

**Den 3. august 2011**

**Selskabsmeddelelse nr. 09-11**

## **Halvårsrapport 2011 for North Media A/S**

**North Media A/S fortsætter den solide indtjeningsfremgang. EBIT for 1. halvår 2011 blev 80,8 mio. kr., hvilket er 30,6 mio. kr. eller 60% bedre end sidste år. Forventningerne til EBIT for året 2011 justeres fra 120-150 mio. kr. til nu 130-150 mio. kr.**

- Koncernens omsætning i 1. halvår 2011 udgjorde 594,3 mio. kr., hvilket var 7% højere end i samme periode i 2010. Omsætningsvæksten kan henføres til printsegmentet, hvor særligt distributionsaktiviteterne fortsætter den positive udvikling.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 80,8 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 50,2 mio. kr. i 1. halvår 2010, en stigning på 30,6 mio. kr. Resultatet betragtes som tilfredsstillende og repræsenterer en overskudsgrad på 13,6% sammenlignet med 9,0% i 1. halvår 2010.
- Hovedparten af indtjeningsfremgangen blev genereret inden for printaktiviteterne, hvor EBIT blev 102,6 mio. kr. i 1. halvår 2011 svarende til en forbedring på 24,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Indtjeningsfremgangen skyldes forøget omsætning og fortsat omkostningstilbageholdenhed.
- Onlineaktiviteterne er fortsat negativt påvirkede af det svage marked for stillingsannoncer og udgifter til øgede markedsføringstiltag på Ofir. Omsætningen i 1. halvår 2011 blev lidt lavere end i samme periode sidste år. EBIT resultatet udgjorde -23,9 mio. kr. i 1. halvår 2011.
- I de første måneder af 2011 har der været fokus på gennemgang af tabsgivende aktiviteter forretningsmodeller og fremadrettede perspektiver. I første kvartal blev det besluttet at lukke Lokalia, og senest er det besluttet at neddroge aktiviteterne i Matchwork, således at driften bringes i resultatmæssig balance.
- Der investeres kraftigt i Ofirs nye strategi, hvilket på kort sigt vil påvirke resultaterne negativt.
- FK Distribution har indgået aftaler for 75% af den forventede omsætning fra storkunder i 2012.
- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 04-11 den 10. marts 2011 blev salget af de resterende 33,3 % af aktierne i GISAB gennemført, og den endelige salgssum på 255,5 mio. SEK. (ca. 203 mio. DKK) modtaget samme dag.
- Der er i første halvår 2011 udbetalt 14,00 kr. i udbytte pr. aktie svarende til et samlet nettoudbytte på 274,6 mio. kr.
- Den 30. juni 2011 havde koncernen likvide beholdninger for 111,7 mio. kr., samt beholdning af værdipapirer for 17,6 mio. kr. Realkreditgæld udgjorde 87,2 mio. kr. I 1. halvår 2011 har koncernen genereret 67,0 mio. kr. i positiv likviditet fra driften.
- I året 2011 forventes koncernens nettoomsætning uændret at blive 1.175-1.225 mio. kr.
- Koncernens forventning til resultat af primær drift (EBIT) i 2011 justeres til 130-150 mio. kr., mod tidligere at udgøre 120-150 mio. kr.

Yderligere oplysninger kan fås hos adm. direktør Lars Nymann Andersen og økonomidirektør Kåre Wigh på telefon nummer 39 57 70 00.

## OVERSIGT HOVED- OG NØGLETAL (mio. kr.)

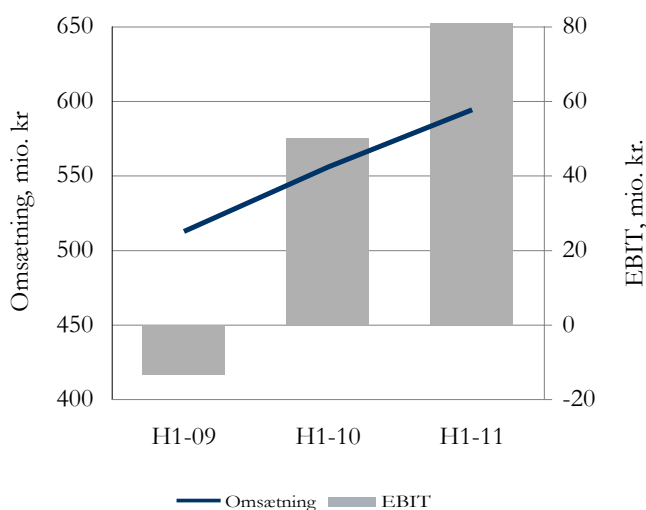
|                                                             | <b>H1-11</b>      | <b>H1-10</b>      | <b>2010</b>      |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                             | <i>urevideret</i> | <i>urevideret</i> | <i>revideret</i> |
| <b><u>Resultatopgørelsen:</u></b>                           |                   |                   |                  |
| Nettoomsætning                                              | 594,3             | 556,0             | 1.138,7          |
| Dækningsbidrag                                              | 286,0             | 262,6             | 535,7            |
| EBITDA                                                      | 97,2              | 75,9              | 156,4            |
| Afskrivninger                                               | 16,4              | 25,7              | 46,2             |
| EBIT før særlige poster                                     | 80,8              | 50,2              | 110,2            |
| Særlige poster                                              | 0,0               | -28,0             | -28,0            |
| Finansielle poster, netto                                   | -4,1              | -1,6              | 4,3              |
| Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter           | 76,7              | 28,7              | 103,0            |
| Skat af årets resultat                                      | 19,4              | 7,4               | 15,3             |
| Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat           | 57,3              | 21,3              | 87,7             |
| Avance ved salg af virksomhed                               | 182,6             | -0,2              | -0,3             |
| Resultat for ophørte aktiviteter, efter skat                | -0,9              | -1,0              | -1,6             |
| Årets resultat                                              | 239,0             | 20,1              | 85,8             |
| Totalindkomst                                               | 247,0             | 15,4              | 78,5             |
| <b><u>Balance, ultimo:</u></b>                              |                   |                   |                  |
| Aktiver i alt                                               | 718,3             | 784,9             | 762,2            |
| Aktiekapital                                                | 100,3             | 100,3             | 100,3            |
| Egenkapital (incl. minoritetsinteresser)                    | 468,0             | 523,3             | 498,2            |
| Nettorentebærende likviditetsindestående incl. værdipapirer | 42,1              | 63,5              | 57,7             |
| Netto arbejdskapital (NWC)                                  | -44,8             | -54,7             | -63,0            |
| Investeret kapital                                          | 425,9             | 459,8             | 440,5            |
| Årets investering i materielle aktiver                      | 6,0               | 3,6               | 8,8              |
| Frit cash flow                                              | 64,4              | 78,9              | 166,4            |
| <b><u>Øvrige oplysninger:</u></b>                           |                   |                   |                  |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                           | 598               | 642               | 627              |
| Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.                         | 20.055            | 20.055            | 20.055           |
| Beholdning af egne aktier, t.stk.                           | 444               | 332               | 582              |
| Kurs ultimo, DKK                                            | 35,5              | 41,5              | 36,0             |
| <b><u>Nøgletal:</u></b>                                     |                   |                   |                  |
| Dækningsgrad (%)                                            | 48,1              | 47,2              | 47,0             |
| Overskudsgrad (EBIT) (%)                                    | 13,6              | 9,0               | 9,7              |
| Egenkapitalandel (%)                                        | 65,2              | 66,7              | 65,4             |
| Egenkapitalforrentning (ROE) (%) *) (1)                     | 98,9              | 7,3               | 16,0             |
| Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *)                | 37,3              | 20,7              | 23,2             |
| Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende aktivitet           | 2,7               | 0,9               | 4,1              |
| Resultat pr. aktie (EPS) - i alt (1)                        | 12,0              | 0,8               | 4,0              |

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 2010” De med \*) markerede nøgletal er angivet på årsbasis.

Koncernens hovedtal er anført for fortsættende aktiviteter, medmindre andet er anført.

(1): Nøgletallet inkluderer også ophørende aktiviteter.

## KONCERN



**North Media A/S fortsætter den solide indtjeningsfremgang. EBIT for 1. halvår 2011 blev 80,8 mio. kr., hvilket er en fremgang på 30,6 mio. kr. eller 60% i forhold til samme periode sidste år. I forhold til 1. halvår 2009 er indtjeningen øget med 94,2 mio. kr. Forventningerne til EBIT før særlige poster for året 2011 justeres fra 120-150 mio. kr. til nu 130-150 mio. kr.**

Sammenlignet med samme periode sidste år har printaktiviteterne øget omsætningen i første halvår 2011 med 42,4 mio. kr. og EBIT med 24,5 mio. kr. Printaktiviteterne har dermed fortsat de seneste års positive udvikling i såvel omsætning som resultat. Overskudsgraden er løftet fra 15,1% i første halvår 2010 til 18,3% i samme periode i 2011.

I første halvår 2011 er onlineaktiviteternes omsætning faldet med 4,1 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket primært kan henføres til en reduktion inden for de jobrelaterede aktiviteter, Ofir og Matchwork. I samme periode er resultatet forbedret med 3,0 mio. kr. som en samlet konsekvens af omkostningsreduktion på Søndagsavisen.dk og i det nu lukkede lokal.dk. Dette på trods af øgede markedsføringsomkostninger på Ofir.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 04-11 den 10. marts 2011 blev salget af de resterende 33,3% af aktierne i GISAB gennemført, og den endelige salgssum på 255,5 mio. SEK. (ca. 203 mio. DKK) modtaget samme dag.

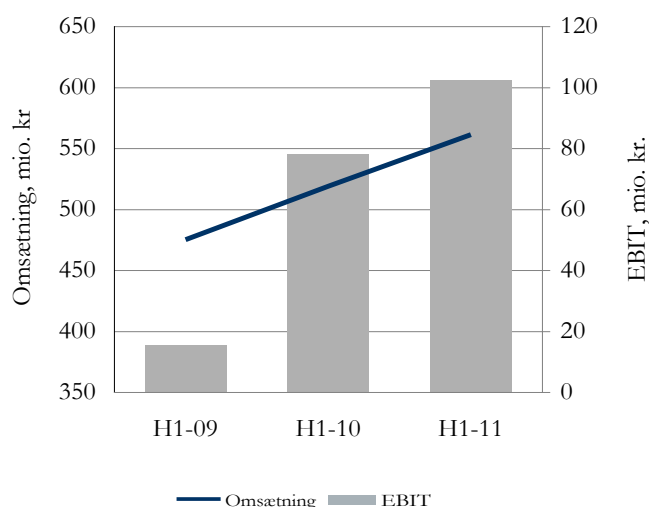
Der er i første halvår 2011 udbetalt 14,00 kr. i udbytte pr. aktie svarende til et samlet nettoudbytte på 274,6 mio. kr.

## Likvider

Efter udbetaling af udbytte på 275 mio.kr. i maj måned, havde koncernen den 30. juni 2011 likvide beholdninger på 111,7 mio. kr. Realkreditgæld inkl. værdien af renteswap udgjorde 87,2 mio. kr.

Koncernens nettorentebærende likviditetsindestående inklusive værdipapirer udgjorde 42,1 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Pr. 31. december 2010 udgjorde den 57,7 mio. kr.

## PRINT



### **Print – Fortsat resultatforbedring som følge af omsætningsfremgang for distributionsforretningen og positiv udvikling i avisens tekstomsætning**

Koncernens printsegment består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution, Bekey samt aviserne Søndagsavisen, Helsingør Dagblad og Lokalamavisen Nordsjælland.

Den positive udvikling i omsætning og resultatudvikling fortsatte gennem 1. halvår 2011. Omsætningen øgedes med 42,4 mio. kr. til 561,3 mio. kr. svarende til en vækst på 8%. Indtjeningen blev øget med 24,5 mio. kr. til 102,6 mio. kr. Forbedringen i indtjeningen skyldes primært højere omsætning, og fortsat omkostningsstilbageholdenhed.

FK Distribution har haft en god start på 2011 med højere omsætning end i 2010, og udgør dermed den primære drivkraft i printsegmentets resultatfremgang. Det er lykkedes at indgå en række mindre aftaler med kunder fra nye sektorer, ligesom en række eksisterende kunder har valgt at øge deres mængder. Pakke- og distributionsomkostningerne udvikler sig fortsat tilfredsstillende.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 08-11 den 27. juni 2011 har Coop og FK Distribution indgået en aftale om omdeling af adresseløse reklametryksager for Coop's kæder i hele Danmark indtil 31. december 2014. Aftalen er en forlængelse af den nuværende aftale, der udløber med udgangen af i år.

Reklametryksagernes betydning i samfundet debatteres fra tid til anden i medierne. North Media følger debatten tæt, og deler de fleste danskeres opfattelse af, at tryksagerne spiller en vigtig rolle for forbrugerne i forbindelse med inspiration og besparelser på familiens indkøb af såvel dagligvarer som varige forbrugsgoder. Undersøgelser viser, at 9 ud af 10 husstande, der modtager reklamer, læser dem.

I debatten omkring tilbudsaviser er det sjældent nævnt, at tilbudsaviser faktisk er den eneste reklame, som forbrugerne kan vælge fra. Det er der kun 2 ud af 10 husstande, der benytter sig af på landsplan, og i det man så populært og ofte misvisende kalder udkantsdanmark, er der kun 1 ud af 10 husstande. Netop i udkantsdanmark har reklametryksagerne stor betydning for forretningslivet, ikke mindst for dagligvarebutikkerne. Samtidig viser en undersøgelse, at forbrugerne i gennemsnit kan spare næsten 11.000 kr. om året, hvis de køber ind efter de gode tilbud i reklametryksagerne, og for detailhandelen er reklametryksagen et billigt og effektivt medie til at skabe omsætning i butikken.

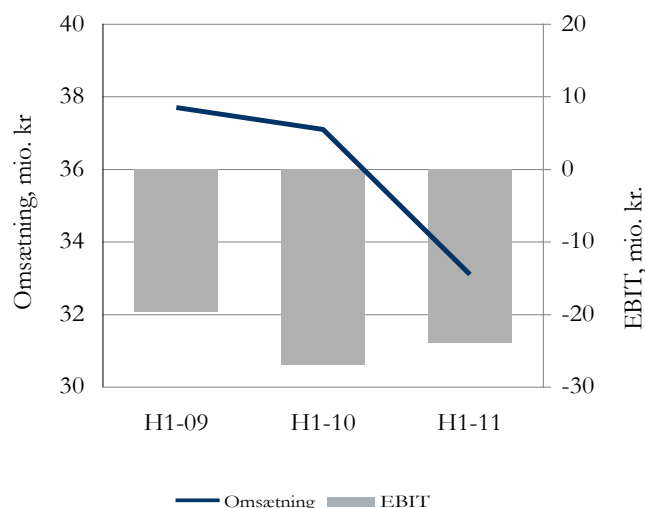
Søndagsavisen havde i 1. halvår 2011 en vækst på 23% i omsætningen på tekstannoncer sammenlignet med samme periode sidste år og vinder dermed betydelige markedsandele. Væksten sker primært blandt regionale annoncører med et stort annonceringsbehov, mens print job annoncemarkedet fortsætter med at falde, om end der er spæde tegn på en stabilisering på markedet. Det forventes uændret, at de igangsatte initiativer kan gøre Søndagsavisen profitabel på koncernniveau i starten af 2013, når FK Distributions indtjening på distribution af Søndagsavisen medregnes.

Der arbejdes konstant på at øge kvaliteten af Søndagsavisen og på at effektivisere annoncesalget, blandt andet ved at stille IT-redskaber til rådighed for kundernes selvindtastning af annoncer.

Helsingør Dagblad fortsætter sidste års stigning i såvel antallet af abonnenter som i øgede annonceindtægter. Efter gennemførelsen af de seneste 2 års turn around er det daglige direktøransvar og den fortsatte udvikling af aviserne i Helsingør flyttet til Arne Ullum, som nu varetager alle koncernens avisaktiviteter.

Udrulningen af Bekey, der er et elektronisk nøglesystem, som letter adgangen til låste opgange, er kommet rigtigt godt fra start. Der er indgået aftale med et betydeligt antal udlejningsejendomme med henblik på installation af den elektroniske enhed i gadedøren, så omdelere og andre autoriserede via deres mobiltelefon kan få adgang til de låste opgangsdøre i præcis det tidsvindue, hvor der er givet adgang. Systemet er blevet videreudviklet så det også kan anvendes til privatdøre, og Bekey har netop vundet et udbud for hjemmeplejen i Faxe kommune med opsætning af Bekey systemet på 259 dørenheder.

## ONLINE



### Online – Jobmarkedet uændret på et stabilt men meget lavt niveau

Koncernens onlinesegment består af Ofir.dk, MatchWork.com, Søndagsavisen.dk, BoligPortal.dk, Min-Reklame.dk samt Væksthuset, herunder BostadsPortal.se.

Nettoomsætningen på onlinesegmentet udgjorde 33,0 mio. kr. i 1. halvår 2011, hvilket er lidt lavere end samme periode sidste år. Jobmarkedet i den private sektor er i svag bedring, men Ofirs markedsposition på det private jobmarked er fortsat svag og det er endnu for tidligt at se effekten af den nye strategi og markedsføringsindsatsen. Den totale stilstand, der har hersket på det offentlige jobmarked er langsomt

ved at ændre sig, og der ses spæde tegn på en bedring. Ofirs markedsposition er her markant bedre, hvorfor det er forventningen, at Ofirs omsætning vil blive påvirket positivt heraf.

EBIT for onlinesegmentet udgjorde -23,9 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet er lidt bedre end i samme periode i 2010, hvor tabet var 26,9 mio. kr.

Resultatet for onlinesegmentet er som forventet. De effektiviseringstiltag, der blev gennemført i 2010 og i begyndelsen af 2011, vil i første omgang blive frigjort til yderligere produktforbedringer og markedsføring specielt for Ofir.

Resultaterne i Matchwork har i 2011 fortsat været tilfredsstillende. Efter en fornyet gennemgang af Matchworks potentiale og fremtidige vækstmuligheder, er det besluttet at neddroge aktiviteterne kraftigt med henblik på at skabe resultatmæssig balance i den fremtidige drift. Resultatet for Matchwork i 2010 var -13,6 mio. kr.

Boligportal.dk har fortsat en tilfredsstillende vækst i såvel omsætning som indtjening. Der investeres massivt i at fastholde og udbygge Boligportals eksisterende markedslederposition.

MinReklame.dk og Søndagsavisen.dk er organisatorisk slået sammen for i større udstrækning at udnytte deres mere end 300.000 unikke månedlige brugere. Resultatmæssigt er selskaberne bragt i balance, og der arbejdes nu på en model for, hvordan man kan kapitalisere bedre på de mange brugere.

Væksthuset, hvis primære aktivitet p.t. er at udvikle sitet BostadsPortal.se, fortsætter arbejdet med at skabe en markedsplads for boligannoncer på det svenske marked.

### **Ikke fordelte indtægter / omkostninger**

Segmentet med ikke fordelte indtægter / omkostninger består af koncernrelaterede aktiviteter, der ikke fordeles til driftsaktiviteterne i print- og onlinesegmentet. Herudover indgår drift og udlejning af koncernens 3 ejendomme. Ejendommene udlejes til koncernens driftsselskaber på markedsvilkår.

Resultat af primær drift inden for ikke fordelte indtægter / omkostninger udgjorde en indtægt på 2,1 mio. kr. for 1. halvår 2011, hvilket er en forbedring på 3,1 mio. kr. i forhold til sidste år.

### **Ophørte aktiviteter**

Der har været afholdt omkostninger til ophørte aktiviteter for i alt 1,2 mio. kr. i 1. halvår 2011, primært i form af drift og vedligeholdelse af bygninger. Nedtagningen af trykkerimaskinerne i Helsingør blev afsluttet ultimo april måned, og maj og juni måned har været brugt til oprydning og istandsættelse af den gamle trykkerihal med henblik på at klargøre bygningen til salg eller udlejning.

Det er fortsat koncernens vurdering, at ejendommen kan sælges til en pris på niveau med den regnskabsmæssige værdi.

### **Særlige risici og usikkerhedsmomenter i andet halvår 2011**

Der forventes kun en begrænset omsætningsvækst for 2. halvår 2011 i forhold til omsætningen i 2. halvår 2010, idet nysalget for specielt distributionsforretningen ikke forventes at bidrage til at løfte omsætningen på samme måde, som tilfældet har været i første halvår 2011.

Printsegmentet vurderes fortsat overordentligt konkurrencepræget, og annoncemarkedene for såvel job som tekst er følsomme over for makroøkonomiske udsving. Alle koncernens forretninger er i udpræget grad volumenvirksomheder, hvorfor en forøgelse af omsætningen vil understøtte en positiv udvikling i overskudsgraden. Omvendt vil et fald i omsætningen tilsvarende påvirke overskudsgraden negativt, idet det kun i begrænset omfang er muligt at tilpasse omkostningerne på kort sigt.

### **Forventningerne til året 2011**

Koncernens nettoomsætning for fortsættende aktiviteter forventes uændret at udgøre 1.175-1.225 mio. kr.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) forventes nu at udgøre 130-150 mio. kr., mens resultatet tidligere forventedes at udgøre 120-150 mio. kr.

Omkostninger til de ophørte aktiviteter vil uændret udgøre ca. 3 mio. kr.

Kvartalsorientering for 3. kvartal 2011 forventes offentliggjort den 4. november 2011.

### **Igangværende retssag**

North Media A/S blev i maj 2009 i Østre Landsret tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Sagen angår FK Distributions krav på erstatning for det tab, FK Distribution led som følge af Post Danmark A/S' misbrug af dominerende stilling. Post Danmark A/S har anket afgørelsen for Højesteret. Der foreligger fortsat ingen afgørelse i sagen, og beløbet er ikke indregnet, hverken i resultatet for 1. halvår 2011, eller i koncernens resultatforventninger for 2011.

Sagens omkostninger er løbende udgiftsført.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er indtil halvårsrapportens offentliggørelse den 3. august 2011 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke læserens opfattelse af halvårsrapporten.

### **Ledelsesændringer**

Ingen.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### Resultatopgørelse

Koncernens dækningsbidrag i første halvår 2011 blev 286,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 23,4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dækningsgraden blev i samme periode forbedret fra 47,2% i 1. halvår 2010 til 48,1% i 1. halvår 2011.

Personaleomkostningerne udgjorde 127,4 mio. kr. i første halvår 2011, svarende til et fald på 3,5 mio. kr. eller 3% sammenlignet med 1. halvår 2010.

Øvrige omkostninger var på 64,9 mio. kr. i 1. halvår 2011, hvilket er en stigning på 6,9 mio. kr. eller 12%. Stigningen kan henføres til yderligere markedsføring for Ofir, samt udvikling af IT-løsninger til yderligere automatisering af annonceudarbejdelsen.

Skat af periodens resultat udgør 19,4 mio. kr. og er relateret til resultatet af de danske aktiviteter. De udenlandske aktiviteter giver et mindre underskud og er ikke en del af den danske sambeskatning. Den effektive skattesats udgør 25%.

### Avance ved salg af virksomhed

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 04-11 af 10. marts 2011 er de resterende 33,3% af aktierne i GISAB solgt, og salgssummen på 255,5 mio. SEK (203 mio. kr.) afregnet kontant samme dag. Den regnskabsmæssige gevinst udgør 182,6 mio. kr.

### Andel af resultat i associerede virksomheder, ophørte aktiviteter og finansielle poster

Andel af resultat i associerede virksomheder udgør resultatandel fra Vestsjællandske Distriktsblade. Resultatet i 2011 udgør 0,0 mio. kr. I 2010 indgik GISAB ligeledes i resultat i associerede virksomheder, hvilket var den primære årsag til, at resultatet da udgjorde 8,1 mio. kr.

Finansielle indtægter indeholder rente af koncernens overskudslikviditet. De finansielle omkostninger udgør primært rente af koncernens realkreditlån samt et mindre kurstab på værdipapirer.

### Balance

I koncernens balance pr. 30/6 2011 er indregnet 39,1 mio. kr. i goodwill, 19,1 mio. kr. i øvrige immaterielle aktiver, samt 2,6 mio. kr. i software. Goodwill og øvrige immaterielle aktiver kan relateres til distributionsaktiviteterne samt aktiviteterne i Boligportal.dk. Disse poster er testet for eventuelt nedskrivningsbehov, og eksempelvis en reduktion i indtjeningen på 50% vil ikke skabe behov for nedskrivning. Software kan primært henføres til udviklingsaktiviteter under distributionsforretningen, der understøtter den forretningsmæssige drift i enten produktions- eller distributionsleddet.

Koncernens materielle aktiver består primært af 3 domicilejendomme samt tekniske anlæg på koncernens 2 distributionsterminaler. Ejendommene udlejes til koncernens driftsselskaber på markedsvilkår.

Koncernens tidligere trykkeriejendom i Helsingør er fortsat til salg. Nedtagningen af trykkerimaskinerne blev afsluttet ultimo april måned, og maj og juni måned har været brugt til oprydning og istandsættelse af den gamle trykkerihal, med henblik på at klargøre bygningen til salg eller udlejning. Ejendommen er fortsat vist som aktiver bestemt for salg, idet det er ledelsens overbevisning, at et salg kan ske til en pris, der overstiger den regnskabsmæssige værdi.



## Likvider

Efter udbetaling af udbytte på 274,6 mio. kr. i maj måned havde koncernen den 30. juni 2011 likvide beholdninger på 111,7 mio. kr. Realkreditgæld inkl. værdien af renteswap udgjorde 87,2 mio. kr.

Koncernens nettorentebærende likviditetsindestående inklusive værdipapirer udgjorde 42,1 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Pr. 31. december 2010 udgjorde den 57,7 mio. kr.

En mindre del af koncernens likviditetsreserve er placeret i børsnoterede aktier, mens resten er placeret som likvid indestående.

Køb af værdipapirer foretages i henhold til den af bestyrelsen vedtagne finanspolitik. Pr. 30. juni 2011 er der placeret 17,6 mio. kr. i aktier. Primo juli 2011 er en del af koncernens likviditetsreserve placeret i realkreditobligationer med kort løbetid.

## Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2011 udgjorde koncernens egenkapital 468,0 mio. kr., hvilket var 30,2 mio. kr. lavere end den 31. december 2010. Reduktionen kan primært henføres til, at der er udbetalt et lidt højere beløb i ekstraordinært udbytte end periodens resultat. Der er solgt egne aktier for 3,9 mio. kr. i forbindelse med udløbet af koncernens udestående aktieoptionsprogram. Selskabets beholdning af egne aktier er i løbet af 1. halvår 2011 således reduceret med i alt 138 t. stk., således at beholdningen nu udgør 444 t. stk. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 40,9 kr. pr. aktie.

## Pengestrømme og rentebærende gæld

North Media har i første halvår genereret 67,0 mio. kr. i positiv likviditet fra driften, mod 77,1 mio. kr. i samme periode i 2010. Reduktionen kan henføres til et fald i koncernens negative arbejdskapital. Der er i perioden blevet udbetalt 274,6 mio. kr. til aktionærerne som ekstraordinært udbytte efter salget af GISAB. Herudover er der solgt egne aktier for i alt 3,9 mio. kr., i forbindelse med udnyttelsen af koncernens aktieoptionsprogram. De likvide beholdninger udgør 111,7 mio. kr., mens værdipapirer udgør 17,6 mio. kr. pr. 30/6 2010. Der er langfristede realkreditlån inkl. renteswap på 87,2 mio. kr.

Der er i første halvår 2011 investeret 6,3 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver. I samme periode 2010 udgjorde investeringerne 4,0 mio. kr. Koncernen har gennem en længere årrække investeret massivt i produktionsudstyr til effektivisering af distributionsforretningen. Behovet for yderligere investeringer er på nuværende tidspunkt begrænset. Samtidig udgiftsføres alt softwareudvikling for underskudsgivende aktiviteter og indgår dermed ikke som investering.

Som følge af den væsentlige og positive likviditetsgenerering fra driften er North Media's finansielle beredskab særdeles stærkt.

Koncernens nettorentebærende likviditetsindestående (inkl. værdipapirer) udgør pr. 30. juni 2011 42,1 mio. kr.

## Nærtstående parter

Der har ud over ledelsens ordinære aflønning ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse.

Richard Bunck er via sit holdingselskab Baunegaard ApS hovedaktionær, og dermed omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i regnskabsperioden ikke været transaktioner med Richard Bunck bortset fra bestyrelshonorar.

Samhandlen med associerede virksomheder har alene bestået af ordinære salgstransaktioner, og har udgjort maksimalt 5 mio. kr. for halvåret.

## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2011. Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2010. Der er ingen nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der forventes at ændre væsentligt på årsrapporten for 2011.

I delårsrapporten beregnes selskabsskat med 25% af resultat før skat. Skatten er beregnet separat for hver enkelt skattejurisdiktion.

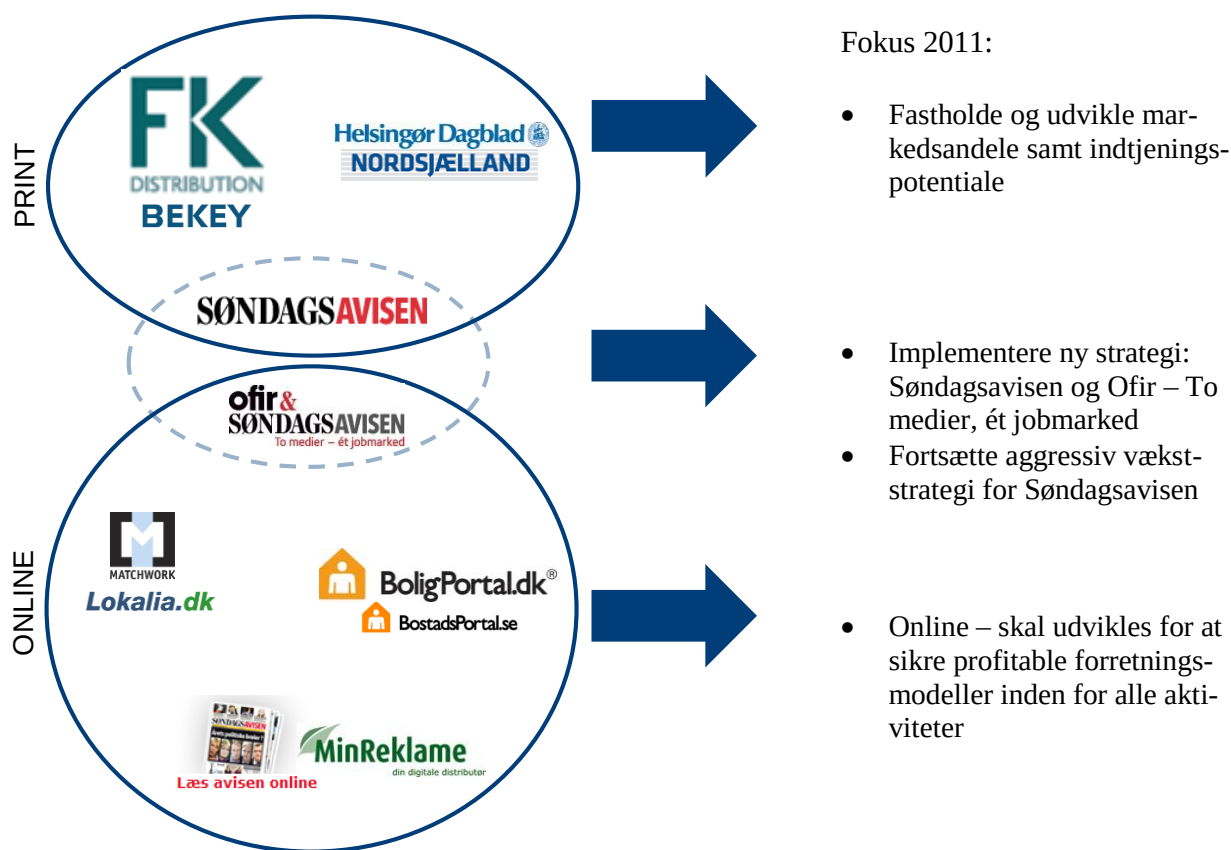
## Nettoomsætning og EBIT før særlige poster fordelt på segmenter:

| DKK mio.                                     | Nettoomsætning |              |              |              |              |              |              |              |                |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                              | 1. halvår ÅTD  |              | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | 4. kvrt.     | 3. kvrt.     | 2. kvrt.     | 1. kvrt.     | Året           |
|                                              | 2011           | 2010         | 2011         | 2011         | 2010         | 2010         | 2010         | 2010         | 2010           |
| Print                                        | 561,3          | 518,9        | 296,5        | 264,8        | 301,6        | 249,0        | 273,1        | 245,8        | 1.069,5        |
| <i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i> | <i>108,2</i>   | <i>109,2</i> | <i>108,6</i> | <i>107,7</i> | <i>118,1</i> | <i>109,7</i> | <i>110,4</i> | <i>107,9</i> | <i>111,7</i>   |
| Online                                       | 33,0           | 37,1         | 16,2         | 16,8         | 15,7         | 16,4         | 17,7         | 19,4         | 69,2           |
| <i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i> | <i>88,9</i>    | <i>98,4</i>  | <i>91,5</i>  | <i>86,6</i>  | <i>98,7</i>  | <i>92,7</i>  | <i>93,7</i>  | <i>103,2</i> | <i>97,1</i>    |
| <b>Koncernens nettoomsætning i alt</b>       | <b>594,3</b>   | <b>556,0</b> | <b>312,7</b> | <b>281,6</b> | <b>317,3</b> | <b>265,4</b> | <b>290,8</b> | <b>265,2</b> | <b>1.138,7</b> |
| <i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i> | <i>106,9</i>   | <i>108,4</i> | <i>107,5</i> | <i>106,2</i> | <i>117,0</i> | <i>108,5</i> | <i>109,2</i> | <i>107,5</i> | <i>110,7</i>   |

| DKK mio.                                         | EBIT før særlig poster |               |               |               |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                  | 1. halvår ÅTD          |               | 2. kvrt.      | 1. kvrt.      | 4. kvrt.      | 3. kvrt.      | 2. kvrt.      | 1. kvrt.      | Året          |
|                                                  | 2011                   | 2010          | 2011          | 2011          | 2010          | 2010          | 2010          | 2010          | 2010          |
| Print                                            | 102,6                  | 78,1          | 61,6          | 41,0          | 63,0          | 29,1          | 46,2          | 31,9          | 170,2         |
| <i>Overskudsgrad</i>                             | <i>18,3%</i>           | <i>15,1%</i>  | <i>20,8%</i>  | <i>15,5%</i>  | <i>20,9%</i>  | <i>11,7%</i>  | <i>16,9%</i>  | <i>13,0%</i>  | <i>15,9%</i>  |
| Online                                           | -23,9                  | -26,9         | -14,0         | -9,9          | -11,2         | -11,6         | -14,2         | -12,7         | -49,7         |
| <i>Overskudsgrad</i>                             | <i>-72,4%</i>          | <i>-72,5%</i> | <i>-86,4%</i> | <i>-58,9%</i> | <i>-71,3%</i> | <i>-70,7%</i> | <i>-80,2%</i> | <i>-65,5%</i> | <i>-71,8%</i> |
| Ikke fordelte indtægter / omkostninger           | 2,1                    | -1,0          | 1,7           | 0,4           | -10,3         | 1,0           | -1,0          | 0,0           | -10,3         |
| <b>Koncernens EBIT, fortsættende aktiviteter</b> | <b>80,8</b>            | <b>50,2</b>   | <b>49,3</b>   | <b>31,5</b>   | <b>41,5</b>   | <b>18,5</b>   | <b>31,0</b>   | <b>19,2</b>   | <b>110,2</b>  |
| <i>Overskudsgrad</i>                             | <i>13,6%</i>           | <i>9,0%</i>   | <i>15,8%</i>  | <i>11,2%</i>  | <i>13,1%</i>  | <i>7,0%</i>   | <i>10,7%</i>  | <i>7,2%</i>   | <i>9,7%</i>   |
| Ophørte aktiviteter, trykkeri                    | -1,2                   | -1,3          | -0,6          | -0,6          | 0,0           | -0,8          | -0,6          | -0,7          | -2,1          |
| <b>Koncernens EBIT, i alt</b>                    | <b>79,6</b>            | <b>48,9</b>   | <b>48,7</b>   | <b>30,9</b>   | <b>41,5</b>   | <b>17,7</b>   | <b>30,4</b>   | <b>18,5</b>   | <b>108,1</b>  |

## Fokus 2011 - opdatering

2011 skal som beskrevet i Årsrapport 2010 og i kvartalsorienteringen for 1. kvartal 2011 være året, hvor de mange igangværende initiativer på avis og onlineforretningerne materialiserer sig i markant forbedrede og nyskabende produkter, som udgør grundlaget for en fremtidig omsætningsvækst og bedre indtjening.



## PRINT

Printforretningen fortsætter den positive udvikling og drivkraften i den øgede indtjening er en fortsat forøgelse af omsætningen kombineret med en stram omkostningsstyring og fokus på effektiviseringer af processerne i alle dele af forretningen.

FK Distribution er koncernens største og mest profitable forretning. FK Distribution er en af Europas mest veldrevne distributionsvirksomheder. På baggrund af en lang erfaring og stor kompetence i virksomheden løses en yderst kompliceret logistik- og distributionsopgave. FK distribution er en profitabel forretning, grundet de senere års effektivisering og automatisering af arbejdsprocesser, som har betydet meget høj produktivitet og stærk udnyttelse af kapitalapparatet.

Strategien er på plads, hvor fokus er på at beskytte den eksisterende markedsandel samtidig med et fokuseret salg til nye segmenter, der ikke tidligere har benyttet sig af det mest effektive reklamemedie - husstandsomdelte tryksager. Samtidig er det målet at opretholde den høje kundetilfredshed ved til stadighed at sikre et højt kvalitetsniveau i distributionen af de ugentlige reklametryksager. Dette bliver bl.a. gjort ved en intensiv udrulning af det elektroniske nøglesystem Bekey der vil lette omdelernes adgang til låste opgange, og kan være med til at øge kvalitetsniveauet i distributionsleddet yderligere, samtidig med at effektiviteten forbedres.

Søndagsavisen fortsætter den væsentlige omstilling af avisen, der er nødvendiggjort af det markante fald i markedet for især trykte stillingsannoncer. Udover forbedret redaktionelt indhold og øgede læsertal, fortsætter fokus på at skærpe den salgsmæssige indsats overfor regionale detailhandelsannoncører med et annonceringsbehov, der ikke kan dækkes af de traditionelle midtugeaviser.

Den fortsatte positive udvikling i salget af tekstannoncer har bekræftet koncernen i, at avisen er et stærkt medie. Søndagsavisen har haft en vækst i non-job annonceomsætningen på 23% i 2011 i forhold til samme periode i 2010. Det forventes, at de igangsatte initiativer kan gøre avisen profitabel på koncernniveau senest i starten af 2013, når FK Distributions indtjening på distribution af Søndagsavisen medregnes. For Søndagsavisen forventes trods positiv udvikling fortsat et utilfredsstillende resultat i 2011.

## ONLINE

Samlet forventes et onlineresultat for 2011 på niveau med 2010, idet gennemførte besparelser investeres i udvikling af produkter og markedsføring af den nye Ofir-strategi.

Koncernens onlinestrategi har været under intensiv analyse gennem 2011, og som resultat heraf er det besluttet at lukke og/eller begrænse tabet for en række underskudsgivende aktiviteter, hvor udviklingspotentialet ikke er vurderet at være attraktivt for koncernen. Det er uændret koncernens overbevisning, at North Media A/S skal være en aktiv spiller på onlinemarkedet.

Fokus i 2011 og 2012 for Ofir er at implementere den nye strategi: "Søndagsavisen og Ofir – To medier, ét jobmarked" og gennem markedsføring at gøre såvel jobsøgere som arbejdsgivere opmærksom på de mange fordele, Ofir og Søndagsavisen kan give begge parter.

Print og online jobannoncering supplerer hinanden godt, idet onlinemediet i særlig grad tiltrækker de aktivt jobsøgende, mens printmediets styrke er at tiltrække de passivt jobsøgende, den for arbejdsgiveren så værdifulde gruppe medarbejdere, der egentlig ikke søger et nyt job, men som kan lade sig friste, når de ser en for dem attraktiv stilling.

Idéen med det nye Ofir er blandt andet at tilbyde virksomheder og andre kunder en unik selvbetjeningsplatform og teknologi, der danner rammen om et rekrutteringsforløb med mindst muligt arbejde for såvel arbejdsgiver, arbejdstager og Ofir, og som samtidig sikrer mere værdi af annonceringen.

Som følge af øget markedsføring i 2011 forventes resultatet for Ofir at blive dårligere end i 2010.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for koncernen North Media A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Det er derfor vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2011 – 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Søborg, den 3. august 2011

Direktion:

Lars Nymann Andersen  
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh  
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen  
Mediadirektør

Bestyrelse:

Richard Bunck  
Formand

Peter Rasztar  
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

|                                                       | Note | H1-11<br>mio. kr.<br>urevideret | H1-10<br>mio. kr.<br>urevideret | 2010<br>mio. kr.<br>revideret |
|-------------------------------------------------------|------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Nettoomsætning                                        |      | 594,3                           | 556,0                           | 1.138,7                       |
| Direkte omkostninger                                  |      | 206,8                           | 193,5                           | 400,0                         |
| Direkte personaleomkostninger                         |      | 101,5                           | 99,9                            | 203,0                         |
| <b>Dækningsbidrag</b>                                 |      | <b>286,0</b>                    | <b>262,6</b>                    | <b>535,7</b>                  |
| Personaleomkostninger                                 |      | 127,4                           | 130,9                           | 267,2                         |
| Øvrige omkostninger                                   |      | 64,9                            | 58,0                            | 118,9                         |
| Afskrivninger                                         |      | 16,4                            | 25,7                            | 46,2                          |
| Andre driftsindtægter                                 |      | 3,5                             | 2,2                             | 6,8                           |
| <b>EBIT før særlige poster</b>                        |      | <b>80,8</b>                     | <b>50,2</b>                     | <b>110,2</b>                  |
| Særlige poster, netto                                 | 1    | 0,0                             | -28,0                           | -28,0                         |
| Andel af resultat i associerede virksomheder          |      | 0,0                             | 8,1                             | 16,5                          |
| Finansielle indtægter                                 |      | 1,0                             | 1,4                             | 9,6                           |
| Finansielle omkostninger                              |      | -5,1                            | -3,0                            | -5,3                          |
| <b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b> |      | <b>76,7</b>                     | <b>28,7</b>                     | <b>103,0</b>                  |
| Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter   |      | 19,4                            | 7,4                             | 15,3                          |
| <b>Resultat for fortsættende aktiviteter</b>          |      | <b>57,3</b>                     | <b>21,3</b>                     | <b>87,7</b>                   |
| Avance ved salg af virksomhed                         |      | 182,6                           | -0,2                            | -0,3                          |
| Årets resultat for ophørte aktiviteter                |      | -0,9                            | -1,0                            | -1,6                          |
| <b>Periodens resultat</b>                             |      | <b>239,0</b>                    | <b>20,1</b>                     | <b>85,8</b>                   |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder        |      | 0,0                             | 0,7                             | 1,6                           |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter               |      | 10,7                            | -7,2                            | -11,9                         |
| Skat af anden totalindkomst                           |      | -2,7                            | 1,8                             | 3,0                           |
| <b>Anden totalindkomst</b>                            |      | <b>8,0</b>                      | <b>-4,7</b>                     | <b>-7,3</b>                   |
| <b>Totalindkomst</b>                                  |      | <b>247,0</b>                    | <b>15,4</b>                     | <b>78,5</b>                   |
| <b>Fordeling af periodens resultat:</b>               |      |                                 |                                 |                               |
| Aktionærerne i North Media A/S                        |      | 235,0                           | 16,8                            | 79,0                          |
| Minoritetsinteresser                                  |      | 4,0                             | 3,3                             | 6,8                           |
|                                                       |      | <b>239,0</b>                    | <b>20,1</b>                     | <b>85,8</b>                   |
| <b>Fordeling af totalindkomst:</b>                    |      |                                 |                                 |                               |
| Aktionærerne i North Media A/S                        |      | 243,0                           | 12,1                            | 71,7                          |
| Minoritetsinteresser                                  |      | 4,0                             | 3,3                             | 6,8                           |
|                                                       |      | <b>247,0</b>                    | <b>15,4</b>                     | <b>78,5</b>                   |
| <b>Resultat pr. aktie, kroner</b>                     |      |                                 |                                 |                               |
| Resultat pr. aktie (EPS) - i alt                      |      | 12,0                            | 0,8                             | 4,0                           |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt           |      | 12,0                            | 0,8                             | 4,0                           |
| Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende               |      | 2,7                             | 0,9                             | 4,1                           |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - fortsættende    |      | 2,7                             | 0,9                             | 4,0                           |

## BALANCE FOR KONCERNEN

### Aktiver

|                                              | <i>H1-11</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>H1-10</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>2010</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>revideret</i> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Goodwill                                     | 39,1                                                 | 39,1                                                 | 39,1                                               |
| Øvrige immaterielle aktiver                  | 19,1                                                 | 19,9                                                 | 19,5                                               |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter, software   | 2,6                                                  | 8,4                                                  | 3,2                                                |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                  | <b>60,8</b>                                          | <b>67,4</b>                                          | <b>61,8</b>                                        |
| Grunde og bygninger                          | 304,3                                                | 311,6                                                | 308,4                                              |
| Tekniske anlæg                               | 53,2                                                 | 65,0                                                 | 59,5                                               |
| Driftsmidler og inventar                     | 14,8                                                 | 16,1                                                 | 14,6                                               |
| Materielle aktiver under opførelse           | 0,0                                                  | 0,1                                                  | 0,0                                                |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | <b>372,3</b>                                         | <b>392,8</b>                                         | <b>382,5</b>                                       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 2,5                                                  | 16,8                                                 | 2,6                                                |
| Andre kapitalandele                          | 3,7                                                  | 3,9                                                  | 3,7                                                |
| Udskudt skatteaktiv                          | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 0,6                                                |
| Andre tilgodehavender                        | 1,5                                                  | 1,7                                                  | 1,5                                                |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>            | <b>7,7</b>                                           | <b>22,4</b>                                          | <b>8,4</b>                                         |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>            | <b>440,8</b>                                         | <b>482,6</b>                                         | <b>452,7</b>                                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 97,7                                                 | 89,6                                                 | 83,8                                               |
| Tilgodehavender fra associerede virksomheder | 1,5                                                  | 1,2                                                  | 1,3                                                |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 5,7                                                |
| Andre tilgodehavender                        | 2,9                                                  | 2,7                                                  | 5,5                                                |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 14,1                                                 | 17,1                                                 | 14,2                                               |
| Værdipapirer                                 | 17,6                                                 | 19,1                                                 | 48,8                                               |
| Likvide beholdninger                         | 111,7                                                | 140,6                                                | 99,4                                               |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                  | <b>245,5</b>                                         | <b>270,3</b>                                         | <b>258,7</b>                                       |
| Aktiver bestemt for salg                     | 32,0                                                 | 32,0                                                 | 50,8                                               |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>            | <b>277,5</b>                                         | <b>302,3</b>                                         | <b>309,5</b>                                       |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>718,3</b>                                         | <b>784,9</b>                                         | <b>762,2</b>                                       |

## BALANCE FOR KONCERNEN

### Passiver

|                                             | <i>H1-11</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>H1-10</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>2010</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>revideret</i> |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Aktiekapital                                | 100,3                                                | 100,3                                                | 100,3                                              |
| Egne aktier                                 | -18,7                                                | -13,2                                                | -22,6                                              |
| Reserve for sikringstransaktioner           | -5,9                                                 | -10,4                                                | -13,9                                              |
| Reserve for valutakursreguleringer          | -4,0                                                 | -4,9                                                 | -4,0                                               |
| Overført resultat                           | 387,3                                                | 443,2                                                | 426,7                                              |
| <b>Moderselskabets andel af egenkapital</b> | <b>459,0</b>                                         | <b>515,0</b>                                         | <b>486,5</b>                                       |
| Minoritetsinteresser                        | 9,0                                                  | 8,3                                                  | 11,7                                               |
| <b>Egenkapital i alt</b>                    | <b>468,0</b>                                         | <b>523,3</b>                                         | <b>498,2</b>                                       |
| Udskudt skat                                | 2,1                                                  | 0,1                                                  | 0,0                                                |
| Kreditinstitutter                           | 75,1                                                 | 80,5                                                 | 77,3                                               |
| Dagsværdi, renteswap                        | 7,9                                                  | 12,6                                                 | 9,0                                                |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>     | <b>85,1</b>                                          | <b>93,2</b>                                          | <b>86,3</b>                                        |
| Kreditinstitutter                           | 4,2                                                  | 3,1                                                  | 4,2                                                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser    | 43,9                                                 | 44,2                                                 | 47,7                                               |
| Selskabsskat                                | 13,3                                                 | 7,1                                                  | 0,0                                                |
| Anden gæld                                  | 74,3                                                 | 94,0                                                 | 96,2                                               |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 29,5                                                 | 20,0                                                 | 20,0                                               |
| Dagsværdi, valutaterminsforretning          | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 9,6                                                |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>     | <b>165,2</b>                                         | <b>168,4</b>                                         | <b>177,7</b>                                       |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                  | <b>250,3</b>                                         | <b>261,6</b>                                         | <b>264,0</b>                                       |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>718,3</b>                                         | <b>784,9</b>                                         | <b>762,2</b>                                       |



## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

### Halvår – urevideret

| Mio. kr.                                   |                   |                | Reserve<br>for sik-<br>ringstrans-<br>aktioner | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Moder-<br>selskabets<br>andel<br>i alt | Minori-<br>tets<br>interesser | Egen-<br>kapital<br>i alt |
|--------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| H1-11                                      | Aktie-<br>kapital | Egne<br>aktier |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| <b>Egenkapital 1. januar 2011</b>          | <b>100,3</b>      | <b>-22,6</b>   | <b>-13,9</b>                                   | <b>-4,0</b>                              | <b>426,7</b>         | <b>486,5</b>                           | <b>11,7</b>                   | <b>498,2</b>              |
| <b>Egenkapitalbevægelser H1-11</b>         |                   |                |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| Årets resultat                             | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 235,0                | 235,0                                  | 4,0                           | 239,0                     |
| Værdiregulering af<br>sikringsinstrumenter | 0,0               | 0,0            | 10,7                                           | 0,0                                      | 0,0                  | 10,7                                   | 0,0                           | 10,7                      |
| Skat af anden totalindkomst                | 0,0               | 0,0            | -2,7                                           | 0,0                                      | 0,0                  | -2,7                                   | 0,0                           | -2,7                      |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>      | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>8,0</b>                                     | <b>0,0</b>                               | <b>0,0</b>           | <b>8,0</b>                             | <b>0,0</b>                    | <b>8,0</b>                |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                 | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>8,0</b>                                     | <b>0,0</b>                               | <b>235,0</b>         | <b>243,0</b>                           | <b>4,0</b>                    | <b>247,0</b>              |
| Salg af egne aktier                        | 0,0               | 3,9            | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,0                  | 3,9                                    | 0,0                           | 3,9                       |
| Udloddet udbytte                           | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | -280,8               | -280,8                                 | -6,7                          | -287,5                    |
| Udbytte af egne aktier                     | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 6,2                  | 6,2                                    | 0,0                           | 6,2                       |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,2                  | 0,2                                    | 0,0                           | 0,2                       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i H1-11 i alt</b> | <b>0,0</b>        | <b>3,9</b>     | <b>8,0</b>                                     | <b>0,0</b>                               | <b>-39,4</b>         | <b>-27,5</b>                           | <b>-2,7</b>                   | <b>-30,2</b>              |
| <b>Egenkapital 30. juni 2011</b>           | <b>100,3</b>      | <b>-18,7</b>   | <b>-5,9</b>                                    | <b>-4,0</b>                              | <b>387,3</b>         | <b>459,0</b>                           | <b>9,0</b>                    | <b>468,0</b>              |

| Mio. kr.                                          |                   |                | Reserve<br>for sik-<br>ringstrans-<br>aktioner | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Moder-<br>selskabets<br>andel<br>i alt | Minori-<br>tets<br>interesser | Egen-<br>kapital<br>i alt |
|---------------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| H1-10                                             | Aktie-<br>kapital | Egne<br>aktier |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| <b>Egenkapital 1. januar 2010</b>                 | <b>100,3</b>      | <b>-0,6</b>    | <b>-5,0</b>                                    | <b>-5,6</b>                              | <b>475,4</b>         | <b>564,5</b>                           | <b>8,9</b>                    | <b>573,4</b>              |
| <b>Egenkapitalbevægelser H1-10</b>                |                   |                |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| Årets resultat                                    | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 16,8                 | 16,8                                   | 3,3                           | 20,1                      |
| Valutakursregulering, udenlandske<br>virksomheder | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,7                                      | 0,0                  | 0,7                                    | 0,0                           | 0,7                       |
| Værdiregulering af<br>sikringsinstrumenter        | 0,0               | 0,0            | -7,2                                           | 0,0                                      | 0,0                  | -7,2                                   | 0,0                           | -7,2                      |
| Skat af anden totalindkomst                       | 0,0               | 0,0            | 1,8                                            | 0,0                                      | 0,0                  | 1,8                                    | 0,0                           | 1,8                       |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>             | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>-5,4</b>                                    | <b>0,7</b>                               | <b>0,0</b>           | <b>-4,7</b>                            | <b>0,0</b>                    | <b>-4,7</b>               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                        | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>-5,4</b>                                    | <b>0,7</b>                               | <b>16,8</b>          | <b>12,1</b>                            | <b>3,3</b>                    | <b>15,4</b>               |
| Køb af egne aktier                                | 0,0               | -12,6          | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,0                  | -12,6                                  | 0,0                           | -12,6                     |
| Udloddet udbytte                                  | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | -50,2                | -50,2                                  | -3,9                          | -54,1                     |
| Udbytte af egne aktier                            | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,5                  | 0,5                                    | 0,0                           | 0,5                       |
| Aktiebaseret vederlæggelse                        | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,7                  | 0,7                                    | 0,0                           | 0,7                       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i H1-10 i alt</b>        | <b>0,0</b>        | <b>-12,6</b>   | <b>-5,4</b>                                    | <b>0,7</b>                               | <b>-32,2</b>         | <b>-49,5</b>                           | <b>-0,6</b>                   | <b>-50,1</b>              |
| <b>Egenkapital 30. juni 2010</b>                  | <b>100,3</b>      | <b>-13,2</b>   | <b>-10,4</b>                                   | <b>-4,9</b>                              | <b>443,2</b>         | <b>515,0</b>                           | <b>8,3</b>                    | <b>523,3</b>              |

## Helår – revideret

| Mio. kr.                                       |                   |                | Reserve<br>for sik-<br>ringstrans-<br>aktioner | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Moder-<br>selskabets<br>andel<br>i alt | Minori-<br>tets<br>interesser | Egen-<br>kapital<br>i alt |
|------------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 2010                                           | Aktie-<br>kapital | Egne<br>aktier |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| <b>Egenkapital 1. januar 2010</b>              | <b>100,3</b>      | <b>-0,6</b>    | <b>-5,0</b>                                    | <b>-5,6</b>                              | <b>475,4</b>         | <b>564,5</b>                           | <b>8,9</b>                    | <b>573,4</b>              |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2010</b>            |                   |                |                                                |                                          |                      |                                        |                               |                           |
| Årets resultat                                 | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 79,0                 | 79,0                                   | 6,8                           | 85,8                      |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 1,6                                      | 0,0                  | 1,6                                    | 0,0                           | 1,6                       |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter        | 0,0               | 0,0            | -11,9                                          | 0,0                                      | 0,0                  | -11,9                                  | 0,0                           | -11,9                     |
| Skat af anden totalindkomst                    | 0,0               | 0,0            | 3,0                                            | 0,0                                      | 0,0                  | 3,0                                    | 0,0                           | 3,0                       |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>          | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>-8,9</b>                                    | <b>1,6</b>                               | <b>0,0</b>           | <b>-7,3</b>                            | <b>0,0</b>                    | <b>-7,3</b>               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                     | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>     | <b>-8,9</b>                                    | <b>1,6</b>                               | <b>79,0</b>          | <b>71,7</b>                            | <b>6,8</b>                    | <b>78,5</b>               |
| Køb af egne aktier                             | 0,0               | -22,0          | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,0                  | -22,0                                  | 0,0                           | -22,0                     |
| Udbytte og kontant vederlag                    | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | -130,4               | -130,4                                 | -4,0                          | -134,4                    |
| Udbytte af egne aktier                         | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 1,9                  | 1,9                                    | 0,0                           | 1,9                       |
| Aktiebaseret vederlæggelse                     | 0,0               | 0,0            | 0,0                                            | 0,0                                      | 0,8                  | 0,8                                    | 0,0                           | 0,8                       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt</b>      | <b>0,0</b>        | <b>-22,0</b>   | <b>-8,9</b>                                    | <b>1,6</b>                               | <b>-48,7</b>         | <b>-78,0</b>                           | <b>2,8</b>                    | <b>-75,2</b>              |
| <b>Egenkapital 31. december 2010</b>           | <b>100,3</b>      | <b>-22,6</b>   | <b>-13,9</b>                                   | <b>-4,0</b>                              | <b>426,7</b>         | <b>486,5</b>                           | <b>11,7</b>                   | <b>498,2</b>              |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

|                                                                            | <i>H1-11</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>H1-10</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>urevideret</i> | <i>2010</i><br><i>mio. kr.</i><br><i>revideret</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Periodens resultat, fortsættende aktiviteter</b>                        | <b>57,3</b>                                          | <b>21,3</b>                                          | <b>87,7</b>                                        |
| Regulering for ikke likvide driftsposter                                   | 40,4                                                 | 55,3                                                 | 69,1                                               |
| Ændringer i driftskapital                                                  | -28,2                                                | 4,8                                                  | 18,2                                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                                       | <b>69,5</b>                                          | <b>81,4</b>                                          | <b>175,0</b>                                       |
| Renteindbetalinger                                                         | 0,8                                                  | 1,4                                                  | 0,4                                                |
| Renteudbetalinger                                                          | -2,9                                                 | -2,8                                                 | -4,6                                               |
| <b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>                                  | <b>67,4</b>                                          | <b>80,0</b>                                          | <b>170,8</b>                                       |
| Betalt selskabsskat                                                        | -0,4                                                 | -2,9                                                 | -23,1                                              |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>        | <b>67,0</b>                                          | <b>77,1</b>                                          | <b>147,7</b>                                       |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter                    | -0,9                                                 | -1,1                                                 | -1,6                                               |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>                            | <b>66,1</b>                                          | <b>76,0</b>                                          | <b>146,1</b>                                       |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver                         | -6,3                                                 | -4,0                                                 | -9,5                                               |
| Salg af immaterielle og materielle aktiver                                 | 1,1                                                  | 1,0                                                  | 1,8                                                |
| Udbytte fra associerede virksomheder                                       | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 4,5                                                |
| Investering i værdipapirer                                                 | 29,5                                                 | -19,3                                                | -40,6                                              |
| Udbytte fra værdipapirer                                                   | 0,2                                                  | 0,0                                                  | 0,4                                                |
| Investering i øvrige langfristede aktiver                                  | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 0,4                                                |
| Salg af resultatandel i GISAB                                              | 201,3                                                | 0,0                                                  | 0,0                                                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>  | <b>225,8</b>                                         | <b>-22,3</b>                                         | <b>-43,0</b>                                       |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter              | 0,0                                                  | -0,1                                                 | -0,3                                               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>                      | <b>225,8</b>                                         | <b>-22,4</b>                                         | <b>-43,3</b>                                       |
| Afdrag på langfristede forpligtelser                                       | -2,2                                                 | -2,1                                                 | -4,2                                               |
| Udbytte til minoritetsaktionærer                                           | -6,7                                                 | -3,9                                                 | -4,0                                               |
| Salg / køb egne aktier                                                     | 3,9                                                  | -12,6                                                | -22,0                                              |
| Udbetalt udbytte                                                           | -274,6                                               | -49,7                                                | -128,5                                             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b> | <b>-279,6</b>                                        | <b>-68,3</b>                                         | <b>-158,7</b>                                      |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter             | 0,0                                                  | 0,0                                                  | 0,0                                                |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>                     | <b>-279,6</b>                                        | <b>-68,3</b>                                         | <b>-158,7</b>                                      |
| <b>Periodens pengestrømme i alt</b>                                        | <b>12,3</b>                                          | <b>-14,7</b>                                         | <b>-55,9</b>                                       |
| <b>Likvider, primo</b>                                                     | <b>99,4</b>                                          | <b>155,3</b>                                         | <b>155,3</b>                                       |
| <b>Likvider, ultimo</b>                                                    | <b>111,7</b>                                         | <b>140,6</b>                                         | <b>99,4</b>                                        |

**NOTE 1: SPECIFIKATION AF SÆRLIGE POSTER**

|                                                           | <i><b>H1-11</b></i><br><i><b>mio. kr.</b></i><br><i>urevideret</i> | <i><b>H1-10</b></i><br><i><b>mio. kr.</b></i><br><i>urevideret</i> | <i><b>2010</b></i><br><i><b>mio. kr.</b></i><br><i>revideret</i> |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Særlige poster</b>                                     |                                                                    |                                                                    |                                                                  |
| Nedskrivning af software relateret til onlineforretningen | 0,0                                                                | 12,2                                                               | 12,2                                                             |
| Nedskrivning af software relateret til printforretningen  | 0,0                                                                | 8,4                                                                | 8,4                                                              |
| Nedskrivning af goodwill                                  | 0,0                                                                | 3,9                                                                | 3,9                                                              |
| Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver               | 0,0                                                                | 3,5                                                                | 3,5                                                              |
| <b>Særlige poster i alt</b>                               | <b>0,0</b>                                                         | <b>28,0</b>                                                        | <b>28,0</b>                                                      |