler	Regulatoriske hændelser relateret til GDPR og øvrig lovgivning	Pandemier eller andre hændelser som medfører hel eller delvis nedlukning af samfundet
Risici	Tilbagegang i volumen af tryksager til omdeling af FK Distribution. Volumenedgang kan være som følge af strukturelle markedsændringer, hvor annoncering bliver mere digital samt konsolidering og/eller lukning af detailhandelskæder og ugeaviser.	Politiske tiltag kan påvirke de markeder som koncernens aktiviteter opererer på. Hvis eksempelvis den nuværende ordning "NejTak til reklamer" ændres, kan det medføre, at antallet af husstande, der ønsker at modtage reklamer reduceres - enten i en periode eller mere permanent. Dette kan medføre volumenfald af reklamer samt omkostninger til oplysning om ny ordning.	Da hovedparten af koncernens aktiviteter er baseret på eller afhængige af IT systemer, der er forbundet med internettet, udgør cybertrusler en risiko.  Hvis f.eks. kritiske systemer bliver utilgængelige i længere tid, vil det kunne medføre tab af kunder, og at virksomhedens omdømme tager skade.	Utilsigtede fejl eller cyberangreb kan medføre at koncernen mister personoplysninger og at fortrolig information bliver stjålet eller kompromiteret. Dette kan resultere i bøder, tab af kunder og i at virksomhedens omdømme tager skade.	COVID-19 pandemien i 2020 har været et eksempel på, at samfundet i kortere eller længere perioder kan få brug for at lukke hele eller dele af samfundet ned. Det kan eksempelvis medføre, at koncernens aktiviteter i større eller mindre grad må lukkes ned eller at der er ekstraordinære omkostninger til at omstille og tilpasse driften til den aktuelle situation.
Mitigering af risici	Udvikling af nye komplementerende produkter (fysiske og digitale), pristilpasninger på omdeling af tryksager, samt fortsat effektivisering i produktionen kan reducere/minimere resultateffekten af lavere volumener af tryksager.	Vi arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag inden for de områder, som kan påvirke koncernens aktiviteter. Eksempelvis arbejder vi løbende på at tilvejebringe viden om tilbudsavisens gavnlige egenskaber, samt de konkrete miljøpåvirkninger til strategiske samarbejdspartnere og politiske beslutningstagere.	North Media har styrket fokus på cyber- og informationssikkerhed. Der investeres løbende i træning af medarbejderne og deres opmærksomhed omkring cyber risici, samt i styrkelse af overvågning af systemer/netværk og fornyelse af teknologi, logning og backup-/restore politikker.	Der arbejdes løbende på at sikre, at vi ved en prioriteret indsats overholder gældende regler og standarder via interne kontrol- og risikostyringsprocesser. Inden for GDPR er der etableret en dedikeret juridisk afdeling, som samarbejder med interne persondataspecialister inden for alle forretningsområder.	Koncernens værdier baserer sig på ansvarlighed og kvalitet. Denne tilgang til at håndtere udfordringer er i sammenhæng med vores detaljerede arbejds- og procesbeskrivelser et godt udgangspunkt for at håndtere det uventede og det utænkelige.





# North Media i tal



4 år

Vi har øget EBIT 4 år i træk. Vi har fokus på langsigtet værdiskabelse og optimeringer, så vi konstant bliver mere effektive og bedre til at udnytte skalafordele.



5 kr.

Vores mål er at give aktionærerne et attraktivt afkast. For 2020 indstiller bestyrelsen et udbytte på 5 kr. pr. aktie mod 4 kr. sidste år.



445  
ansatte

Vi er 445 fuldtidsansatte inkl. mange nydanskere på vores terminaler. Alle medarbejdere sidder i Danmark, men vi betjener også kunder i bl.a. Sverige, Norge, Finland og Tyskland.



15%  
af de unge

Omkring 10.000 unge, svarende til 15% af en ungdomsårgang, får hvert år hos os den første erfaring med at have et job og møde til tiden. 25% af en ungdomsårgang søger job hos os.



55 år

North Media har siden 1965 formidlet information til forbrugere. Grundlæggeren Richard Buncck er fortsat hovedaktionær, og i alt har vi 2.015 aktionærer fra 24 lande.



# Koncern regnskabet

Ledelsespåtegning	48
Revisionspåtegning	49
Koncernregnskab	52
Noteoversigt	56
Årsregnskab for moderselskabet	86
Koncernadresser	95





# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020, med filnavnet NORT-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

## Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 10. februar 2021

### Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

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

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

Jannik Bray Christensen  
Adm. dir. Bekey A/S

Lasse Brunnenberger Wulff Hansen  
Koncerndirektør for forretningsudvikling

### Bestyrelse

Mads Dahl Møberg Andersen  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Ulrik Holsted-Sandgreen

Thomas Weikop

Ulrik Falkner Thagesen

Ole Elverdam Borch

### Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2021.

Som dirigent:

Jacob Kornerup  
Horten Advokatpartnerselskab



# 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

North Media A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

#### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som

omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for North Media A/S den 29. marts 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på to år frem til og med regnskabsåret 2020.

#### 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 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centrale forhold ved revisionen Omsætning

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

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

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

Se note 4 og 23 i koncernregnskabet.



## Hvordan vi har behandlet de centrale forhold ved revisionen

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

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som

reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen





for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger. Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle peri-

ode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for North Media A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020, med filnavnet NORT-2020-12-31.zip er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

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

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,

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

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

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,

- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, med filnavnet NORT-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 10. februar 2021

**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	2020	2019
Omsætning	4, 23, 37	1.045,4	1.045,6
Direkte omkostninger	18, 37	245,4	285,5
Direkte personaleomkostninger	5, 37	180,2	237,4
Dækningsbidrag		619,8	522,7
Personaleomkostninger	5, 6, 37	225,8	223,2
Øvrige omkostninger	7, 37	131,7	119,7
Afskrivninger	8, 16, 37	30,2	27,3
Andre driftsindtægter	37	8,1	13,4
EBIT, før særlige poster		240,2	165,9
Særlige poster, netto	12, 37	0,0	4,1
EBIT, fortsættende aktivitet		240,2	170,0
Andel af resultat i associerede virksomheder	9	-1,1	-4,9
Afkast værdipapirer	10	154,5	122,1
Finansielle indtægter	11	0,1	0,6
Finansielle omkostninger	11	5,6	12,2
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		388,1	275,6
Skat af årets resultat, fortsættende aktiviteter	13	85,1	64,1
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		303,0	211,5
Resultat, ophørte aktiviteter	31	3,5	-6,2
Årets resultat		306,5	205,3
Fordeling af årets resultat			
Aktionærer i North Media A/S		306,5	205,3
		306,5	205,3
Resultat pr. aktie, kroner	14		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		16,9	11,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		16,7	11,0
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)		10,3	5,9

mio. kr.	Note	2020	2019
Årets resultat		306,5	205,3
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		0,3	-0,2
Anden totalindkomst		0,3	-0,2
Totalindkomst		306,8	205,1
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærer i North Media A/S		306,8	205,1
		306,8	205,1



# Balance for koncernen

## Aktiver

mio. kr.	Note	2020	2019
Goodwill		39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver		10,1	11,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software		6,9	3,1
Immaterielle aktiver	16	56,1	53,4
Grunde og bygninger		236,7	250,0
Investerings ejendom		17,4	17,9
Tekniske anlæg		39,6	45,3
Driftsmidler og inventar		12,0	12,1
Materielle aktiver	16	305,7	325,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	6,1	7,0
Andre kapitalandele		1,9	1,4
Andre tilgodehavender		1,2	1,9
Andre langfristede aktiver		9,2	10,3
Langfristede aktiver i alt		371,0	389,0
Varebeholdninger	18	3,7	5,2
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	19	60,6	71,2
Andre tilgodehavender		0,6	1,1
Periodeafgrænsningsposter		14,3	16,6
Værdipapirer		585,4	400,0
Likvide beholdninger		153,5	84,7
Kortfristede aktiver i alt		818,1	578,8
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.189,1</b>	<b>967,8</b>

## Passiver

mio. kr.	Note	2020	2019
Aktiekapital	21	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer		-2,6	-2,9
Overført resultat		781,3	573,8
Egenkapital i alt		879,0	671,2
Udskudt skat	20	11,4	9,5
Kreditinstitutter	22	118,1	122,8
Leasinggæld	29	6,3	9,4
Langfristede forpligtelser i alt		135,8	141,7
Kreditinstitutter	22	4,7	4,7
Leasinggæld	29	3,6	6,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34,3	35,2
Skyldig selskabsskat		9,0	6,7
Kontraktforpligtelser	23	8,6	10,1
Anden gæld	24	114,1	92,0
Kortfristede forpligtelser i alt		174,3	154,9
Forpligtelser i alt		310,1	296,6
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.189,1</b>	<b>967,8</b>



# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	100,3	-2,7	441,1	538,7
<b>Egenkapitalbevægelser 2019</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	205,3	205,3
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Totalindkomst i alt	0,0	-0,2	205,3	205,1
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-19,4	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	2,3	2,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-60,2	-60,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	4,7	4,7
Egenkapitalbevægelser 2019 i alt	0,0	-0,2	132,7	132,5
Egenkapital 31. december 2019	100,3	-2,9	573,8	671,2
<b>Egenkapitalbevægelser 2020</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	306,5	306,5
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,3	0,0	0,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,3	0,0	0,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,3	306,5	306,8
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-29,2	-29,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	2,0	2,0
Udloddet ekstraordinært udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	8,4	8,4
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0,0	0,3	207,5	207,8
Egenkapital 31. december 2020	100,3	-2,6	781,3	879,0



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2020	2019
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		303,0	211,5
Reguleringer for ikke-likvide poster	25	-30,6	-16,2
Ændringer i driftskapital	26	33,0	2,5
Pengestrømme fra primær drift		305,4	197,8
Renteindbetalinger		0,1	0,2
Renteudbetalinger		-5,2	-4,6
Pengestrømme fra resultat før skat		300,3	193,4
Betalt selskabsskat	13	-81,7	-61,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		218,6	132,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter		-2,1	-1,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt		216,5	130,3
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	27	-16,4	-13,9
Salg af materielle aktiver		2,1	1,7
Køb af værdipapirer		-61,2	-95,9
Salg af værdipapirer		27,2	72,1
Udbytte af værdipapirer		3,0	2,4
Investering i ass. virksomheder	17	0,0	0,6
Investering i øvrige langfristede aktiver		-1,9	-2,4
Salg af øvrige langfristede aktiver		0,0	4,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		-47,2	-31,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter		10,9	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt		-36,3	-31,3

mio. kr.	Note	2020	2019
Afdrag på langfristede forpligtelser	28	-9,4	-8,2
Køb af egne aktier	21	-29,2	-19,4
Udbetalt udbytte	15	-71,8	-55,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		-110,4	-83,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter		-1,0	-2,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt		-111,4	-85,0
Pengestrømme i alt		68,8	14,0
Likvider, primo		84,7	70,7
Likvider, ultimo		153,5	84,7





# Noteoversigt

## Anvendt regnskabspraksis

<b>Note 1</b>	Generelt om anvendt regnskabspraksis	57
<b>Note 2</b>	Anvendt regnskabspraksis	57
<b>Note 3</b>	Nøgletalsdefinitioner	63

## Resultatopgørelse for koncernen

<b>Note 4</b>	Segmentoplysninger	64
<b>Note 5</b>	Medarbejdere og personaleomkostninger	65
<b>Note 6</b>	Aktiebaseret vederlæggelse	66
<b>Note 7</b>	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	68
<b>Note 8</b>	Afskrivninger	68
<b>Note 9</b>	Andel af resultat i associerede virksomheder	68
<b>Note 10</b>	Afkast værdipapirer	68
<b>Note 11</b>	Finansielle poster	69
<b>Note 12</b>	Særlige poster	69
<b>Note 13</b>	Skat	70
<b>Note 14</b>	Resultat pr. aktie	70
<b>Note 15</b>	Foreslået udbytte pr. aktie	70

## Balance for koncernen

<b>Note 16</b>	Immaterielle og materielle aktiver	71
<b>Note 17</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	73
<b>Note 18</b>	Varebeholdninger	74
<b>Note 19</b>	Tilgodehavender	74
<b>Note 20</b>	Udskudt skat	75
<b>Note 21</b>	Aktiekapital	76
<b>Note 22</b>	Gæld til kreditinstitutter mv.	77
<b>Note 23</b>	Kontraktforpligtelser	77
<b>Note 24</b>	Anden gæld	77

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

<b>Note 25</b>	Reguleringer for ikke-likvide poster	77
<b>Note 26</b>	Ændring i driftskapital	78
<b>Note 27</b>	Udvikling i rentebærende gæld	78
<b>Note 28</b>	Investering i immaterielle og materielle aktiver	78

## Øvrig information

<b>Note 29</b>	Leasing	79
<b>Note 30</b>	Ophørte aktiviteter	79
<b>Note 31</b>	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	79
<b>Note 32</b>	Eventualforpligtelser	80
<b>Note 33</b>	Sikkerhedsstillelser	80
<b>Note 34</b>	Nærtstående parter	80
<b>Note 35</b>	Finansielle risici	81
<b>Note 36</b>	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser	83
<b>Note 37</b>	Resultatopgørelse artsopdelt	84
<b>Note 38</b>	Efterfølgende begivenheder	84
<b>Note 39</b>	Godkendelse af koncernregnskabet	84
<b>Note 40</b>	Koncernstruktur pr. 31. december 2020	85



## 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 er uændret i forhold til 2019.

### 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 2020.

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

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

### Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Note 2 Anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskab

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Totalindkomstopgørelse

### Omsætning

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

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

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

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

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det un-

derliggende 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 eksterne distribution, distributionsydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt Google-omkostninger, der direkte kan henføres til omsætningskabende aktiviteter. Direkte omkostninger indregnes på samme tidspunkt som den tilhørende omsætning.

### Direkte personaleomkostninger

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

### Personaleomkostninger

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige omkostninger

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

### Afskrivninger

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

### Andre driftsindtægter

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

### Aktieoptionsprogram

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

Koncernens aktieoptionsprogram kan alene udnyttes via erhvervelse af aktier i North Media A/S. Det er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte dagsværdi på tildelingstidspunktet af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatopgørelsen under personale-

omkostninger over den periode, hvor der optjenes endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. tildelingsbetingelserne beskrevet i note 6. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af rets erhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal rets erhvervede optioner.

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

### Særlige poster

Omkostninger af "særlig karakter" og ikke tilbagevendende omkostninger klassificeres som "særlige poster". Det drejer sig bl.a. om nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver, evt. regulering af skyldig købesum relateret til køb af virksomheder eller aktiviteter.

Særlige poster indeholder ligeledes nedskrivning på ejendomme, der ikke længere benyttes til det oprindelige formål, fratrædelsesomkostninger vedrørende direktionsmedlemmer samt fratrædelsesomkostninger, hvor masseafskedigelsesloven har været anvendt, eller situationer som kan sidestilles hermed. Endelig indeholder posten gevinster eller tab i forbindelse med salg af virksomhed eller aktivitet, såfremt disse ikke klassificeres som ophørte aktiviteter.

### Afkast værdipapirer

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

### Andel af resultat i associerede virksomheder

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Posten indeholder tillige dagsværdiregulering af andre kapitalandele.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

### Skat af årets resultat

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

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Goodwill

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

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

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

#### Udviklingsprojekter, software

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

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

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

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

#### Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Afskrivninger".

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

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

#### Leasingaktiver

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

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





## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til kostpris under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under posten "Afkast værdipapirer".

### Andre kapitalandele

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

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

### Egenkapital Udbytte

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

### Egne aktier

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Den udskudte skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Selskabet indgår i en sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Udskudt skat vedrørende genbeskatning af fratrukket underskud i udenlandske datterselskaber indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### 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).

### Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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



## Note 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Segmentoplysninger

#### Koncernen har følgende tre segmenter:

- FK Distribution, som består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution og Tryksagsomdelingen Fyn.
- North Media Online, som består af BoligPortal.dk, BostadsPortal.se, Ofir.dk og Match-Work.com.
- Bekey, som består af koncernens elektroniske nøglesystem.

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

Segment resultatet defineres som EBIT før særlige poster.

Segmentoplysninger er opgjort på baggrund af koncernens regnskabspraksis.

Det tidligere segment North Media Aviser er solgt i regnskabsåret.

## Note 3 Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA (EBIT + afskrivninger)
EBITDA før særlige poster	=	EBITDA + Særlige poster, netto
EBITA	=	EBIT + amortisation
EBIT før særlige poster	=	EBIT + Særlige poster, netto
Resultat af ordinær primær drift	=	EBIT
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	=	Årets resultat - værdipapirafkast x 0,78
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inklusive minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inklusive minoritetsinteresser}}$
Nettorentebærende indestående	=	Rentebærende aktiver og likvide gæld fratrukket rentebærende gæld (inklusive skyldig købesum)
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster	=	$\frac{(\text{EBITA} + \text{særlige poster}) \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før særlige poster og skat (CFFO)	=	EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (eksklusive skat) og fratrukket investeringer
Årets indtjening pr. aktie (EPS) i alt	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
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. oven for
- Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) er beregnet før særlige poster
- Ekstra nøgletal (EPS-J) viser årets resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast.
- Frit cash flow beregnet før særlige poster og skat, idet størrelsen af betalt acontoskat ellers vil kunne påvirke nøgletallet tilfældigt
- Nøgletal, hvor egenkapital indgår, beregnes alle inklusive minoriteter, da såvel resultat som balancetal inkluderer minoriteternes andel



## Note 4 Segmentoplysninger

mio. kr.	FK Distribution		North Media Online		Bekey		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Segment omsætning	913,6	934,8	103,4	86,5	34,8	27,3	0,0	0,0	1.051,8	1.048,6
Intern omsætning	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-6,2	-2,8	0,0	0,0	-6,4	-2,9
Ekstern omsætning	913,6	934,9	103,2	86,2	28,6	24,5	0,0	0,0	1.045,4	1.045,6
Indtægtsførsel af omsætning										
straks	913,6	934,9	20,9	16,8	21,7	18,9	-	-	956,2	970,6
over tid	-	-	82,3	69,4	6,9	5,6	-	-	89,2	75,0
Ekstern omsætning	913,6	934,9	103,2	86,2	28,6	24,5	0,0	0,0	1.045,4	1.045,6
Direkte omkostninger	410,8	507,5	3,8	2,5	1,9	4,8	9,1	8,1	425,6	522,9
Dækningsbidrag	502,8	427,4	99,4	83,7	26,7	19,7	-9,1	-8,1	619,8	522,7
Øvrige omkostninger	256,0	242,2	74,1	74,9	31,0	29,7	-6,7	-12,3	354,4	334,5
EBITDA	249,2	187,3	25,9	9,7	-4,3	-10,0	-0,4	6,2	270,4	193,2
Afskrivninger	15,5	14,9	2,9	2,9	2,5	0,4	9,3	9,1	30,2	27,3
EBIT, før særlige poster	233,7	172,4	23,0	6,8	-6,8	-10,4	-9,7	-2,9	240,2	165,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1
EBIT	233,7	172,4	23,0	10,9	-6,8	-10,4	-9,7	-2,9	240,2	170,0
Andel af resultat i assoc. virk	0,0	0,0	-1,1	-4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-4,9
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	154,5	122,1
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,5	-11,6
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-	388,1	275,6
Dækningsgrad	55,0%	45,7%	96,3%	97,1%	93,4%	80,4%	-	-	59,3%	50,0%
EBITDA margin	27,3%	20,0%	25,1%	11,3%	-15,0%	-40,8%	-	-	25,9%	18,5%
Overskudsgrad (EBIT)	25,6%	18,4%	22,3%	7,9%	-23,8%	-42,4%	-	-	23,0%	15,9%

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

Efter frasalg af avisaktiviteterne har koncernen nedenstående tre segmenter.

### Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og mere end 97 % (2019: mere end 97 %) af koncernens omsætning faktureres i danske kroner til danske kunder. Ingen enkeltkunder tegner sig for mere end 10 % af koncernens samlede nettoomsætning.

### Øvrige oplysninger

North Media A/S' omsætning består af distributionsaktiviteter på 913,6 mio. kr. og Online- og Bekey aktiviteter på 131,8 mio. kr.



## Note 5 Medarbejdere og personaleomkostninger

Antal	2020	2019
Gennemsnitligt antal beskæftigede	445	461

Herudover beskæftiges ca. 10.000 unge omdelere på deltid ved distribution (ca. samme antal som i 2019) (2020: omregnet til ca. 865 fuldtidsstillinger, 2019: ca. 1.250)

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

	2020	2019
Lønninger og gager inkl. feriepenge	364,6	411,8
Bidragbaserede pensioner	16,2	16,1
Andre udgifter til social sikring	3,1	3,3
Honorar til moderselskabets bestyrelse	3,3	2,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,0	2,3
Øvrige personaleomkostninger	16,8	24,9
Personaleomkostninger i alt	406,0	460,6

### Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:

Direkte personaleomkostninger	180,2	237,4
Personaleomkostninger	225,8	223,2
Personaleomkostninger i alt	406,0	460,6

### Aflønning af bestyrelse og direktion

#### 2020 mio. kr.

	Moder-selska-bets be-styrelse	Moder-selska-bets di-rektion	Total
Grundløn og bonus	3,8	14,2	18,0
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,5	1,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	0,7	1,1
Aflønning af bestyrelse og direktion	4,2	16,4	20,6
Antal personer (gns.)	6	5	11

#### 2019 mio. kr.

Grundløn og bonus	2,2	13,3	15,5
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,4	1,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	0,7	1,0
Fratrædelsesordning	0,0	2,4	2,4
Aflønning af bestyrelse og direktion	2,5	17,8	20,3
Antal personer (gns.)	4	5	9

Se i øvrigt afsnittet om virksomhedsledelse side 39.

Selskabets vederlagsrapport med oplysning om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning vil fremgå af materialet til generalforsamlingsindkaldelsen og vil samtidig 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 2020 har der ikke været tildelt aktieoptioner, udover til 3 nyvalgte bestyrelsesmedlemmer og en ledende medarbejder, jf. reglerne nedenfor. Tildelingen blev foretaget med udgangspunkt i 2018 optionsprogrammet, og til samme kurs, dvs. 36,3 kr. pr. aktie.

I regnskabsåret 2020 har der ikke været optioner der kunne udnyttes. (2019: 0 stk. optioner udnyttet).

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

Aktieoptionsprogrammet for 2018 omfattede i alt 962.000 stk. aktieoptioner, heraf blev 148.000 stk. tildelt bestyrelsen og 318.000 stk. tildelt direktionen. Herudover blev reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledende medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt. Tildelingen skete i tre trancher. Ultimo 2020 udestår følgende:

- Tranche 1 består af 200.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2020. Tranche 1 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjenningsperioden ophører (dvs. fra 18. februar

2021), og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2021.

- Tranche 2 består af 301.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2021. Tranche 2 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjenningsperioden ophører, og indtil fire uger efter selskabets offentliggørelse af årsregnskabet for 2022.
- Tranche 3 består af 405.000 stk. optioner, der optjenes frem til offentliggørelse af årsregnskabet for 2022. Tranche 3 kan udnyttes i perioden fra én uge, efter at optjenningsperioden 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's regelsæt fastsatte interne regler.

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

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at erhverve én eksisterende aktie a 5,00 kr. i North Media A/S til en kurs svarende til gennemsnittet af slutkursen på selskabets aktier i perioden 17. august 2018 - 23. august 2018

begge dage inklusive. Udnyttelseskursen blev på dette grundlag opgjort til 36,3 kr. pr. aktie.

Tildelingen af aktieoptionerne er foretaget i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som blev godkendt på North Media A/S' ordinære generalforsamling den 13. april 2018. Optionsordningen er etableret for at motivere et resultatorienteret og værdiskabende fokus. Endvidere har ordningen det formål at opbygge langsigtet loyalitet samt at udgøre et konkurrencedygtigt vederlag til medarbejderne i ordningen.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. North Media A/S har opkøbt i alt 2.100.000 stk. egne aktier. Disse aktier er helt eller delvist reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Den teoretiske markedsværdi (opgjort efter Black & Scholes-modellen) af de tildelte aktieoptioner udgjorde 8,1 mio. kr. på tildelings-tidspunktet. Omkostningerne er driftsført over de enkelte tranchers løbetid. Der blev 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 906.000 stk. aktier, svarende til 4,52 % af aktiekapitalen.

Der er i årets løb udgiftsført 2,0 mio. kr. (2019: 2,3 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 1	feb-2021	mar-2022	2,5 år	-0,52 %	45,2 %	3 kr.	8,08
Tranche 2	feb-2022	mar-2023	3,5 år	-0,40 %	46,1 %	5 kr.	8,75
Tranche 3	feb-2023	mar-2024	4,5 år	-0,27 %	45,2 %	7 kr.	8,71





## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Optioner, der fortabes ved ophør af en medarbejders ansættelsesforhold, kan tildeles andre medarbejdere på samme vilkår. Udover de tildelte 906.000 optioner er der reserveret yderligere ca. 100.000 stk. optioner til andre ledere eller medarbejdere, som eventuelt måtte indtræde i aktieoptionsprogrammet på et senere tidspunkt.

I 2020 er der tildelt 98.000 aktieoptioner til tre nyvalgte bestyrelsesmedlemmer og en ledende medarbejder og annulleret 131.000 aktieoptioner som følge af ophør/tiltrædelse af ansættelsesforhold. I skemaerne fremgår udviklingen i udestående aktieoptioner og fordeling pr. tranche.

### Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

stk.	Antal aktieoptioner	
	2020	2019
Udestående aktieoptioner 1. januar	939.000	945.000
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Bortfaldet pga. ophør af ansættelsesforhold	-131.000	-98.000
Tildelte aktieoptioner 2018-program	98.000	92.000
Udestående aktieoptioner 31. december	906.000	939.000
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen	0	0
Aktieprogram i alt	906.000	945.000

### Direktionens og øvrige medarbejders andel af udstedte optioner:

#### Bestyrelse

Tildelt 2018, tranche 1	2021	30.000	1	-10.000	20.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	36.000	4	6.000	42.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	45.000	4	30.000	75.000	36,3

#### Direktion

Tildelt 2018, tranche 1	2021	68.000	5	0	68.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	104.000	5	0	104.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	130.000	5	0	130.000	36,3

#### Andre ledende medarbejdere

Tildelt 2018, tranche 1	2021	60.000	4	-12.000	48.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	75.000	4	-15.000	60.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	100.000	4	-20.000	80.000	36,3

#### Øvrige medarbejdere

Tildelt 2018, tranche 1	2021	76.000	7	-12.000	64.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 2	2022	95.000	7	0	95.000	36,3
Tildelt 2018, tranche 3	2023	120.000	7	0	120.000	36,3

Dagsværdien af det ikke-udnyttede optionsprogram udgør 39,4 mio. kr. pr. 31. december 2020, opgjort efter dagskursen ultimo året. (2019: 7,7 mio. kr.).



## Note 7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2020	2019
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	1,2	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,3	0,2
Honorar for andre ydelser	0,5	0,4
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	2,1	2,2

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør samlet 0,9 mio.kr. i 2020 (2019: 0,6 mio. kr.) som er indeholdt i ovenstående tal. Assistan-  
cen består primært af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## Note 8 Afskrivninger

mio. kr.	2020	2019
Afskrivninger immaterielle aktiver	1,9	1,7
Afskrivninger materielle aktiver	27,7	28,6
Tab ved salg af aktiver	1,6	-0,1
Afskrivninger, frasolgte aktivitet	-1,0	-2,9
Afskrivninger i alt	30,2	27,3

## Note 9 Andel af resultat i associerede virksomheder

mio. kr.	2020	2019
Andel af resultat før skat	-1,3	0,7
Andel af skat	0,2	-0,2
Nedskrivning	0,0	-6,0
Gevinst ved salg af kapitalandel	0,0	0,6
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	-1,1	-4,9

Resultatet i såvel 2020 som 2019 kan henføres til Lead Supply. I 2019 blev der foretaget en nedskrivning på 6,0 mio. kr. på koncernens investering i Lead Supply. Nedskrivningen var bl.a. et resultat af at omsætningen og EBIT blev lavere end forventet.

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

## Note 10 Afkast værdipapirer

mio. kr.	2020	2019
Aktieudbytte	3,0	2,4
Kursgevinster på aktier, netto	151,5	119,7
Afkast værdipapirer i alt	154,5	122,1



## Note 11 Finansielle poster

mio. kr.	2020	2019
Renteindtægter mv.	0,1	0,2
Valutakursgevinst	0,0	0,4
Finansielle indtægter i alt	0,1	0,6
Renteomkostninger mv.	5,1	4,5
Valutakurstab	0,5	0,0
Kurstab låneindfrielse/fornyelse	0,0	1,0
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	6,7
Finansielle omkostninger i alt	5,6	12,2

Renteomkostninger udgøres primært af renter på koncernens realkreditlån, samt negative renter af bankindestående.

Dagsværdiregulering af andre kapitalandele i 2019 udgøres af nedskrivning på Lix Technologies.

## Note 12 Særlige poster

mio. kr.	2020	2019
<b>Særlige poster, indtægt</b>		
Avance ved salg af aktier i Emplay ApS	0,0	4,1
Total	0,0	4,1



## Note 13 Skat

mio. kr.	2020	2019
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	84,6	59,0
Ændring i udskudt skat	1,1	4,8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,7	0,3
Skat af årets resultat i alt	85,0	64,1
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af resultat før skat, 22 % (2019: 22,0 %)	85,4	60,7
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Anvendt fremført underskud	-0,4	0,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	0,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,2	1,1
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	1,4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,7	0,3
Skat af årets resultat i alt	84,9	64,1
Effektiv skatteprocent	21,9%	23,3%

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 14 Resultat pr. aktie

mio. kr.	2020	2019
Årets resultat - i alt	306,5	205,3
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0,0	0,0
North Media-koncernens andel af årets resultat	306,5	205,3
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	186,0	110,1
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	2,0	1,5
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)	18,1	18,6
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,3	0,0
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)	18,4	18,6
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	16,9	11,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	16,7	11,0
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	10,3	5,9

De udestående aktieoptioner har i gennemsnit været "in-the-money" i 2020. Der er medtaget 0,3 mio. stk. aktieoptioner ved beregning af udvandet resultat pr. aktie for 2020 (2019: 0,0 mio. stk. aktieoptioner).

## Note 15 Foreslået udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 26. marts 2021, at der udbetales et udbytte på 5,0 kr. pr. aktie a nominelt 5 kr. for regnskabsåret 2020. Dette svarer til en samlet

udlodning på 100,3 mio. kr. (2019: 4,0 kr. pr. aktie og 80,2 mio. kr.).



## Note 16 Immaterielle og materielle aktiver

### Aktiver med ubestemmelig levetid

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

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

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

### Værdiforringelsestest

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

- FK Distribution
- BoligPortal

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

### FK Distribution

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

FK Distributions EBITDA-indtjening i 2020 er steget yderligere og udgør nu knap 250 mio. kr. Forventningerne til 2021 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 2020 har været lavt, og det forventes fortsat at være lavt i 2021 og fremover. Såfremt grundlaget for FK Distributions forretning

bortfalder, vil immaterielle aktiver til en samlet værdi af 22,5 mio. kr. skulle nedskrives.

### BoligPortal

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

### Forudsætninger for nedskrivningsmodeller

Nedskrivningsmodellen for FK Distribution og BoligPortal bygger på budgettet for 2021, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i de to CGU'er.

For den efterfølgende terminalperiode er anvendt en vækstfaktor på -4 % i 2020 (2019: -4 %) for FK Distribution. Dette er et lidt lavere fald end det forventede markedsfald for distributionsmarkedet, men skyldes, at koncernens produkter forventes at klare sig bedre end det øvrige printannoncemarked.

For CGU'er under North Media Online forventes der en fortsat fremgang i resultatet i budgetperioden i niveauet +10% årligt, og der er anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på

2% (2019: 2%). Skatten i begge modeller udgør 22,0%. (2019: 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 diskonteringsatsar jf. nedenfor.

Diskonteringsats	FK North Media	
	Distribution	Online
2020 efter skat	7,5%	10,0%
2020 før skat	9,6%	12,8%
2019 efter skat	7,8%	10,3%
2019 før skat	10,0%	13,2%

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

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

**Note 16** 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 2019	108,9	110,4	84,5	303,8	375,6	72,5	215,7	87,7	751,5
Leasingaktiver indregnet 1. januar 2019	0,0	0,0	0,0	0,0	14,8	0,0	0,0	3,3	18,1
Tilgang i året	0,0	0,0	2,1	2,1	0,4	1,7	6,0	6,9	15,0
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	3,4	4,2
Kostpris 31. december 2019	108,9	110,4	86,6	305,9	390,8	74,2	220,9	94,5	780,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	69,8	98,0	83,0	250,8	128,4	55,9	164,5	80,3	429,1
Afskrivninger i året	0,0	1,2	0,5	1,7	12,4	0,4	11,6	4,2	28,6
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	2,1	2,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	69,8	99,2	83,5	252,5	140,8	56,3	175,6	82,4	455,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	39,1	11,2	3,1	53,4	250,0	17,9	45,3	12,1	325,3
Kostpris 1. januar 2020	108,9	110,4	86,6	305,9	390,8	74,2	220,9	94,5	780,4
Tilgang i året	0,0	0,0	5,8	5,8	0,0	0,0	7,0	5,6	12,6
Afgang ifm. frasalg i året	53,7	76,9	3,0	133,6	5,7	0,0	0,0	3,7	9,4
Afgang i året	0,0	0,0	15,1	15,1	0,0	0,0	1,2	3,0	4,2
Kostpris 31. december 2020	55,2	33,5	74,3	163,0	385,1	74,2	226,7	93,4	779,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	69,8	99,2	83,5	252,5	140,8	56,3	175,6	82,4	455,1
Afskrivninger i året	0,0	1,1	0,8	1,9	10,8	0,5	11,5	4,9	27,7
Afgang ifm. frasalg i året	53,7	76,9	2,4	133,0	3,2	0,0	0,0	3,7	6,9
Afgang i året	0,0	0,0	14,5	14,5	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	16,1	23,4	67,4	106,9	148,4	56,8	187,1	81,4	473,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	39,1	10,1	6,9	56,1	236,7	17,4	39,6	12,0	305,7
Afskrives over	-	10 år	3 år		20-50 år	35 år	5-10 år	3-5 år	





## Note 16 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver i 2020 med en værdi på 2,9 mio. kr. der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2019: 2,9 mio. kr.).

Grunde og bygninger samt Driftsmidler og inventar indeholder leasingaktiver for i alt 10,0 ultimo 2020 (2019: 15,5 mio. kr.), jf. note 27 og 29.

### 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 opgjort til 18 mio. kr. ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede nettopengestrømme, ved anvendelse af et afkastkrav på 7%, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme (niveau 3). Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien.

2019 resultatet var i mindre grad påvirket af ombygningen, og afledte ekstra omkostninger til istandsættelse af ejendommen.

mio. kr.	2020	2019
Lejeindtægter	1,9	1,8
Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-1,2	-1,6
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0,0	0,0
Ombygningsomkostninger	-0,1	-0,7
Resultat før finansielle poster og skat	0,6	-0,5

## Note 17 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	
		2020	2019
<b>Associerede virksomheder</b>			
Lead Supply ApS	Aarhus	50,0%	50,0%
Lix Technologies ApS	Aarhus	-	20,9%

	2020	2019
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Indre værdi 1. januar	7,0	12,5
Tilgang i året	0,1	0,0
Andel af resultat før skat	-1,3	0,7
Andel af skat	0,2	-0,2
Nedskrivning	0,0	-6,0
Indre værdi 31. december	6,1	7,0

Værdien af koncernens 50% ejerandel i Lead Supply blev i 2019 nedskrevet med 6,0 mio. kr. Nedskrivningen skete på baggrund af positive, men markant lavere resultater end forventet. Se note 9.



## Note 17 Kapitalandele i associerede (fortsat)

### Hovedtal for individuelle, væsentlige associerede virksomheder

mio. kr.	2020 i alt	2019 i alt
Lead Supply, Ejerandel	50,0%	50,0%
Omsætning	38,6	51,2
Årets resultat	-1,9	1,0
Totalindkomst i alt	-1,9	1,0
Koncernens andel af totalindkomst	-1,0	0,5
<b>Balance</b>		
Langfristede aktiver	1,3	0,2
Kortfristede aktiver	8,4	5,7
Kortfristede forpligtelser	-4,8	-4,4
Nettoaktiver (egenkapital)	4,9	1,5
Koncernens andel af egenkapital i associerede virksomheder (bogført værdi)	6,1	7,0
Transaktioner med associerede virksomheder		
<b>Modtaget udbytte fra associerede virksomheder</b>	0,0	0,0
Kapitalforhøjelse/køb af kapitalandele	0,0	0,0
Kapitalandele overført til datterselskab	0,0	0,0
Eventualforpligtelser	0,0	0,0

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

## Note 18 Varebeholdninger

mio. kr.	2020	2019
Fremstillede varer og færdigvarer	4,1	5,7
Nedskrivning på færdigvarer	-0,4	-0,5
Varebeholdninger i alt	3,7	5,2

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 0,0 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balancedagen (2019: 0,0 mio. kr.). I direkte omkostninger er driftsført 6,5 mio. kr. i vareforbrug (2019: 5,9 mio. kr.)

## Note 19 Tilgodehavender

mio. kr.	2020	2019
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	60,9	73,5
Nedskrivninger	-0,3	-2,2
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	60,6	71,3

Tab på debitorer er efter frasalget af avisforretningen ubetydelige.



## Note 20 Udskudt skat

mio. kr.	2020	2019
Udskudt skat 1. januar, netto	9,5	4,7
Udskudt skat indregnet i årets resultat	1,1	3,1
Udskudt skat indregnet i ophørte aktiviteter	-0,5	1,7
Udskudt skat i frasolgt virksomhed	1,3	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	11,4	9,5

mio. kr.	2020			2019		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	0,0	7,1	-7,1	1,1	6,5	-5,4
Materielle aktiver	0,3	3,6	-3,3	0,7	3,2	-2,5
Kortfristede aktiver	0,0	1,0	-1,0	0,3	1,9	-1,6
langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,3	11,7	-11,4	2,1	11,6	-9,5
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	0,3	0,3	0,0	2,1	2,1	0,0
Udskudt skat ultimo	0,0	11,4	-11,4	0,0	9,5	-9,5



## Note 21 Aktiekapital

Aktiekapital	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2020	2019	2020	2019
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 a nominelt 5,00 kr., der er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

Egne aktier	2020			2019		
	Antal t. stk.	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital	Antal t. stk.	Nominel værdi t.kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	1.600	8.000	7,98%	1.100	5.500	5,48%
Køb	500	2.500	2,49%	500	2.500	2,49%
Antal aktier, 31. december	2.100	10.500	10,47%	1.600	8.000	7,98%

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 2020 har North Media A/S købt 500.000 egne aktier for 29,1 mio. kr. svarende til en gennemsnitskurs på 58,16 per styk gennem et struktureret aktietilbagekøb. (2019: købt 500.000 stk. egne aktier til en gennemsnitskurs på 38,8 per styk.).

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

### Reserve for valutakursreguleringer

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



## Note 22 Gæld til kreditinstitutter mv.

mio. kr.	2020	2019
Prioritetsgæld, fastforrentet	122,8	127,5
Regnskabsmæssig værdi	122,8	127,5
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen		
Langfristede forpligtelser	118,1	122,8
Kortfristede forpligtelser	4,7	4,7
Regnskabsmæssig værdi	122,8	127,5
Nominel værdi	122,8	127,5
Dagsværdi	127,6	131,0

## Note 23 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 24 Anden gæld

mio. kr.	2020	2019
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	27,7	0,8
Skyldig moms	17,1	14,4
Indfrosne feriepenge	18,2	0,0
Feriepengeforpligtelse	11,0	35,6
Øvrig anden gæld	40,1	41,2
Anden gæld i alt	114,1	92,0

Anden gæld er øget med ca. 30 mio. kr., som følge af forlængede COVID-19 betalingsfrister.

## Note 25 Reguleringer for ikke-likvide poster

mio. kr.	2020	2019
Andel af resultat i associerede virksomheder	1,1	4,9
Skat af årets resultat	85,1	64,1
Afskrivninger på aktiver	28,6	27,3
Tab/gevinst ved salg af aktiver	1,6	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	2,0	2,2
Avance ved salg tilbageføres	0,0	-4,1
Finansielle poster, netto	5,5	11,5
Kursregulering værdipapirer	-154,5	-122,1
Reguleringer for ikke-likvide poster i alt	-30,6	-16,2



## Note 26 Ændring i driftskapital

mio. kr.	2020	2019
Ændring af tilgodehavender mv.	16,3	-11,5
Ændring af kortfristet gæld	16,7	14,0
Ændring i driftskapital i alt	33,0	2,5

## Note 27 Investering i immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	2020	2019
Investering i software	-5,8	-2,1
Investering i fast ejendom	0,0	-16,9
Investering i tekniske anlæg	-7,0	-6,0
Investering i driftsmidler og inventar	-5,6	-10,2
Investeringer i alt	-18,4	-35,2
heraf investeringer med likviditetseffekt	-16,4	-13,9
heraf IFRS 16 investeringer (ingen likviditetseffekt)	-2,0	-21,3

I årets investering er indeholdt 9,4 mio. kr. der vedrører Bekeys opgangsprojekt. Herudover er indeholdt 2,0 mio. kr. i tilgang vedr. leasingbiler.

I 2019 påvirkede implementeringen af IFRS16 årets investeringer i "fast ejendom", med 14,8 mio. kr. og med 3,3 mio. kr. for "driftsmidler og inventar". Herudover blev indregnet 3,3 mio. kr. i tilgang på nye leasingkontrakter.

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. 15 mio. kr. i 2020 (2019: ca. 10 mio. kr.). Udviklingsomkostningerne forventes fremadrettet at ligge på samme niveau.

## Note 28 Udvikling i rentebærende gæld

mio. kr.	2020	2019
Langfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	132,2	126,6
Kortfristet kreditinstitutter pr. 1. januar	10,9	4,5
Indregnet leasinggæld pr. 1. januar	0,0	18,1
Indfrielse af gæld ifm. låneomlægning	0,0	-62,8
Nyoptagelse af lån ifm. låneomlægning	0,0	63,9
Nyoptaget leasinggæld	1,7	3,0
Leasinggæld fragår ifm. frasalg	-1,7	0,0
Afdrag på gæld	-10,4	-10,2
Rentebærende gæld ultimo	132,7	143,1
heraf kortfristet gæld	8,3	10,9
heraf langfristet gæld	124,4	132,2
Rentebærende gæld ultimo	132,7	143,1





## Note 29 Leasing

Koncernen indregner såvel operationelle som finansielle 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:

mio. kr.	2020	2019
Huslejeaftaler indregnes i 'Grunde og bygninger', jf. note 16	5,8	10,7
Leasing biler indregnes i 'Driftsmidler og inventar', jf. note 16	4,2	4,8
	10,0	15,5

Koncernen har et antal leasingaftaler med kort løbetid (<12 måneder), hovedsagelig depotlejekontrakter. Undtagelsen i IFRS 16 om at korttidsleasingaftaler kan udelades er benyttet for disse aftaler. Disse leasingaftaler driftsføres i stedet over leasingperioden. I året er driftsført 2,0 mio. kr. (2019: 2,0 mio. kr.), og den udestående leasingforpligtelse udgør 0,7 mio. kr.

## Note 30 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er ikke foretaget væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2020 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 16.

## Note 31 Ophørte aktiviteter

Salget af North Media Aviser pr. 1. maj 2020 har medført at nedenstående regnskabsposter vedrørende de ophørte aktiviteter er sammendraget og præsenteret i "Resultat af ophørte aktiviteter"

Der er ikke nogen ikke-afregnede aktiver og forpligtelser fra de ophørte aktiviteter i balancen pr. 31. december 2020.

mio. kr.	2020	2019
Omsætning og andre driftsindtægter	29,3	96,1
Omkostninger	35,9	104,1
Resultat før skat	-6,6	-8,0
Skat	1,5	1,8
Driftsresultat af ophørte aktiviteter	-5,1	-6,2
Avance ved salg af North Media Aviser A/S	8,6	0,0
Resultat af ophørte aktiviteter	3,5	-6,2



## Note 32 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 2020 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 0,25 mio. EUR, som er indregnet under andre kapitalandele. Det resterende beløb 1,75 mio. EUR betales i takt med at den underliggende fond identificerer og køber sig ind i relevante projekter.

Konkurrence- og forbrugerstyrelsen har med afgørelse af 30. juni 2020 afgjort at Forbruger-Kontakt A/S har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingsalg i sine formidlingskontrakter med kunder siden 2018. FK Distribution er uenig i styrelsens afgørelse og har anket sagen. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

## Note 33 Sikkerhedsstillelser

mio. kr.

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

2020 2019

228,4 236,6

## Note 34 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 2020 for i alt 3,5 mio. kr. (2019: 3,5 mio. kr.).

Thomas Weikop er af bestyrelsen blevet bedt om at udføre særlige arbejde for onlineaktiviteterne under FK Distribution. Honoraret for dette arbejde har i 2020 udgjort 0,5 mio.kr.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af de i note 5 og 6 nævnte gager, honorarer og udnyttelse af aktieoptioner.

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

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

mio. kr.

### Transaktioner med associerede virksomheder

Salg til Lead Supply A/S

Køb fra Lead Supply A/S

I alt

2020 2019

0,4 1,2

0,0 0,1

0,4 1,3



## Note 35 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 153,5 mio. kr. (2019: 84,7 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 585,4 mio. kr. (2019:400,0 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:

2020, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 3 mdr.	Inden for 3-12 mdr.	1-5 år	Efter 5 år
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	122,8	154,3	1,8	5,3	27,8	119,4
Leasinggæld	9,9	9,9	0,9	2,7	6,3	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34,3	34,3	34,3	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	40,1	40,1	36,1	4,0	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2020	207,1	238,6	73,1	12,0	34,1	119,4
2019, mio. kr.						
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	127,5	161,3	1,8	5,3	27,9	126,3
Leasinggæld	15,6	15,6	1,6	4,6	9,4	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35,2	35,2	35,2	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	41,2	41,2	37,1	4,1	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2019	219,5	253,3	75,7	14,0	37,3	126,3

mio. kr.

	2020	2019
0,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 31. december 2039, kontantlån	60,9	63,9
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	61,9	63,6
Samlet realkreditgæld	122,8	127,5

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 4,8 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1% kun øge dagsværdien af gælden med 0,2 mio. kr., som følge af at kontantlånet kan indfries til kurs 100 ved køb af de bagvedliggende obligationer. (for 2019 ville en stigning i renteniveauet på 1% reducere dagsværdien af gælden med 10,1 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 3,8 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 2020.
- 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 35 Finansielle risici (fortsat)

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

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

### Aktierisici

En væsentlig del af koncernens kapitalberedskab er placeret i 15 forskellige danske og udenlandske aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 29. En ændring i aktiekursen på 10% vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 58,5 mio. kr. (2019: 40,0 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10% på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2020 isoleret set påvirke årets resultat og egenkapital med 30,6 mio. kr. (2019: 17,0 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 29.

### Valutarisici

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

2020, mio. kr.	Inden for 1	Mellem 2	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
	år	og 5 år			
Bankindestående	153,5	0,0	0,0	153,5	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,7	-19,4	-98,7	-122,8	4
Leasinggæld	-3,6	-6,3	0,0	-9,9	-
31. december 2020	145,2	-25,7	-98,7	20,8	-
2019, mio. kr.					
Bankindestående	84,7	0,0	0,0	84,7	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,7	-19,2	-103,6	-127,5	5
Leasinggæld	-6,2	-9,4	0,0	-15,6	-
31. december 2019	73,8	-28,6	-103,6	-58,4	-

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

Koncernen har ikke nævneværdige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2020 og 2019.

### Kreditrisici

Koncernen udsættes i nogen grad for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender 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 for-

ventede tab på tilgodehavender fra salg indregnes baseret på en simplificeret expected credit loss-model. De fortsættende aktiviteter i koncernen har historisk kun haft helt ubetydelige debitorstab, 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 4 år udgjort 0,035%, og alle større tilgodehavender kreditforsikres.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Pr. 31. december 2020 er tilgodehavender for i alt 51,7 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 9,4 mio. kr. (2019: tilgodehavende på 43,8 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 6,6 mio. kr.).

### Styring af kapital

For omtale af koncernens styring af kapital henvises til ledelsesberetningens afsnit om kapitalstruktur og udbyttepolitik side 28.



## Note 36 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2020		2019	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	60,6	60,6	71,2	71,2
Andre tilgodehavender**	1,8	1,8	3,0	3,0
Likvide beholdninger	153,5	153,5	84,7	84,7
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	215,9	215,9	158,9	158,9
Andre kapitalandele	1,9	1,9	1,4	1,4
Værdipapirer	585,4	585,4	400,0	400,0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	587,3	587,3	401,4	401,4
Kreditinstitutter	122,8	127,6	127,5	131,0
Leasinggæld	9,9	9,9	15,6	15,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34,3	34,3	35,2	35,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	167,0	171,8	178,3	181,8

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

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

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er opgjort til børskursen henholdsvis pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 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 37 Resultatopgørelse artsopdelt

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

	2020	2019
<b>Poster i resultatopgørelse:</b>		
Direkte omkostninger	-245,4	-285,5
Direkte personaleomkostninger	-180,2	-237,4
Personaleomkostninger	-225,8	-223,2
Øvrige omkostninger	-131,7	-119,7
Andre driftsindtægter	8,1	13,4
Særlige poster, netto	0,0	4,1
<b>Total</b>	<b>-775,0</b>	<b>-848,3</b>
<b>Disse poster kan klassificeres efter art:</b>		
Andre driftsindtægter	8,1	13,4
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-21,6	-21,9
Andre eksterne omkostninger	-372,2	-404,1
Personaleomkostninger, jf. note 5 og 6	-389,3	-435,7
<b>Total</b>	<b>-775,0</b>	<b>-848,3</b>

## Note 38 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 10. februar 2021 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

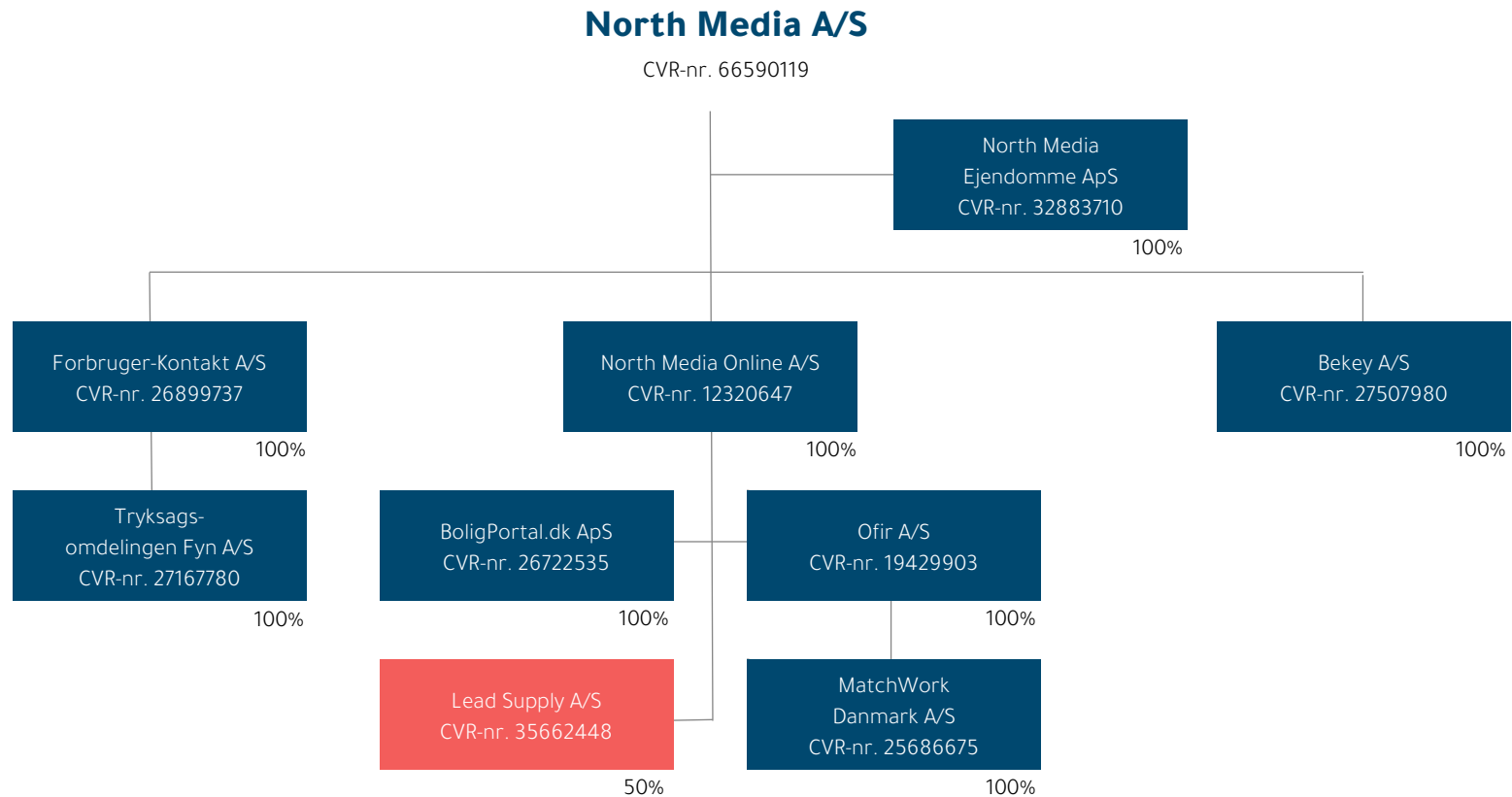
## Note 39 Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 10. februar 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2021.





## Note 40 Koncernstruktur pr. 31. december 2020



Konsolideret selskab

Associeret selskab



# Moderselskabet regnskabet

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020

Resultatopgørelse	87
Aktiver	88
Passiver	88
Egenkapitalopgørelse	89
Noter til moderselskabet	90





# Resultatopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Note	2020	2019
Nettoomsætning		16,0	20,2
Andre eksterne omkostninger	42	15,8	7,2
Personaleomkostninger	43	22,8	22,8
Afskrivninger		0,0	0,0
Resultat af primær drift		-22,5	-9,9
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	44	206,7	119,6
Finansielle indtægter	45	154,5	122,1
Finansielle omkostninger	45	1,7	0,5
Resultat før skat		336,9	231,3
Skat af årets resultat	46	29,5	25,4
Årets resultat		307,4	205,9



# Balance for moderselskabet pr. 31. december

## Aktiver

mio. kr.	Note	2020	2019
Driftsmidler og inventar		0,8	0,8
Materielle anlægsaktiver	47	0,8	0,8
Kapitalandele i dattervirksomheder	48	451,4	434,5
Andre kapitalandele		1,9	0,1
Udskudt skatteaktiv	52	1,0	0,1
Andre tilgodehavender	49	3,8	3,8
Finansielle anlægsaktiver		458,1	438,5
Anlægsaktiver i alt		458,8	439,3
Tilgodehavende dattervirksomheder		59,6	40,4
Periodeafgrænsningsposter		0,4	0,6
Tilgodehavender i alt		60,0	41,0
Værdipapirer		585,4	400,0
Likvide beholdninger		140,3	74,7
Omsætningsaktiver i alt		785,7	515,7
Aktiver i alt		1.244,5	955,0

## Passiver

mio. kr.	Note	2020	2019
Aktiekapital	50	100,3	100,3
Overført resultat	51	634,9	446,3
Foreslået udbytte	51	100,3	80,2
Egenkapital i alt		835,4	626,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0,5	0,8
Gæld til dattervirksomheder		386,7	313,4
Skyldig selskabsskat	53	9,0	6,7
Øvrig anden gæld		12,9	7,2
Kortfristede forpligtelser i alt		409,1	328,2
Forpligtelser i alt		409,1	328,2
Passiver i alt		1.244,5	955,0
Huslejeforpligtelse	54		
Eventualforpligtelse	55		
Nærtstående parter	56		
Efterfølgende begivenheder	57		





# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	100,3	333,1	60,2	493,6
<b>Egenkapitalbevægelser 2019</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Årets resultat	0,0	125,7	80,2	205,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-60,2	-60,2
Udbytte egne aktier	0,0	4,7	0,0	4,7
Overdragelse egne aktier	0,0	-19,4	0,0	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,3	0,0	2,3
Egenkapitalbevægelser 2019 i alt	0,0	113,1	20,1	133,2
Egenkapital 31. december 2019/1. januar 2020	100,3	446,3	80,2	626,8
<b>Egenkapitalbevægelser 2020</b>				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,3	0,0	0,3
Årets resultat	0,0	207,1	100,3	307,4
Ekstraordinært udloddet udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte egne aktier	0,0	8,4	0,0	8,4
Køb egne aktier	0,0	-29,2	0,0	-29,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	2,0	0,0	2,0
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0,0	188,6	20,1	208,6
Egenkapital 31. december 2020	100,3	634,9	100,3	835,4



# Noter til moderselskabet

## Note 40 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019.

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

## Note 41 Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelsen Nettoomsætningen

Moderselskabets nettoomsætning udgøres af koncerninterne management honorarer.

### 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 nettosalgspriisen for den enkelte tilknyttede virksomhed. Datterselskaber virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kroner, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og der forventes tab som følge heraf.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.





## Note 42 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. kr.	2020	2019
<b>PwC</b>		
Lovpligtig revision	0,5	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Honorar for skatterådgivning	0,2	0,1
Honorar for andre ydelser	0,3	0,3
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1,1	1,0

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til moderselskabet udgør samlet 0,5 mio.kr. i 2020 (2019: 0,4 mio. kr.) som er indeholdt i ovenstående tal. Assistanzen består primært af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

## Note 43 Medarbejdere og personaleomkostninger

	2020	2019
Gennemsnitligt antal beskæftigede	16	18

mio. kr.	2020	2019
<b>Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:</b>		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	16,0	17,5
Bidragbaserede pensioner	0,9	0,9
Andre udgifter til social sikring	0,3	-0,4
Bestyrelseshonorarer	3,3	2,5
Øvrige personaleomkostninger	2,3	2,3
Personaleomkostninger i alt	22,8	22,8

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

## Note 43 Medarbejdere og personaleomkostninger (fortsat)

### Aflønning af bestyrelse og direktion

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

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



## Note 44 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2020	2019
Andel af resultat før skat	251,8	156,8
Andel af skat	-54,4	-37,3
Gevinst ved afhændelse af dattervirksomheder	9,2	0,0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	206,7	119,6

## Note 45 Finansielle poster

mio. kr.	2020	2019
Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	3,0	0,0
Kursgevinster på aktier, netto	151,5	122,1
Finansielle indtægter i alt	154,5	122,1
Finansielle omkostninger		
Kurstab på aktier, netto	0,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	1,7	0,5
Finansielle omkostninger i alt	1,7	0,5

## Note 46 Skat

mio. kr.	2020	2019
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	30,1	25,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	0,3
Ændring i udskudt skat	-0,8	0,1
Skat af årets resultat i alt	29,5	25,4

## Note 47 Materielle aktiver

mio. kr.	2020	2019
Kostpris 1. januar	2,1	2,6
Tilgang i året	0,0	0,0
Afgang i året	0,0	0,5
Kostpris 31. december	2,1	2,1
Af- og nedskrivninger 1. januar	1,3	1,7
Afskrivninger i året	0,0	0,1
Afskrivninger på afgang	0,0	0,5
Af- og nedskrivninger 31. december	1,4	1,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,8	0,8
Afskrives over	3-5 år	3-5 år



## Note 48 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2020	2019
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	783,4	767,4
Tilgang kapitalandele	15,0	16,0
Afgang kapitalandele	-98,9	0,0
Anskaffelse kapitalandele, 31. december	699,5	783,4
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-348,9	-368,2
Kursreguleringer	0,3	-0,2
Andel af årets resultat	197,4	119,6
Afskrivning goodwill	0,0	0,0
Modtaget udbytte	-190,4	-100,0
Øvrige reguleringer	0,0	0,0
Afgang kapitalandele	93,5	0,0
Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december	-248,0	-348,9
Bogført værdi, kapitalandele	451,4	434,5
Heraf udgør goodwill	0,0	0,0

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	
		2020	2019
Forbruger-Kontakt A/S	Taastrup	100,0%	100,0%
North Media Aviser A/S	Frederiksberg	-	100,0%
North Media Online A/S	Søborg	100,0%	100,0%
Bekey A/S	Søborg	100,0%	100,0%
North Media Ejendomme ApS	Søborg	100,0%	100,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 40.

## Note 49 Andre tilgodehavender

mio. kr.	2020	2019
Deposita, 1. januar	3,8	3,8
Årets tilgang	0,0	0,0
Deposita, 31. december	3,8	3,8

## Note 50 Aktiekapital

Der henvises til koncernregnskabs note 21 for beskrivelse af selskabets aktiekapital.

## Note 51 Resultatdisponering

mio. kr.	2020	2019
Overførsel til næste år	207,1	125,7
Foreslået udbytte	100,3	80,2
Årets resultat	307,4	205,9



## Note 52 Udskudt skat

mio. kr.	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	-0,1	-0,2
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	-0,8	0,1
Udskudt skat 31. december, netto	-1,0	-0,1

### Specifikation af udskudt skat:

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

	Aktiver	Forpligtelser	2019 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	-0,2
Tilgodehavender	0,0	0,1	0,1
	0,2	0,1	-0,1

## Note 53 Selskabsskat

mio. kr.	2020	2019
Selskabsskat 1. januar	6,7	7,0
Årets aktuelle skat	30,1	25,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	0,3
Skat til afregning for sambeskatningen	52,7	32,2
Betalt skat i året	-80,7	-57,8
Selskabsskat 31. december	9,0	6,7

## Note 54 Huslejeforpligtelse

mio. kr.	2020	2019
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	0,6	1,0
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
I alt	0,6	1,0
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	1,0	1,5

## Note 55 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 32 i koncernregnskabet.

## Note 56 Nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabet note 34 for beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

## Note 57 Efterfølgende begivenheder

Der henvises til koncernregnskabet note 38 for beskrivelse af begivenheder efter regnskabsårets afslutning.



# Koncern adresser



## 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)

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

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

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

## Associerede selskab

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

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

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

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

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

## North Media A/S

Gladsaxe Møllevvej 28  
DK - 2860 Søborg  
Telefon: +45 39 57 70 00  
E-mail: [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)  
[www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)  
CVR-nr. 66 59 01 19

 **NORTH MEDIA** A/S