



Årsrapport
★ **NORTH MEDIA**_{A/S}

2019

Indholdsfortegnelse

Årsrapport for koncernen	Side
Ledelsesberetning	1
Virksomhedsbeskrivelse	34
Regnskabspåtegninger	39
Koncernregnskab	43
Noteoversigt	49
Bestyrelse og direktion	84
Koncernstruktur	88
Regnskab for moderselskabet	89
Koncernens adresser	105

Benævnelser

Koncernen benævnes i årsrapporten som “North Media” eller koncernen.

Der henvises til moderselskabet med betegnelsen “North Media A/S” eller moderselskabet.

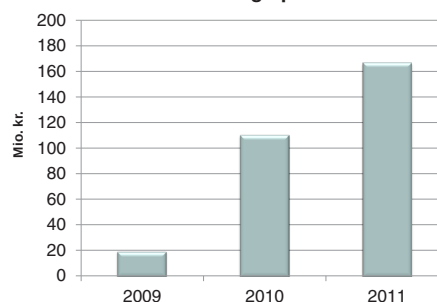
FOKUSERING OG EFFEKTIVISERING HAR SKABT ET FLOT RESULTAT I 2011

- Omsætningen steg med 6 % i 2011 til 1.212 mio. kr.
- I vanskelige markeder lykkedes det at øge det primære driftsresultat (EBIT før særlige poster) med 56 mio. kr. til 167 mio. kr.
- Det frie cash flow androg 167 mio. kr. i 2011.
- Årets resultat androg 302 mio. kr. med baggrund i det primære driftsresultat tillagt avance ved salg af de resterende kapitalandele i Gratistidningar i Sverige (GISAB).
- Den 11. maj 2011 udbetaltes et ekstraordinært udbytte på 14 kr. pr. aktie svarende til 275 mio. kr. i alt.
- Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde 107 mio. kr. pr. 31. december 2011.
- Forrentningen af kapitalgrundlaget ROIC er øget til 39% i 2011 fra 23% i 2010.
- Arbejdet med at forbedre forretningsgrundlaget for en række avis- og onlineaktiviteter er delvist gennemført og fortsætter i 2012.
- Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling d. 9. marts 2012, at der udbetales et ordinært udbytte på 3 kr. pr. aktie, svarende til 60 mio. kr.

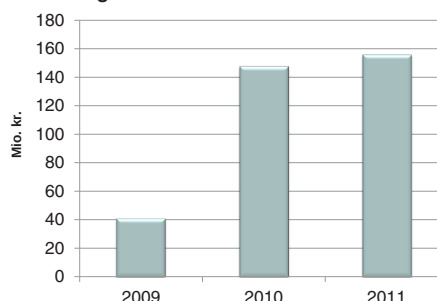
ØGET PRISKONKURRENCE OG FÆRRE TRYKSAGER VIL PÅVIRKE IND TJENINGEN NEGATIVT I 2012

- Priskonkurrencen intensiveres på FK Distributions marked i 2012, ligesom markedsmængderne forventes at falde.
- Søndagsavisen fortsætter aggressiv volumenstrategi og fokus på koncernneutralt resultat i første kvartal 2013.
- Ofirs nye strategi og massive markedsføringsindsats skal materialisere sig i omsætningsvækst i 2012.
- Koncernens omsætning forventes i 2012 at udgøre 1.050-1.150 mio. kr. EBIT forventes at andrage 100-130 mio. kr. i 2012, svarende til en reduktion på 35-65 mio. kr. sammenlignet med 2011. Resultatnedgangen skyldes lavere resultat i printsegmentet, mens bedre onlineresultater kompenserer delvist herfor.

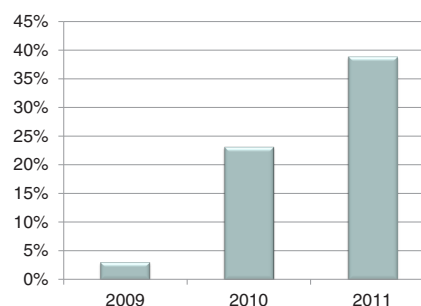
EBIT før særlige poster



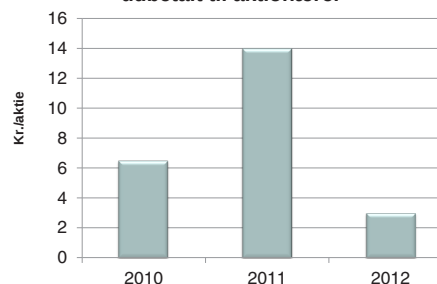
Pengestrømme fra driftsaktiviteter



ROIC



Udbytte og vederlag udbetalt til aktionærer



Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal

mio.kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.211,6	1.138,7	1.028,5	1.160,9	1.433,8
Dækningsbidrag	579,7	535,7	441,7	455,1	571,6
EBITDA	199,5	156,4	74,9	6,7	114,8
Afskrivninger	33,0	46,2	55,4	61,1	77,0
EBIT før særlige poster	166,5	110,2	19,5	-54,4	37,8
Særlige poster	0,0	-28,0	-13,2	-52,9	-28,6
Finansielle poster, netto	-3,7	4,3	-4,4	-9,6	-8,3
Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter	162,3	103,0	3,4	-120,0	-1,6
Skat af årets resultat	41,1	15,3	6,9	-14,1	-3,3
Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat	121,2	87,7	-3,5	-105,9	1,7
Avance ved salg af virksomheder	182,0	-0,3	10,7	299,4	0,0
Resultat for ophørte aktiviteter, efter skat	-1,6	-1,6	1,9	11,7	22,4
Årets resultat	301,6	85,8	9,1	205,2	24,1
Totalindkomst	302,9	78,5	10,9	195,0	30,8
Balance, ultimo:					
Aktiver i alt	868,9	762,2	802,9	923,1	979,8
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3	111,4	111,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	523,8	498,2	573,4	661,4	490,1
Nettorentebærende indestående inkl. værdipapirer	107,3	57,7	62,9	-85,5	-207,8
Netto arbejdskapital (NWC)	-50,4	-63,0	-44,2	96,7	-21,9
Investeret kapital	416,5	440,5	510,5	746,9	697,9
Årets investering i materielle aktiver	13,5	8,8	11,5	35,1	102,4
Frit cash flow	166,7	166,4	42,6	-25,0	-6,8
Pengestrømsopgørelse:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	155,9	147,7	41,0	1,5	94,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	-178,9	-43,0	-53,4	-65,8	-150,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	-204,4	-158,7	-54,1	-24,2	-54,5
Årets pengestrømme (fortsættende aktiviteter)	-227,4	-54,0	-66,5	-88,5	-111,0
Øvrige oplysninger:					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	602	627	672	849	991
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	20.055	20.055	22.280	22.280
Beholdning af egne aktier, t.stk.	444	582	24	2.225	1.518
Kurs ultimo, DKK	22,8	36,0	34,5	19,8	30,4
Nøgletal:					
Dækningsgrad (%)	47,8	47,0	42,9	39,2	39,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	13,7	9,7	1,9	-4,7	2,6
Egenkapitalandel (%)	60,3	65,4	71,4	71,6	50,0
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) (1)	59,0	16,0	1,5	35,6	4,8
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	38,9	23,2	3,1	-7,5	5,8
Årets indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktivitet	5,8	4,1	-0,3	-4,6	-0,3
Årets indtjening pr. aktie (EPS) – i alt (1)	15,0	4,0	0,2	11,0	0,7
Pris/indtjening (P/E) (1)	1,5	9,0	172,5	1,8	43,4
Kurs indre værdi (K/I)	0,9	1,4	1,2	0,7	1,4
Årets pengestrøm pr. aktie (CFPS)	8,0	7,5	2,0	0,1	4,5
Udbytte pr. aktie	14,0	6,5	2,5	0,0	0,0

Definition af nøgletal, se note 3

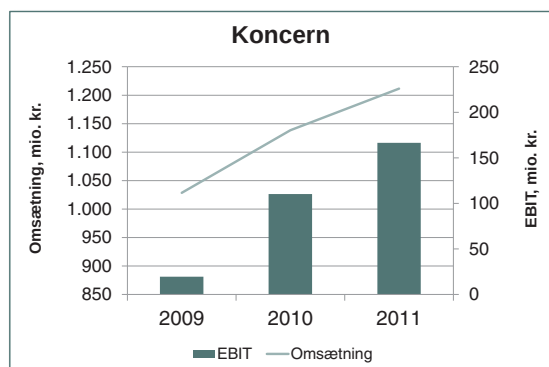
Koncernens hovedtal er tilpasset for ophørende aktiviteter for 2008 og 2009.

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

Note 1: Nøgletallet inkluderer også ophørte aktiviteter.

ÅRSBERETNING

Koncern



I fortsat udfordrende markeder har North Media A/S styrket forretningsgrundlaget og øget indtjeningen med mere end 50% i 2011

Koncernens omsætning blev i 2011 realiseret med 1.212 mio. kr., hvilket er en vækst på 6% i forhold til 2010 og på niveau med det forventede. Koncernens primære driftsresultat før særlige poster (i det følgende benævnt EBIT) øgedes ligeledes, og EBIT i 2011 andrager således 167 mio. kr., svarende til en forbedring på 56 mio. kr. eller over 50% sammenlignet med året før - i al væsentlighed som følge af et forbedret resultat i printaktiviteterne. Overskudsgraden er dermed øget fra 9,7% i 2010 til 13,7 % i 2011. Resultatet er på niveau med de seneste forventninger, idet de oprindelige forventninger om et EBIT på 120-150 mio. kr. blev opjusteret til 150-160 mio. kr. i forbindelse med koncernens kvartalsorientering for 3. kvartal 2011, jf. Selskabsmeddelelse nr. 12-11.

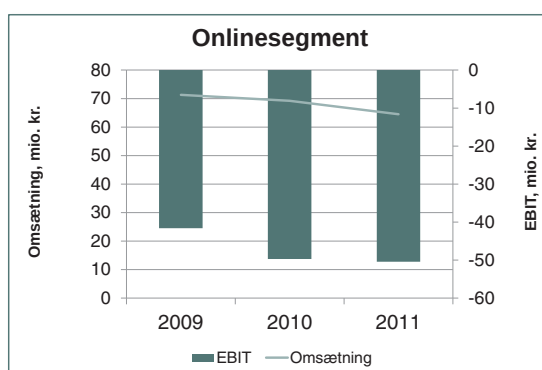
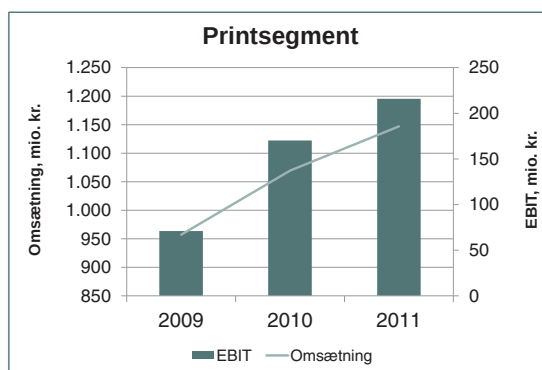
Betydelig fremgang i printaktiviteter og ny strategi for Ofir

Inden for printaktiviteterne er det primært FK Distribution, der har bidraget ved at forbedre indtjeningen yderligere gennem højere effektivitet og lavere enhedsomkostninger. FK Distribution leverer således det bedste resultat i virksomhedens historie. Søndagsavisen har i 2011 sikret vækst i omsætningen via en betydelig stigning i markedsandelen på tekstannoncemarkedet. Fremgangen i 2011 understøtter forventningen om, at Søndagsavisen når et koncernneutralt resultat i første kvartal af 2013.

Ofir har i 2011 målrettet implementeret en ny strategi baseret på produktudvikling og en massiv markedsføringsindsats, der som forventet har medført et stærkt negativt driftsresultat. Den betydelige kampagneaktivitet betyder imidlertid også, at en række nøgleparametre, herunder genkendelsesgrad og antal besøgende på ofir.dk, er stigende, og dermed vurderes det, at fundamentet for fremtidig lønsomhed er forbedret. Implementeringen af strategien vil være tilendebragt medio 2012, hvorefter indtjeningen forventes bedre.

I North Medias onlineaktiviteter fortsatte BoligPortal.dk en tilfredsstillende udvikling i omsætning og resultat. De øvrige og tabsgivende onlineaktiviteter er i løbet af året gennemgået og vurderet i forhold til forretningsgrundlag og indtjeningspotentiale. En række aktiviteter er som konsekvens heraf blevet afviklet, kraftigt neddroget, sammenlagt eller nyudviklet, hvilket har sikret lønsom drift fra og med 2012.

De positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev forøget til 156 mio. kr. sammenlignet med 148 mio. kr. i 2010.



Solid økonomisk stilling og udbetaling af udbytte

I marts 2011 gennemførte North Media salget af koncernens resterende 33,3% af aktierne i Grastidningar i Sverige AB (GISAB). Salgssummen udgjorde 256 mio. SEK og gav en regnskabsmæssig gevinst på 182 mio. kr., som er indregnet som avance ved salg af virksomhed og dermed ikke medregnet i årets EBIT.

Årets samlede pengestrømme i 2011 blev på -28 mio. kr. mod -56 mio. kr. i 2010. De væsentligste poster i 2011 var pengestrømme fra driftsaktiviteterne samt salg af GISAB-aktierne. Med baggrund i koncernens solide økonomiske stilling besluttede bestyrelsen at udbetale et ekstraordinært udbytte

den 11. maj 2011 på 14,00 kr. pr. aktie eller 275 mio. kr. netto, ligesom beholdningen af værdipapirer, heraf langt hovedparten korte obligationer øgedes.

Pr. 31. december 2011 udgjorde koncernens kontantbeholdninger 72 mio. kr., hvortil kommer en værdipapirbeholdning på 208 mio. kr., primært i obligationer. Realkreditgæld udgjorde 172 mio. kr., hvormed koncernens nettorentebærende likviditetsindestående kan opgøres til 107 mio. kr. ved årets udgang mod 58 mio. kr. året før.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 9. marts 2012, at der udbetales et ordinært udbytte på 3 kr. pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 60 mio. kr.



North Medias domicilbygning i Søborg

Kort om North Media A/S

North Media A/S er Danmarks eneste børsnoterede mediekoncern. North Medias idegrundlag har siden etableringen i 1965 været at formidle tilbud og information til forbrugerne. Dette gøres gennem:

- Printaktiviteter: Distribution af egne og tredjeparts annoncefinsierede husstandsomdelte gratisaviser samt uadresserede reklametryksager til samtlige husstande i Danmark. Udgivelse af annoncefinsierede husstandsomdelte gratisaviser samt et dagblad.
- Onlineaktiviteter: Udbyder af en række internetservices og –tjenester målrettet danske forbrugere med fokus på stillingsmarkedet, boligmarkedet og detailhandlen.

North Media A/S er økonomisk velkonsolideret og arbejder på at skabe langsigtet værdi for aktionærerne gennem lønsom udbygning af aktiviteterne med et tilfredsstillende afkast på den investerede kapital (ROIC) og en attraktiv udbyttepolitik. Lønsomhed skal opnås gennem stor volumen og høj markedsandel på hvert forretningsområde.

Ny koncernledelse styrker fokus på at sikre fortsat resultatfremgang og lønsom drift af alle aktiviteter.

I slutningen af 2010 besluttede bestyrelsen at sikre øget og mere fokuseret ledelsesindsats i alle enheder.

Pr. 1. januar 2011 udpegede bestyrelsen Lars Nyman Andersen som ny administrerende direktør for koncernen. Mads Dahl Møberg Andersen koncentrerer sig fuldt ud om koncernens største forretningsaktivitet, FK Distribution, med målsætningen om at udvikle og optimere indtjeningen.

Eksekvering med høj effektivitet og vurdering af forretningspotentiale har været øverst på ledelsens dagsorden i 2011

Fra starten af året var det endvidere målsætningen, at 2011 skulle være året, hvor en række initiativer inden for avis- og onlineaktiviteterne skulle forbedre grundlaget for fremtidig omsætningsvækst og forbedret indtjening.

Disse målsætninger er eksekveret om end ikke tilendebragt i alle tilfælde.

- I 2011 har FK Distribution fortsat arbejdet med effektivisering og kvalitetsoptimering i alle processer, hvilket har reduceret omkostningsniveauet. Samtidig har forretningsudvikling med fokus på kunder inden for nye produkt- og branchesegmenter skabt grundlaget for en bredere kundeportefølje.
- I 2011 har Bekey accelereret produktmodningen og er nu installeret i mere end 5.500 ejendom-

me i København. Bekey vandt et udbud i Faxe Kommune og cementerede således sin position som en virksomhed med et stort potentiale.

- I 2011 har Søndagsavisen øget væksten i markedsandele på tekstannoncer og udbyggede i 2011 tilmed sin markedsposition på Vestsjælland via Vestsjællandske Distriktsblade A/S' opkøb af en række konkurrerende aviser i området.
- I 2011 har Ofir implementeret en ny strategi og gennemført en massiv markedsføringsindsats for at genvinde konkurrenceevnen og tage markedsandele i et stillingsmarked, der i disse år er hårdt presset af finans- og gældskrise. Nøgletallene er i bedring, og resultaterne af den nye strategi forventes at resultere i en omsætningsstigning i 2012.
- I første kvartal 2011 blev omkostningerne reduceret og driften rationaliseret på Søndagsavisen.dk for at bringe resultatet i balance, mens lokal.dk, den lokale nichesatsning, blev lukket som konsekvens af, at forretningsgrundlaget blev vurderet utilstrækkeligt.
- I andet kvartal 2011 blev det, efter fornyet gennemgang af MatchWorks potentiale og fremtidige vækstmuligheder, besluttet at neddrogse aktiviteterne kraftigt med henblik på også der at skabe resultatmæssig balance samt anlægge en ny retning for virksomheden. Samtidig blev Søndagsavisen.dk og MinReklame.dk organisatorisk slået sammen for i større udstrækning at kunne udnytte de mere end 500.000 unikke brugere, som anvender hjemmesiderne og services.
- I tredje og fjerde kvartal 2011 er mulighederne for at kapitalisere på de mange onlinebrugere, nyhedsbrevsmodtagere og app-brugere på koncernens onlineaktiviteter blevet vurderet. Dette arbejde er ikke afsluttet, men forventes at udmønte sig i konkrete aktiviteter i 2012.

I 2011 er der desuden taget skridt til at skabe en fælles onlinevision for koncernen. North Medias fokus er inden for udvalgte områder – at være Danmarks førende onlinebaserede bindeled og afsætningskanal mellem udbydere af varer og services og den private køber/forbruger.

Det er ambitionen at skabe en økonomisk stærk onlineaktivitet parallelt med de eksisterende printaktiviteter. Dette forventes primært at foregå ved opkøb af mindre onlineaktiviteter med et lovende potentiale.

I den forbindelse har North Media i starten af 2012 foretaget et mindre opkøb inden for et nyt forretningsområde der formidler online byggeopgaver til private. Det er planen at udvikle forretningsområdet i løbet af 2012.

Skærpelse af markedsvilkår vil påvirke indtjeningen negativt i 2012

I 2012 forventes markedsbetingelser og volumener at blive negativt påvirket af de store samfundsøkonomiske udfordringer generelt samt af øget priskonkurrence på distributionsmarkedet. North Media vil fastholde fokus på at øge kvaliteten og omkostningseffektivitet i alle dele af værdikæden. Endvidere vil North Media fortsætte med at etablere et stærkt onlinefundament baseret på strategiske

Håndtering af tilspidsede markedsf forhold og fortsat forretningsudvikling bliver hovedaktiviteter i årene, der kommer

konkurrencefordele blandt andet ved at udnytte den stærke forretningsplatform og ekspertise inden for printaktiviteter.

Koncernens strategiske retning og dispositioner i 2012 tager udgangspunkt i de to hovedsegmenter:

Print:

- FK Distribution er mere effektiv og mere agil end nogensinde, og hovedopgaven består i at fastholde den eksisterende markedsposition og driftseffektivitet i et faldende marked præget af intens priskonkurrence. Endvidere udbygges risikoafdækning i forhold til eventuelle fremtidige lovgivningsmæssige tiltag, som i større eller mindre grad kan få

negativ indflydelse på forretningsgrundlaget.

- Søndagsavisen fortsætter volumenstrategien ved at tage markedsandele og præstere høj vækst.

Online:

- Ofir skal kapitalisere på den nye strategi og den massive markedsføringsindsats. Dette skal materialisere sig i vækst i omsætning og markedsandele.
- Effektivisering af koncernens nye onlinevision.

Koncernens målsætninger og strategiske retning sikres med fire taktiske fokusområder:

1. Uændret konstant fokus på at fastholde eksisterende markedspositioner og høj effektivitet.
2. Udnytte stærk forretningsplatform og ekspertise inden for printaktiviteter til at sikre høj manøvreduktighed og bevare høj rentabilitet i et marked præget af stærk priskonkurrence og mulige lovgivningsmæssige ændringer, der kan påvirke markedet.
3. Gennemføre forretningsudvikling for onlineaktiviteterne. Udnytte forretningsplatforme og kernekompetencer til at styrke fremtidigt forretningsgrundlag og indtjening samt at investere i relevante onlinevirksomheder.
4. Sikre høj lønsomhed og solidt cash flow og dermed en økonomisk base, som giver mulighed for både at investere i forretningsudvikling og give aktionærerne et højt direkte afkast.

I 2012 forventes øget priskonkurrence og reducerede mængder på markedet for omdeling af tryksager at få væsentlig negativ indflydelse på koncernens omsætning og resultat. Samlet forventes printaktiviteternes EBIT i 2012 at udgøre 130-160 mio. kr., hvilket er 55-85 mio. kr. mindre end i 2011.

Tabene fra onlineaktiviteterne forventes modsat reduceret til ca. 30 mio. kr. i 2012 mod ca. 50 mio. kr. i 2011 som følge af de omstruktureringer, der blev gennemført i 2011.

På koncernniveau er det dermed ledelsens forventning, at omsætningen i 2012 vil udgøre 1.050 – 1.150 mio. kr. svarende til en nedgang på 4-12% sammenlignet med 2011. Koncernens EBIT i 2012 forventes at udgøre 100-130 mio. kr. svarende til en nedgang på 35-65 mio. kr. sammenlignet med 2011.

Investeringer forventes i 2012 på koncernniveau at udgøre ca. 30 mio. kr., og de ordinære afskrivninger forventes at udgøre ca. 30 mio. kr.



Preben og Pernille i gang med opsætning af ugens Søndagsavis

North Media-koncernens printaktiviteter består af FK Distribution, Søndagsavisen, Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland og BeKey

FK Distribution - en af Europas mest veldrevne distributionsvirksomheder

FK Distribution blev grundlagt i 1965 og er Danmarks største private distributionsvirksomhed. Baseret på et fintmasket rutenet med 10.000 omdelere og avancerede målgruppe- og segmentanalyseværktøjer leverer FK Distribution uadresserede reklametryksager og aviser til op i mod 2,6 mio. husstande 1-2 gange ugentligt, og sikrer dermed sine kunder adgang til den mest effektive markedsføringskanal overhovedet - budskaber leveret direkte til forbrugers bopæl.

De seneste års markante fokus på forretningsudvikling, effektivisering og kvalitetsoptimering i alle processer gør, at FK Distribution har nedbragt omkostningsniveauet væsentligt og FK Distribution fremstår i dag stærkere og mere konkurrencedygtigt end nogensinde. Platformen giver afsæt til, at FK Distribution gradvist kan udvide forretningsgrundlaget fra adresseløse forsendelser til andre dele af mediemarkedet.

Stærk udvikling og eksekvering af strategi - men intensiveret priskonkurrence

Markedet for adresseløse tryksager ser ud til at have "toppet", og de seneste 3 år er markedet faldet.

Markedet for omdeling af tryksager, hvor FK Distribution sammen med Post Danmark er de to største og eneste landsdækkende aktører, er kendetegnet ved høj prisfølsomhed. Mens prisniveauet har været stigende de seneste år, intensiverede priskonkurrencen sig i løbet af 2011 med faldende priser til følge.

Trods den gennem året skærpede markedssituation, har FK Distribution udviklet forretningsgrundlaget på meget tilfredsstillende vis. Der er indgået nye langsigtede distributionsaftaler med en række nøglekunder, og FK Distribution har indgået en række aftaler med mindre kunder fra sektorer, der ikke hidtil har udnyttet mediets fulde potentiale.

På baggrund af flere års fokus på pris og effektivitet, præsterer FK Distribution i 2011 et rekordresultat. Tiltagende pris- og volumenpres vil imidlertid i 2012 få negativ indvirkning på virksomhedens resultat

Højere produktivitet driver resultatfremgang

FK Distribution har i 2011 fortsat de betydelige effektiviserings- og omkostningsbesparende tiltag. Distributionsterminalerne har arbejdet systematisk

med organisationen og processerne, og det har givet gode resultater i 2011.

På samme vis har gennemførelse af en lang række optimeringsprocesser inden for ruteplanlægning, implementering af nyt løn- og bonussystem m.m. øget kvaliteten af omdelingen.

Det målrettede fokus og hårde arbejde på at øge produktiviteten betyder, at FK Distribution i 2011 har realiseret den største omsætning og det højeste resultat i selskabets historie.

Husholdninger kan spare 11.000 kr. årligt ved brug af reklametryksager

Den nye regering offentliggjorde i efteråret 2011 en målsætning om at undersøge, hvorvidt der kan etableres en reklameafgift på husstandsomdelte tryksager med et samlet afgiftsprodukt på 400 mio. kr. fra 2013. Det er endnu ikke klargjort, hvordan reklameskatten skal indføres.

FK Distribution arbejder sammen med andre interessenter på at tilvejebringe et oplyst og korrekt grundlag for beslutningstagerne til at vurdere konsekvenserne af disse mulige tiltag.

Talrige forbruger-undersøgelser viser entydigt, at husstandsomdelte tryksager er til gavn for forbrugerne, og at den hurtige og bekvemme adgang til information om vareudbud og tilbudspriser kan spare en gennemsnitlig husholdning for ca. 11.000 kr. om året. Samtidig viser beregninger foretaget af Copenhagen Economics, at en reklameafgift som den foreslåede vil resultere i fødevarerprisstigninger på 5-6%, hvilket betyder en årlig ekstraregning til fødevarer på 2.500-3.000 kr. for en typisk familie.

En eventuel reduktion i antallet af tryksager kan ikke forventes at have en miljømæssig gevinst, idet annoncemængden i lokalaviser og dagblade, som er langt mindre effektive annoncemidler, må forventes at stige.

FK Distribution vurderer således, at den nuværende "nej-tak"-ordning er velfungerende og tilstrækkelig.

Stærk platform og konkurrenceevne

FK Distributions ledelse og medarbejdere har de seneste år gennemført en markant styrkelse af virksomhedens forretningsgrundlag, og fremstår ved indgangen til 2012 stærkere end nogensinde. Markedspositionen på distribution af adresseløse forsendelser er styrket, betydelige omkostningsbesparelser er implementeret og kvalitet og effektivitet er øget markant. Resultaterne af dette fokus skal fastholdes og forbedres og sikrer samtidig manøvrerdygtighed i potentielt volatile markeder.

Strategisk forfølger FK Distribution en målsætning om at beskytte den eksisterende markedsandel og udvide forretningsgrundlaget inden for nye segmenter ved at være mediemarkedsrådgiver frem for alene distributør. Arbejdet med at understøtte denne ambitiøse målsætning fortsætter i 2012 ad to spor. For det første vil FK Distributions rolle som ekspert på måling og dokumentation af effekt samt rådgiver generelt inden for brug og distribution af tryksager blive udnyttet til at udvide markedet til sektorer, som ikke hidtil har benyttet adresseløse reklamer. For det andet vil udviklingen af nye effekt-målinger og dokumentationsværktøjer fortsætte.

Forretningsudvikling og fokus vil bidrage til at styrke FK Distributions konkurrenceevne yderligere. Og det er påkrævet i en tid, hvor intens priskonkurrence og eventuelle lovgivningsmæssige tiltag skaber en uklarhed om, hvordan markedet for adresseløse tryksager vil udvikle sig de kommende år. Baseret på den nuværende ordrebog forventer ledelsen, at markedsudviklingen i 2012 vil betyde, at FK Distributions aktivitet og resultat vil være negativt påvirket af prispres og et fald i de omdelte mængder.



En af FK Distributions 10.000 omdelere på sin rute

Bekey - Danmarks elektroniske nøglesystem

BeKey er et elektronisk nøglesystem, der virker gennem en mobiltelefon. Systemet er udviklet til ejere, lejere og administratorer af boliger, sommerhuse og øvrige aflåste rum, som gennem systemet selv kan administrere, hvem de ønsker skal have adgang og hvornår. Brugen af systemet er mere sikker og billigere end brug og administration af fysiske nøgler. Systemet har betydelige fordele for en lang række aktiviteter, hvor adgang til låste døre er nødvendig, som f.eks. hjemmehjælp, postbesørgelse, vareudbringning, håndværkere, gæster m.v.

Succesfuld lancering af ny låseteknologi fortsætter

Bekeys dørenhed til opgangsdøre består af en lille elektronisk styreboks, der fylder mindre end en tændstiksæske. Den monteres bag frontpladen på betjeningspanelet til dørtelefonanlægget, så synlige tegn på Bekeyinstallation undgås. Dørenheden kobles herefter til den elektroniske døråbner, som nu kan åbnes via mobile enheder, der har fået tildelt en elektronisk Bekeynøgle. Og for at garantere høj sikkerhed er kommunikationen mellem mobilenheden og dørenheden krypteret.

Bekey etablerede sig i 2011 for alvor som en virksomhed med et stort potentiale. I 2012 øges udrulningshastigheden i etageejendomme, og et produkt til privatdøre forventes introduceret.

Det helt centrale og nyskabende er imidlertid BeKey's centralt styrede it-system, som brugere logger ind på via computer eller mobiltelefon. Med denne adgang administreres tildeling og fratagelse af elektroniske nøgler til de ønskede mobile enheder. Dette foregår nemt og fleksibelt, f.eks. ved tildeling af elektroniske nøgler, som kun ønskes aktive i et bestemt tidsrum. På opgangsdørenheden står Bekey stærkt, for ingen konkurrenter kan

tilbyde en tilsvarende webintegreret løsning, der er selvbetjent og kan integreres med f.eks. ruteplanlægningssystemer.

Bekey-produktet blev oprindeligt udviklet med henblik på at lette avis- og reklameomdelers adgang til låste opgange i større danske byer. I takt med at produktet er blevet installeret i mere end 5.500 ejendomme i København, er potentialet i produktet og interessen fra potentielle kunder imidlertid øget væsentligt. Bl.a. har Bekey vundet et udbud i Faxe Kommune, FK Distribution har taget systemet i anvendelse og flere andre store distributionsvirksomheder tester det med henblik på eventuelt at indgå aftale i 2012.

I 2011 er også en privatdørenhed blevet udviklet i samarbejde med en af Europas førende udbydere af elektroniske låsesystemer. Systemet forventes at blive udbudt til salg i løbet af 2012.

Investering i kommerialisering udvides

Bekey har kun i meget begrænset omfang haft omsætning i 2011, og der er investeret et stort etcifret millionbeløb. I 2012 forventes Bekey at påbegynde salg af løsninger til f.eks. udbringningsfirmaer, ejendomsadministratorer og kommunernes hjemmehjælp. I kraft af, at udrulningsprocessen accelereres, vil underskuddet i 2012 dog blive større end i 2011.

BEKEY

Søndagsavisen - Danmarks mest læste avis

Søndagsavisen er Danmarks ubetinget største avis målt på oplagsstørrelse, læsere og geografisk dækning. Søndagsavisen, der først blev udgivet i 1978, er en husstandsomdelt annoncefinansieret gratis weekendavis med ca. 1,4 mio. ugentlige læsere. Oplaget på 1,3 mio. eksemplarer er inddelt i 11 regionale udgaver på baggrund af omfattende analyser tilpasset nærområdernes demografi og forbrugernes indkøbsadfærd. Det redaktionelle indhold er i al væsentlighed. Til gengæld er annoncerne tilpasset regionalt, hvilket giver annoncørerne mulighed for at målrette deres budskab til specifikke geografiske områder i Danmark.

Den redaktionelle profil er anlagt på at være relevant, underholdende og på at adressere de områder, som optager målgruppen af moderne forældre i alderen 25-50 år, primært inden for områder som forbrug, mad, privatøkonomi, familie- og jobliv. Ingen anden landsdækkende avis tilbyder annoncører samme mulighed for direkte kommunikation med både aktive og passive informationssøgende forbrugere. Derfor er Søndagsavisen så stærkt et medie.

Eksekvering og styrket position i et meget vanskeligt marked

Søndagsavisen har i 2011 haft fokus på tiltag, der skal genskabe indtægtsstrømme og reducere tabene efter et markant pres på mediemarkedet, specielt inden for trykte stillingsannoncer, siden 2008.

Søndagsavisen har i 2011 øget sit aktivitetsniveau gennem en markant styrket position på tekstannoncer. Fundamentet er lagt for positivt bidrag til koncernindtjeningen i 2013.

Som reaktion på de væsentligt skærpede markedsvilkår for stillingsannoncer på print og en regional detailhandelstendens, der favoriserer større kæder og enheder med annonceringsbehov i weekenden, har Søndagsavisen i 2011 udnyttet sin stærke forretningsplatform til at intensivere salgsindsatsen på tekstannoncer og gennemført en aggressiv vækststrategi. Mens der gradvist fandt en styrkelse af indtægtsgrundlaget sted i sidste del af 2010, har Søndagsavisen for alvor taget markedsandelen på området i 2011, hvor omsætningen fra tekstannoncer er steget mere end 20%, mens det samlede marked er faldet med ca. 5%.

Et stærkt produktprogram er sammen med øget redaktionel kvalitet, organisationens omstillingsevne og avisens stærke brand blandt forbrugere og annoncører de væsentligste årsager til den succesfulde udvikling og markante fremgang i markedspositionen. Forhold, der understreges af, at læsertallet

stiger, og at omsætningen fra bureaukunder i 2011 er øget 100% sammenlignet med året før.

Mens tekstannonceringen har udviklet sig særdeles tilfredsstillende i 2011, må det konstateres, at mængden af jobannoncer er faldet yderligere, og ved årets udgang udgør en meget begrænset del af omsætningen. Lanceringen af Søndagsavisen og Ofirs fælles strategi, 'To medier – et jobmarked', i andet kvartal 2011 har således ikke på printdelen kunnet modvirke den negative effekt af et fortsat faldende marked for trykt jobannoncering. Det er ledelsens vurdering, at det naturlige supplement, online- og printmedierne udgør til hinanden i relation til aktiv og passiv jobsøgning, først igen vil føre til synergier, når en makroøkonomisk stabilitet indfinder sig, og efterspørgslen efter medarbejdere stiger.

Aktivitetsfremgang og reduktion af tab

Den positive udvikling inden for tekstannoncering har trods omsætningsfaldet i jobannoncer sikret fremgang i Søndagsavisens aktivitet fra 2010 til 2011. Samtidig har den målrettede og løbende strømlining af organisationen, som siden 2008 har indebåret en væsentlig reduktion af omkostningsniveauet betydet, at Søndagsavisen i 2011 er fortsat med at forbedre effektiviteten.

Søndagsavisen har i 2011 realiseret et underskud, hvilket isoleret set er utilfredsstillende. Imidlertid er det ledelsens klare vurdering, at de gennemførte tiltag i 2011 har medvirket til at styrke forretningsplatformen og Søndagsavisens langsigtede profitabilitet. Set i det lys, og set i lyset af markedsf forholdene, skønnes udviklingen i 2011 at være acceptabel.

Stærk forretningsplatform som basis for vækst

Ledelsen forventer ingen bedring i de underliggende markedsvilkår for mediebranchen i 2012. Markedet for jobannoncer vil fortsat være yderst begrænset, mens konkurrence på tekstannoncer vil blive intensiveret.

Søndagsavisen kan til trods for de vanskelige markedsbetingelser konstatere, at avisens kvalitet og brand er blevet styrket i 2011. Fremgang i læsertallet, og en historisk høj annonceordrebog for 2012 er klare vidnesbyrd herom. Avisen vil udnytte sit stærke momentum til at styrke sin position på tekstannoncering og vinde yderligere markedsandele. Et af nøgletiltagene bliver en fortsættelse af det

succesfulde kvalitetsløft, avisen har gennemgået de seneste år. I 2012 gennemføres nye redaktionelle tiltag inden for de områder, som forbrugerne efterspørger mest information om, bl.a. privatøkonomi, boligøkonomi og børneopdragelse. Den redaktionelle styrkelse skal understøtte en fortsat stigning i læsertallet, og dermed gøre Søndagsavisen endnu mere attraktiv for annoncører. Endelig fastholdes det udtalte omkostnings- og effektivitetsfokus, som har kendetegnet indsatsen de seneste år.

De strategiske tiltag er tilrettelagt med henblik på, at Søndagsavisen trods udsigt til fortsat vanskelige markeder vil reducere tabet yderligere i 2012, og i overensstemmelse med tidligere udmeldinger forventer at levere et positivt indtjeningsbidrag på koncernniveau i første kvartal 2013.



Peter og Michael fra Søndagsavisens Callcenter

Helsingør Dagblad - Dit dagblad - Din hverdag, til borgere i Helsingør og omegn

Helsingør Dagblad A/S udgiver morgenavisen Helsingør Dagblad i ca. 6.000 daglige eksemplarer og den gratis ugeavis Lokavisen Nordsjælland i et oplag på 35.000 stk. Aviserne har et lokalt fokus og annoncepland.

Udvidelse af abonnentmasse og profitabel drift

Efter en omfattende restrukturering, der foruden en redaktionel og salgsmæssig opgradering bl.a. medførte lukning af trykkeri og gennemførelse af betydelige effektiviseringer, gik Helsingør Dagblad A/S ind i 2011 som et profitabelt og lønsomt avishus.

Det positive udgangspunkt er fastholdt i 2011. Antallet af abonnenter på Helsingør Dagblad er således

steget, og onlineaktiviteterne er øget via lanceringen af 'Rabatten i dag' – et tilbud til avisens læsere om at få rabat hos udvalgte lokale forretninger i avisens udgivelsesområde.

Ejendommen, der husede det nu nedlagte trykkeri, er i 2011 blevet istandsat for at fremme salgsprocessen. Ejendommen er præsenteret under aktiver bestemt for salg, idet den endnu ikke er afstået.

Styrkelse af redaktionelt samarbejde

Arne Ullum har i 2011 overtaget ledelsen af Helsingør Dagblad A/S. Arne Ullum har dermed ansvaret for at styrke samproduktionen af redaktionelt stof mellem Søndagsavisen og redaktionerne på Helsingør Dagblad og Lokavisen Nordsjælland, og realisere yderligere synergi med henblik på at øge aktiviteternes profitabilitet yderligere i 2012.

Med øget oplag og styrket indtjening fortsætter de nordsjællandske blade deres positive udvikling"

Helsingør Dagblad



North Media-koncernens onlineaktiviteter består af Ofir.dk, BoligPortal.dk, Bostadsportal.se, Søndagsavisen.dk, MinReklame.dk samt Matchwork.com

Ofir - En af Danmarks førende jobportaler

Ofir.dk blev etableret i 1996 som den første jobportal i Danmark, og er i dag fortsat blandt landets absolut førende spillere og med en position, som historisk har været stærkest på offentlige stillinger.

Ofir varetager alle koncernens aktiviteter inden for rekruttering og jobannoncering til online og print.

Ny strategi og platform implementeret

Stillingsmarkedet er et meget konjunkturfølsomt segment, hvor finans- og nu gældskrisen har en betydelig negativ effekt på beskæftigelsen og dermed stillingsmarkedet. Aktivitetsgrundlaget for Ofir har derfor været stærkt udfordret i 2011 og forventes også at blive det i de nærmeste år.

Med udgangspunkt i to grundlæggende forhold, som har betydning for arbejdsgivernes rekruttering af nye medarbejdere, har Ofir udarbejdet en ny strategi, som forventes at blive banebrydende for stillingsmarkedet i Danmark.

Det ene forhold tager udgangspunkt i den kendsgerning, at der er endog meget stor forskel på sværhedsgraden i rekrutteringen af medarbejdere afhængig af stillingstypen og arbejdspladsens beliggenhed. Til nogle stillinger findes mange kandidater til andre kun få.

Det andet forhold tager udgangspunkt i, at der rimeligt konstant altid er ca. 15% aktivt jobsøgende men ca. 40%, der er passivt jobsøgende ud af hele arbejdsstyrken. De aktivt jobsøgende søger aktivt,

hvor stillinger bliver opslået såsom jobdatabaser. De er altså ikke så svære at få i tale. De passivt jobsøgende søger derimod ikke aktivt job. Denne gruppe skal præsenteres for stillingstilbuddet, der hvor deres interesser eller erhverv fører dem hen.

Med disse to forhold som udgangspunkt tilbydes arbejdsgiverne en annonceringspakke, som er individuel for hvert enkelt stillingsopslag. Annonceringspakkerne afspejler i pris og sammensætning sværhedsgraden i rekrutteringen. De indeholder visninger af stillingsopslaget på Ofir-portalen og i udvalgte og for stillingen relevante tredjeparts-onlinemedier og i Søndagsavisen. Stillingsopslaget kan derved eksponeres over for såvel de aktivt jobsøgende som de attraktive passivt jobsøgende, hvilket er unikt i det danske stillingsmarked.

Strategien forventes at være fuldt ud implementeret i første halvdel af 2012 og vil blive fulgt op af en fortsat massiv markedsføringskampagne.

Udviklingen af Ofir-portalen til at kunne håndtere den nye strategi er omkostningstung og er en tidskrævende proces. Dette sammen med en kraftig markedsføring prægede resultatet negativt i 2011 og forventes tilsvarende at præge resultatet i 2012. Først i 2. halvdel af 2012 forventes den nye strategi at udmønte sig i en øget omsætning og markedsandel.

Ofir har gennem året løbende tilpasset sin organisation, og opretholder således fokus på omkostnings-tilpasninger og omkostningsreduceringer, hvor det er muligt.

Implementering af ny strategi i Ofir og massiv markedsføringskampagne har lagt fundamentet for øget omsætning fra 2. halvår 2012

BoligPortal.dk og BostadsPortal.se

BoligPortal.dk opererer inden for såvel leje- som ejerboligmarkedet og har mere end 1 mio. besøg pr. måned. BoligPortal.dk er markedsleder og Danmarks største markedsplads for lejeboliger med gennemsnitligt mere end 8.000 nye lejeboliger hver måned.

BostadsPortal.se er et nystartet boligsite, og ambitionen er at opnå den tilsvarende markedslederposition i Sverige, som BoligPortal.dk har i Danmark.

Udvidelse af platforme

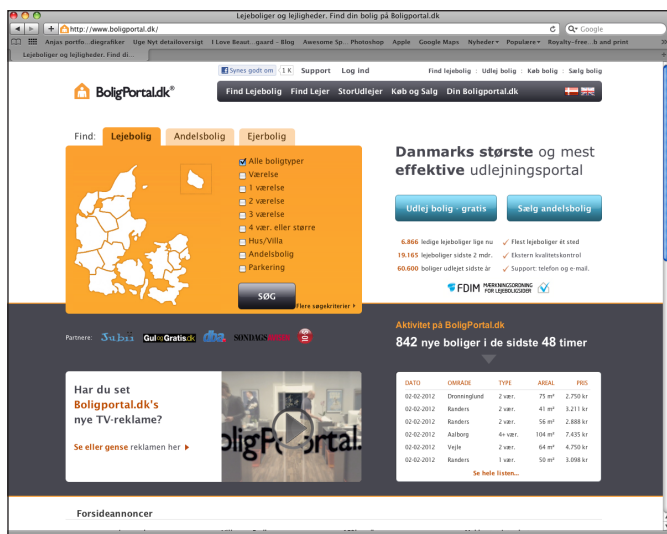
I disse år skifter danskernes brug af onlinemedier. Hvor brugerne tidligere anvendte en enkelt computer til at besøge velkendte websites eller sites, der blev fundet via Google, så skifter brugen nu til også at inkludere smartphones og tablets. I 2011 er der udviklet en mobilversion af BoligPortal.dk, og BoligPortal.dk har også i begrænset omfang været til stede på de sociale medier. For at skabe endnu bedre brugeroplevelser skal der i 2012 udvikles

BoligPortal.dk har udbygget positionen som Danmarks førende lejeboligportal via øget markedsføring og nye platforme. Den offensive udvikling fortsætter i 2012 med relancering af ejerboligsektion.

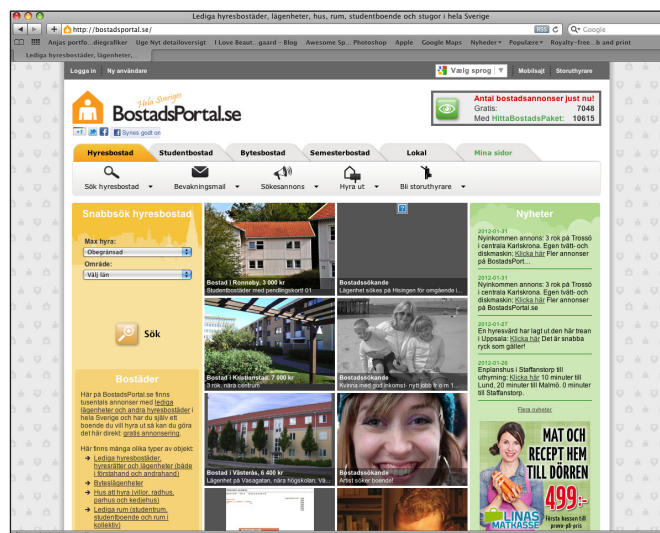
applikationer til smartphones, ligesom der er opsat mål for en mere målrettet synlighed inden for sociale medier.

I 2011 er der tillige arbejdet på at kunne relancere sitets ejerboligsektion med fokus på andelsboliger, idet målgrupperne, der efterspørger henholdsvis lejeboliger og andelsboliger, er meget ensartede.

Den svenske søsterportal BostadsPortal.se lanceredes i 2010 og fik sine første betalende kunder i 2. halvår af 2011. Fokus har i 2011 været på at øge antallet af annoncer for lejeboliger, ligesom den organiske trafik, der ikke er genereret via Google Adwords, også skal øges. Fremgangen inden for disse to faktorer er afgørende for, at omsætnings- og resultatmålene kan nås i 2012.



BoligPortal.dk



BostadsPortal.se

Søndagsavisen.dk og MinReklame.dk

Søndagsavisen.dk støtter op omkring den printede avis Søndagsavisen og tilbyder en række services. MinReklame.dk er Danmarks førende digitale distributør af detailhandelens tilbudsaviser og kataloger.

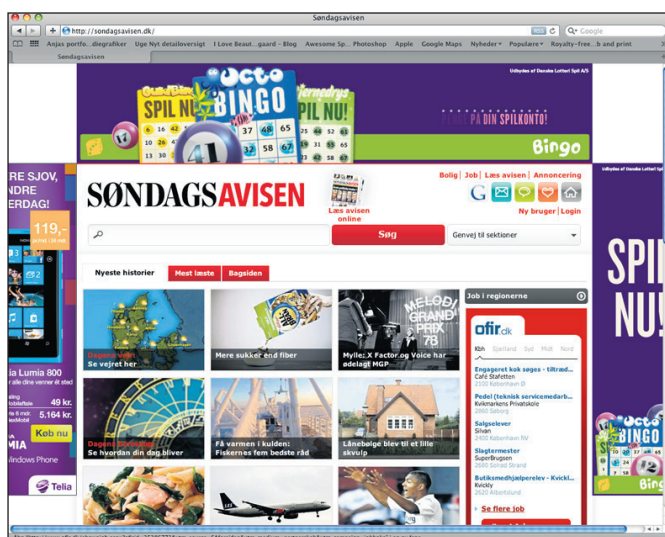
Sammenlægning med henblik på forretningsudvikling

I 2011 blev Søndagsavisen.dk og MinReklame.dk organisatorisk slået sammen som led i koncernens fokus på tilpasning af onlineaktiviteter. De to sites og tilknyttede services har mere end 500.000 månedlige unikke brugere og med resultaterne bragt i balance, vurderes der gode muligheder for en lønsom videreudvikling af forretningen.

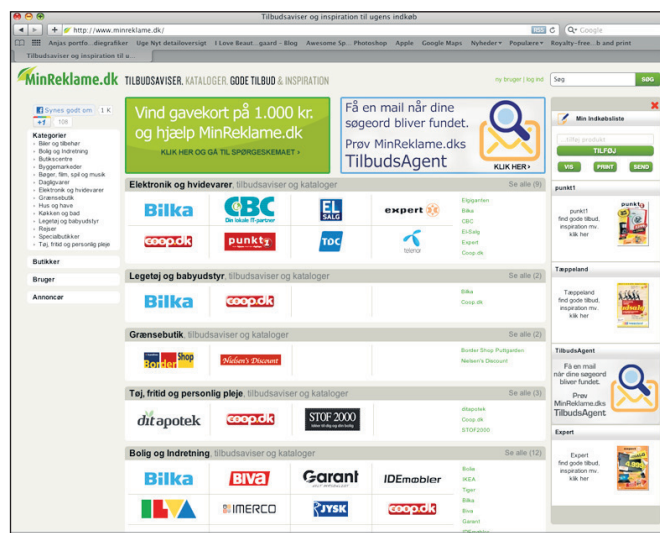
MinReklame.dk lancerede i 2011 ny front-end og en ny tilbuds-app, der samlet har løftet antallet af læsninger af tilbudsaviser med over 100%. MinReklame.dk har således udbygget sin førende position.

Ledelsen forventer, at videreudviklingen af Søndagsavisen.dk og MinReklame.dk vil føre til lancering af nye konkrete aktiviteter i første halvdel af 2012.

Sammenlægning af Søndagsavisen.dk og MinReklame.dk fører til profitabilitet og lancering af fælles vision



Søndagsavisen.dk



MinReklame.dk

MatchWork.com

MatchWork.com udvikler og hoster en "Software as a Service"-platform for medievirksomheder, der ønsker at drive jobportalforretning i eget brand og har leveret platforme til mere end 300 sites siden 1996.

Kraftig neddrogning af aktiviteter

Efter flere år med store underskud blev der i 2011 foretaget en fornyet gennemgang af MatchWorks fremtidige vækstpotentiale. Det blev på baggrund heraf besluttet at neddrogse aktiviteterne kraftigt. Dette påvirker resultatet negativt i 2011, men MatchWork forventes at være i resultatmæssig balance i 2012. I 2012 skal it-plattformen tilpasses, så den danner grundlag for standard-kundeløsninger.

Tilpasning af forretningsgrundlag i matchwork.com medfører negativt resultat i 2011, men forventet balance i 2012

NORTH MEDIA-KONCERNENS SEGMENTOPLYSNINGER PR. KVARTAL

mio.kr.	Året		Nettoomsætning							
	2011	2010	4. kvrt.		3. kvrt.		2. kvrt.		1. kvrt.	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Print	1.147,1	1.069,5	327,3	258,5	296,5	264,8	301,6	249,0	273,1	245,8
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>107,3</i>	<i>111,7</i>	<i>108,5</i>	<i>103,8</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>
Online	64,5	69,2	14,4	17,1	16,2	16,8	15,7	16,4	17,7	19,4
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>93,2</i>	<i>97,1</i>	<i>91,7</i>	<i>104,3</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>
Fortsættende aktiviteter i alt	1.211,6	1.138,7	341,7	275,6	312,7	281,6	317,3	265,4	290,8	265,2
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>106,4</i>	<i>110,7</i>	<i>107,7</i>	<i>103,8</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>

mio.kr.	Året		EBIT før særlige poster							
	2011	2010	4. kvrt.		3. kvrt.		2. kvrt.		1. kvrt.	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Print	215,9	170,2	72,0	41,3	61,6	41,0	63,0	29,1	46,2	31,9
<i>Overskudsgrad</i>	<i>18,8%</i>	<i>15,9%</i>	<i>22,0%</i>	<i>16,0%</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>
Online	-50,6	-49,7	-12,2	-14,5	-14,0	-9,9	-11,2	-11,6	-14,2	-12,7
<i>Overskudsgrad</i>	<i>-78,4%</i>	<i>-71,8%</i>	<i>-84,7%</i>	<i>-84,8%</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>
Ikke fordelte omkostninger	1,2	-10,3	-1,8	0,9	1,7	0,4	-10,3	1,0	-1,0	0,0
Koncernens EBIT, fortsættende aktiviteter	166,5	110,2	58,0	27,7	49,3	31,5	41,5	18,5	31,0	19,2
<i>Overskudsgrad</i>	<i>13,7%</i>	<i>9,7%</i>	<i>17,0%</i>	<i>10,1%</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>

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Dækningsbidrag

Koncernens samlede dækningsbidrag i 2011 er 579,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 44 mio. kr. i forhold til året før. Dækningsgraden er således forbedret fra 47,0% i 2010 til 47,8% i 2011. Forbedringen skyldes øget effektivitet og dermed færre direkte personaleomkostninger inden for printaktiviteterne og særligt FK Distribution.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgør 263,3 mio. kr. i 2011, hvilket er et fald på 3,9 mio. kr. svarende til godt 1% sammenlignet med 2010.

Personaleomkostningerne i 2010 var negativt påvirket af omkostninger på netto 10,1 mio. kr. relateret til ændringer i direktionen som tidligere oplyst i selskabsmeddelelse nr. 15-10 dateret den 12. november 2010. Hvis der reguleres for denne engangsomkostning, er personaleomkostningerne i 2011 6,2 mio. kr. eller 2% højere end i 2010.

Det gennemsnitlige antal ansatte er 602 medarbejdere i 2011 mod 627 medarbejdere i 2010.

ØVRIGE OMKOSTNINGER

Øvrige omkostninger udgør 124,3 mio. kr. i 2011, og er samlet steget med 5,4 mio. kr. i forhold til 2010, svarende til 5%. Den primære årsag til stigningen er øgede markedsføringsomkostninger i forbindelse med relanceringen af Ofir, ligesom der har været et enkeltstående større tab på en kunde. For øvrige omkostningsarter har der været tale om moderate fald.

ANDEL AF RESULTAT FRA ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Resultat fra associerede virksomheder er -0,5 mio. kr. fra koncernens andel af resultatet for Vestsjællandske Distriktsblade. I 2010 indeholdt resultat fra associerede virksomheder tillige resultatet fra koncernens 33,3% ejerskab af GISAB (Gratistidningar i Sverige), som, under henvisning til selskabsmeddelelse nr. 04-11, blev solgt i marts 2011.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster udgør i alt -3,7 mio. kr. i 2011, hvilket er en stigning på 8,0 mio. kr. i forhold til 2010. I 2010 var der en urealiseret kursgevinst på 8,2 mio. kr. på selskabets beholdning af børsnoterede aktier. I 2011 har der været et kurstab på beholdningen af aktier, der dog modsvares af en lidt større kursgevinst på selskabets beholdning af ob-

ligationer. Den forøgede realkreditbelåning har kun i begrænset omfang påvirket koncernens nettorenteudgift, idet det forøgede låneprovenu er placeret i tilsvarende obligationer på aktivsiden.

SÆRLIGE POSTER

Resultatopgørelsen for 2011 indeholder ingen særlige poster. I 2010 udgjorde særlige poster 28 mio. kr., hvilket var nedskrivning af alle immaterielle aktiver relateret til tabsgivende aktiviteter.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat for fortsættende aktiviteter er 121,2 mio. kr. i 2011. Det tilsvarende resultat i 2010 var 87,7 mio. kr. Fremgangen skyldes øget dækningsbidrag og lavere afskrivninger, mens andel af resultat i associerede virksomheder er mindre på grund af salget af GISAB, ligesom de finansielle udgifter øgedes.

SKAT

Den samlede skat i koncernen for fortsættende aktiviteter andrager 41,1 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 25,3%.

AVANCE VED SALG AF VIRKSOMHED

I 2011 er indregnet avance ved salg af de resterende 33% af aktierne i GISAB. Avancen udgjorde 182 mio. kr. og er præsenteret på samme måde som ved salget af de første 67% af aktierne i 2008.

ÅRETS RESULTAT FOR OPHØRENDE AKTIVITETER

Årets resultat for ophørende aktiviteter er et tab på 1,6 mio. kr., der kan henføres til den nu lukkede trykkeriaktivitet og den tilhørende bygning, som er til salg.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat i 2011 er 301,6 mio. kr. Dette er 216 mio. kr. mere end i 2010, hvilket skyldes avance ved salg af GISAB samt forbedring i den primære drift.

INVESTERINGER

I 2011 er koncernens samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver på 15,9 mio. kr. Heraf udgør investeringer i materielle aktiver 13,5 mio. kr., hvilket primært udgøres af tekniske anlæg på FK Distributions pakketerminaler, samt udskiftning af biler. I 2010 var årets samlede investeringer på 9,5 mio. kr.

Til sammenligning udgør afskrivningerne 33 mio. kr. i 2011 mod 46,2 mio. kr. i 2010. Reduktionen i afskrivninger skyldes hovedsagelig nedskrivning af immaterielle aktiver i første halvår af 2010.

ARBEJDSKAPITAL

Ved udgangen af 2011 udgør tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 91,9 mio. kr. Dette er en stigning på 8 mio. kr. svarende til 10% og skyldes stigningen i omsætningen. Koncernens samlede debitor dage udgør 22,5 dage pr. 31. december 2011 mod 21,9 dage på samme tidspunkt året før.

Kortfristede forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser udgør 56,4 mio. kr. ved udgangen af 2011. Ved udgangen af 2010 udgjorde forpligtelserne 47,7 mio. kr. Forøgelsen repræsenterer en stigning i kreditor dage fra 27 dage i 2010 til 31 dage i 2011.

Pr. 31. december 2011 udgør anden gæld 85,1 mio. kr., hvilket er 11 mio. kr. mindre end året før. Anden gæld er bl.a. reduceret som følge af, at der i 2010 blev udgiftsført omkostninger relateret til ændringer i direktionen som tidligere oplyst i selskabsmeddelelse nr. 15-10. Disse omkostninger blev udbetalt i 2011.

Koncernens netto arbejdskapital (NWC) udgør -50,4 mio. kr. ultimo 2011, og er faldet med 12,6 mio. kr. i forhold til ultimo 2010. Faldet kan henføres til en reduktion i anden gæld som anført ovenfor.

PENGESTRØMME OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Årets pengestrømme i 2011 blev -27,6 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i alt er 154,3 mio. kr. mod 146,1 mio. kr. i 2010. Forbedringen skyldes primært det forbedrede driftsresultat, men modsvares af en reduktion i anden gæld jvf. ovenfor, samt reducerede afskrivninger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er 22,5 mio. kr. i 2011, mens de var -43,3 mio. kr. i 2010. Investeringsaktiviteterne udgøres af dels køb af værdipapirer, heraf langt hovedparten korte obligationer, og dels salg af kapitalandel i GISAB.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme i 2011 er -204,4 mio. kr. og kan henføres til udbetalt udbytte på netto -274,6 mio. kr. (14,00 kr. pr. aktie) samt forøgelse af langfristede realkreditlån i koncernens ejendomme på 77,4 mio. kr. I 2010 udgjorde finansieringsaktiviteternes pengestrømme -158,7 mio. kr. med udgangspunkt i udbetaling af udbytte på -128,5 mio. kr. (6,50 kr. pr. aktie).

Den 31. december 2011 havde koncernen likvide beholdninger på 71,8 mio. kr., beholdning af værdipapirer på 207,6 mio. kr. samt realkreditlån in-

klusive dagsværdi af renteswap på 172,1 mio. kr. Koncernens nettorentebærende indestående ved udgangen af 2011 er således 107,3 mio. kr. Ultimo 2010 udgjorde koncernens nettorentebærende indestående 57,7 mio. kr.

KAPITALSTRUKTUR

Det er koncernens politik så vidt muligt at være selvfinansieret, idet koncernens ejendomme dog er finansieret via langfristede lån til fast rente. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed som er forbundet med fremmedkapital. Det er koncernens politik at udbetale udbytte i det omfang, det skønnes forsvarligt inden for rammerne af den overordnede kapitalstruktur og likviditet.

EGENKAPITAL OG BEHOLDNING AF EGNE AKTIER

Den 31. december 2011 udgjorde koncernens egenkapital 523,8 mio. kr., hvilket er 25,6 mio. kr. højere end foregående år. Forøgelsen skyldes, at årets resultat er lidt højere end det i året udbetalte udbytte. Der er i 2011 udbetalt i alt 274,6 mio. kr. til aktionærerne i udbytte, svarende til 14,00 kr. pr. aktie. Ved udgangen af 2011 udgjorde koncernens beholdning af egne aktier 444 t. stk. svarende til 2,21% af aktiekapitalen.



Anton pakker tryksager på FK Distributions pakketerminal i Tåstrup

AKTIONÆRFORHOLD

Koncernen og Fondsbørsen

Som den første mediekoncern i Danmark blev North Media A/S i maj 1996 noteret på Københavns Fondsbørs.

Selskabsoplysninger

Adresse: North Media A/S
Gladsaxe Møllevej 28
DK - 2860 Søborg
Internet: www.northmedia.dk
Telefon: (+45) 39 57 70 00
Telefax: (+45) 39 66 74 15
E-mail: investor@northmedia.dk
CVR-nr.: 66 59 01 19
Fondskode: DK001027034-7
Revisorer: Deloitte
Bankforbindelse: Danske Bank A/S

Regnskabsår

Koncernens regnskabsår er kalenderåret, og nærværende årsrapport omfatter perioden 1. januar - 31. december 2011, selskabets 31. regnskabsår.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 9. marts 2012 kl. 15.00 i Ingeniørforeningens Mødeceter A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital er 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier á nominelt 5,00 kr., der er fuldt indbetalt. Alle aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, ingen aktier er tillagt særlige rettigheder og der er ingen indskrænkning i aktiernes omsættelighed. Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt forslag ikke er stillet eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves yderligere, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen.

Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil 25,0 mio. kr.

Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvare de udstedte aktiers værdi. Uden for de

i det foregående punktum anførte tilfælde har aktionærerne ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier. Bemyndigelsen er givet for en periode indtil den 1. maj 2012.

Egne kapitalandele

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade North Media A/S erhverve egne aktier med en samlet værdi op til 15 % af selskabskapitalen i overensstemmelse med den gældende lovgivning herom. Erhvervelsen af egne aktier skal ske til den på købstidspunktet gældende børskurs, idet børskursen dog kan fraviges med indtil 5 % i op- eller nedadgående retning. Bemyndigelsen er givet for en periode på 5 år indtil den 23. april 2015.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele var den 31. december 2011 på 443.500 stk. svarende til 2,21 % af aktiekapitalen.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 9. marts 2012, at der udbetales et ordinært udbytte på 3 kr. pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 60,2 mio. kr.

Moderselskabets resultatopgørelse udviser et overskud på 289,9 mio. kr. Grundlaget for bestyrelsens resultatdisponering fremkommer således:

Resultatdisponering, i mio. kr.

Overførsel fra forrige år	356,8
Øvrige egenkapitalposter	0,7
Årets resultat	289,9
Udloddet udbytte	-274,6
Køb og salg af egne aktier	3,9
Til disposition	376,7

Bestyrelsen indstiller følgende resultatdisponering til generalforsamlingen:

Udbytte til aktionærer	60,2
Overført til næste år	316,5

Aktionærer

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

- Baunegård ApS
Fredensborg Kongevej 49
2980 Kokkedal

Hovedaktionær er selskabets stifter, Richard Bunc, der privat og via et 100 % ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS, ejer 57,06 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionens aktiebesiddelser i North Media A/S pr. 31. december 2011:

Bestyrelsen	stk.
Richard Bunck (inkl. Baunegård ApS)	11.442.816
Peter Rasztar	10.700
Steen Gede	1.170
Ulrik Holsted-Sandgreen	0
I alt	11.454.686

Direktionen	stk.
Lars Nymann Andersen	0
Kåre Stausø Wigh	30.000
Arne Ullum Laursen	20.000
I alt	50.000

Ledelsen

Selskabets bestyrelse og direktion ekskl. Richard Bunck kontrollerede ultimo 2011 61.870 stk. aktier svarende til 0,31 % af aktiekapitalen.

Selskabets bestyrelse og direktion har i regnskabsåret netto købt 50.000 stk. aktier i selskabet.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier var ved regnskabsårets slutning den 31. december 2011 opgjort til 457,3 mio. kr.

Kontakt med investorer

North Media A/S fører en åben og ensartet dialog med investorer og analytikere, således at aktiemarkedet kan få den bedst mulige og mest retvisende information om selskabet.

Der afholdes løbende møder med aktionærer, investorer, finansanalytikere og andre interesserede.

Banker og børsrådgivere der følger North Media A/S:

Børsmægler	Navn og telefonnr.
Nordea Markets	Dan Wejse (+45) 33 33 24 09

Handelsbanken Capital Markets	Andrew Carlsen (+45) 46 79 15 87
----------------------------------	-------------------------------------

Hjemmeside

På North Media A/S-koncernens hjemmeside www.northmedia.dk findes oplysninger om såvel selskabet, bestyrelse, direktion og aktionærinformationer mv.

Kontakt til investorer

Lars Nymann Andersen, Administrerende direktør
Kåre Stausø Wigh, Økonomidirektør

Telefon: (+45) 39 57 70 00
Telefax: (+45) 39 66 74 15
E-mail: investor@northmedia.dk

Selskabsmeddelelser 2011

24. februar 2011:	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i North Media A/S
3. marts 2011:	Årsrapport 2010 for North Media A/S
3. marts 2011:	Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af North Media A/S
10. marts 2011:	North Media gennemfører salg af de resterende 33,3% af aktierne i Gratistidningar i Sverige AB (GISAB)
11. marts 2011:	Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af North Media A/S
25. marts 2011:	Ordinær generalforsamling i North Media A/S fredag den 25. marts 2011 - Resumé
5. maj 2011:	Kvartalsorientering 1. kvartal 2011 for North Media A/S
27. juni 2011:	Distributionsaftale med Coop forlænget til 31. december 2014
3. august 2011:	Halvårsrapport 2011
9. august 2011:	Indberetning af ledende medarbejders og dennes nærtstående transaktioner med aktier udstedt af North Media A/S
7. oktober 2011:	Omtale i danske medier
4. november 2011:	Kvartalsorientering 3. kvartal 2011 for North Media A/S
14. november 2011:	I anledning af det netop fremsatte forslag til reklameafgift på tryksager
16. december 2011:	Finanskalender 2012 for North Media A/S

Finanskalender for 2012

9. februar 2012:	Årsrapport 2011
9. marts 2012:	Ordinær generalforsamling
8. maj 2012:	Kvartalsorientering 1. kvartal 2012
7. august 2012:	Halvårsrapport 2012
1. november 2012:	Kvartalsorientering 3. kvartal 2012

Bestyrelsens mødekalender for 2012

Tirsdag den 10. januar 2012
Onsdag den 25. januar 2012
Onsdag den 8. februar 2012 / torsdag den 9. februar 2012
Fredag den 9. marts 2012
Tirsdag den 8. maj 2012
Tirsdag den 19. juni 2012
Tirsdag den 7. august 2012
Torsdag den 6. september 2012
Torsdag den 1. november 2012
Tirsdag den 5. december 2012

SELSKABSLEDELSE

North Medias selskabsledelse er rodfæstet i koncernens værdier om kundefokus, ansvarlighed, kvalitet, fairness og positiv aggressivitet.

Hos North Media er fokus først og fremmest på kunden, og på at udvikle og levere værdiskabende produkter og services, der sætter os i stand til at skabe vækst og værdi – for kunden og for os. Vi tager ansvar i vore relationer med kunderne og med hinanden. Når tingene går som planlagt, men også når det uventede pludselig indtræffer, er ejerskab, ærlighed og omtanke grundsubstansen i vores ageren. For kun ved at udvise ansvarlighed i enhver handling og på ethvert tidspunkt kan vi træffe de rigtige beslutninger til gavn for vores kunder, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter.

North Media vil være kendt for kvaliteten af vores produkter og services, og vi arbejder vedvarende og utrætteligt på at sikre denne gennem grundighed, effektivitet og fokus på optimering i alle produkter, processer og dialoger. Vi mener, at værdiskabende kvalitetsprodukter leveret til rette tid og til den rigtige pris er grundlaget for langvarige relationer. Vores succes er baseret på en passion for det, vi gør, og på evnen og modet til at tænke nyt.

Bestyrelse og direktion

Generalforsamlingen er North Media A/S' øverste myndighed, der vælger selskabets bestyrelse, og er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med selskabets virksomhed og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, aktieselskabsloven og andre love, der måtte have betydning for selskabet. Bestyrelsens væsentligste opgaver er at fastlægge de overordnede mål og strategier, udstikke klare retningslinjer for ansvarsfordeling, planlægning og risikostyring, samt at udvælge en kompetent direktion og være en tilgængelig og aktiv sparringspartner for denne. Bestyrelsen består af fire medlemmer med selskabets hovedaktionær, Richard Bunck, som formand.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. Direktionen udarbejder, i overensstemmelse med de af bestyrelsen udarbejdede retningslinjer og anvisninger, handlingsplaner og budgetter, der understøtter selskabets strategi, og rapporterer løbende resultatudvikling, risici og andre væsentlige informationer til bestyrelsen.

Lars Nymann Andersen har siden 1. januar 2011 været administrerende direktør for koncernen.

Foruden Lars Nymann Andersen udgøres koncern-direktionen af Arne Ullum Laursen, der er direktør med ansvar for Søndagsavisen og Helsingør Dagblad, samt af Kåre Stausø Wigh, der er økonomi-direktør, CFO.

Bestyrelsen og den administrerende direktør udgør selskabets øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Makers, CODM) med fokus på og ansvar for koncernens segmenter Print og Online. Direktionen er ansvarlig for de enkelte forretningsområder/segmenter og den tværgående produkt- og forretningsudvikling.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" skal børsnoterede selskaber udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse. Redegørelsen skal indeholde en beskrivelse af, hvorledes selskabet forholder sig til de anbefalinger, som den danske komite for god selskabsledelse løbende offentliggør. Komiteens anbefalinger findes på www.corporategovernance.dk.

I forbindelse med udarbejdelsen af redegørelsen for god selskabsledelse skal selskabet anvende "følg eller forklar"-princippet. "Følg eller forklar"-princippet indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Dette indebærer, at selskabet skal angive, hvilke anbefalinger der ikke følges, at selskabet skal oplyse grunden hertil, samt - hvor det er relevant - angive hvorledes selskabet har indrettet sig i stedet.

Det er præciseret, at det må bero på det enkelte selskabs egne forhold, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabets ledelsesforhold.

I efterfølgende afsnit gennemgås de punkter, hvor North Media A/S afviger fra anbefalingerne. Den fuldstændige oversigt fremgår af selskabets hjemmeside på adressen

www.northmedia.dk/governance.cfm.

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen og direktionen i North Media A/S forholder sig løbende til selskabets politikker og procedurer vedrørende god selskabsledelse. Anbefalingerne udgør sammen med gældende lovgivning og retningslinjer fastsat af bestyrelsen fundamentet for dette arbejde.

Det er bestyrelsens opfattelse, at selskabet grundlæggende lever op til anbefalingerne, og bestyrelsen overvejer til stadighed, hvorledes anbefalingerne kan bidrage til at sikre den maksimale værdiskabelse for selskabets aktionærer. Dette betyder samtidig, at bestyrelsen løbende vurderer, om anbefalinger, der ikke tidligere er blevet fulgt, skal følges.

Nedenfor beskrives de områder, hvor North Media har fastlagt retningslinjer og politikker, der afviger fra "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

Det er besluttet, at anbefalingerne omkring overtagelsesforsøg ikke følges, idet disse ikke skønnes relevante under hensyntagen til selskabets ejerstruktur, hvor hovedaktionær Richard Bunck via et 100% ejet og kontrolleret holdingselskab, Baunegård ApS, ejer mere end 50% af aktiekapitalen.

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Ud over den lovpligtige forretningsorden er der ikke udarbejdet en fast arbejds- og opgavebeskrivelse for formandens og næstformandens pligter og ansvar, idet disse løbende vurderes under hensyntagen til opgavernes art, omfang og relevans. Dette skønnes at give den bedste mulighed for at agere hurtigt og kompetent. Tilsvarende er der ikke udarbejdet en fast arbejds- og opgavebeskrivelse for direktionen med samme begrundelse.

Bestyrelsesformand Richard Bunck varetager stillingen som administrerende direktør for datterselskabet Ofir A/S, der forestår salget af stillingsannoncer til såvel Søndagsavisen som til Ofir.dk. Den øvrige bestyrelse bad i 2010 Richard Bunck om at varetage denne rolle. I beslutningen lagde bestyrelsen vægt på, at Richard Bunck besidder såvel betydelig viden om stillingsmarkedet som erfaring med Ofir A/S og dermed ville kunne overtage ledelsesrollen hurtigt samt gennemføre de nødvendige tiltag for at sikre en rentabel drift.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Selskabet har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da det er bestyrelsens opfattelse, at det er det enkelte medlems erfaring og kvalifikationer og ikke vedkommendes alder, der er afgørende for, om den enkelte kan tilføre værdi til bestyrelsens arbejde.

Der er ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i North Media.

Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg eller vederlagsudvalg, idet dette vurderes bedst at blive varetaget af den samlede bestyrelse.

Ledelsens vederlag

Aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere oplyses i årsrapporten. North Media A/S' overordnede vederlagspolitik sikrer, at selskabet tilbyder en konkurrencedygtig aflønning, der afspejler indsats og resultater, og som er på niveau med sammenlignelige børsnoterede selskaber. Vederlagspolitikken, som er gengivet nedenfor, skal således medvirke til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer af såvel selskabets bestyrelse som direktion og øvrige ledelse. Direktionens samlede aflønning fastsættes af bestyrelsen, der agerer vederlagsudvalg. Det er bestyrelsens vurdering, at det er mest hensigtsmæssigt, at den til hver en tid kan foretage justeringer i ledelsens vederlag uden en forudgående godkendelse fra aktionærerne.

Bestyrelsen modtager et fast årligt honorar og deltagelse i et aktieoptionsprogram, ligesom bestyrelsens medlemmer ikke er bonusaflønnet.

Direktionens medlemmer, de øvrige direktører og underdirektører i virksomheden modtager en fast grundløn samt virksomhedsbetalt pensionsbidrag på et konkurrencedygtigt niveau. Derudover forefindes en bonusordning baseret på væksten i nettoomsætning og væksten i EBIT samt på niveauet for årets EBIT. Denne bonus, der prioriterer lønsom omsætningsvækst, er begrænset til at udgøre maksimalt 100 % af den årlige grundløn. Bonusen udbetales efter generalforsamlingens godkendelse af regnskabet og er endelig.

Selskabet kan ikke kræve tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende måtte vise sig at være fejlagtige. På nuværende tidspunkt er der ingen planer om at tildele yderligere aktieoptioner, men såfremt dette måtte ændres, vil tildelingen følge de tidligere godkendte "Overordnede retningslinjer for tildeling af aktieoptioner og incitamentsaflønning af bestyrel-

se og direktion” som fastsat på generalforsamlingen den 4. april 2008.

I forbindelse med eventuel opsigelse af direktionsmedlemmer eller andre ledende medarbejdere udgør det maksimale opsigelsesvarsel inklusive fratrædelsesgodtgørelse 12 måneders løn. Der er ikke etableret ydelsesbaserede pensionsordninger.

Da det er bestyrelsens opfattelse, at oplysninger om vederlag er et privat anliggende, offentliggøres sædvanligvis ikke oplysninger om de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle fratrædelsesordninger og samlede vederlag. I årsrapporten oplyses således den samlede bestyrelses vederlag, ligesom direktionens samlede vederlag inkl. bonus oplyses.

Med baggrund i ovenstående skønnes det ikke relevant at godkende vederlaget til den øverste ledelse på selskabets generalforsamling, ligesom det ikke skønnes relevant at begrunde dette i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

Risikostyring og intern kontrol

Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt valgt ikke at etablere en whistleblower-ordning, under hensyntagen til selskabets begrænsede størrelse samt den meget begrænsede aktivitet uden for Danmarks grænser.

Revisionsudvalg

Selskabets bestyrelse er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg til at føre tilsyn med bl.a. regnskabsaflæggelsen. Revisionsudvalget består af to medlemmer fra North Medias bestyrelse. Medlemmer udpeges af North Medias bestyrelse for 1 år ad gangen. Revisionsudvalget bestod i 2011 af bestyrelsens næstformand Peter Rasztar, der er formand for revisionsudvalget og af Steen Gede.

Udvalgets medlemmer skal have regnskabs- eller revisionsmæssig indsigt samt erfaring med børsnoterede selskabers forhold, ligesom revisionsudvalgets medlemmer skal være uafhængige jf. definition i anbefalinger for god selskabsledelse. Bestyrelsen udpeger formanden for revisionsudvalget.

Revisionsudvalget mødes mindst to gange årligt i forbindelse med den eksterne revisions forberedelse af revisionsprotokoller for henholdsvis den løbende revision og statusrevisionen af årsrapporten. Revisionsudvalget mødes derudover efter behov.

Revisionsudvalgets primære opgaver er, på vegne af bestyrelsen, at overvåge og føre tilsyn med de finan-

sielle oplysninger i ekstern regnskabsrapportering eller anden væsentlig finansiel rapportering samt at sikre overholdelsen af gældende lovgivning, standarder og andre krav til rapporteringen. Endvidere gennemgår og vurderer revisionsudvalget mindst en gang om året de interne kontrolprocedurer med henblik på at vurdere kontrollernes hensigtsmæssighed og/eller eventuelle svagheder. Revisionsudvalget behandler tillige den eksterne revisors revisionsplan og gennemgår den tilhørende revisionsaftale og honorering samt revisionens management letters og protokollater.

I 2011 har der været afholdt 4 møder, og ligeledes 4 møder i 2010.

Daglig ledelse

Den samlede økonomiorganisations kompetencer er i de senere år øget, og afdelingerne er centraliseret i færre, men større grupper for at sikre højere effektivitet, et godt kontrolmiljø og hensigtsmæssig funktionsadskillelse. Endvidere er der foretaget en opgradering og ensretning af brugen af datterselskabernes og aktiviteternes lokale økonomisystemer.

North Media bruger på tværs af koncernen en række forskellige systemer til f.eks. annoncebooking, fakturering, brugerbetaling, ruteplanlægning, regnskabsaflæggelse og konsolidering. Systemerne er så vidt muligt integrerede for at hindre dublering af data, og for at mindske risikoen for fejl samt øge effektiviteten. Der er etableret interne kontroller og afstemninger til sikring af sammenhæng mellem data fra forskellige kilder. Kontrolprocedurerne består bl.a. af månedlige afstemninger i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

For de enkelte datterselskaber og aktiviteter er der udarbejdet selvstændige strategi- og handlingsplaner samt budgetter og estimater, som sammenholdes med den månedlige rapportering. Strategi- og handlingsplaner samt budgetter udarbejdes årligt på basis af en detaljeret og standardiseret proces. I denne proces identificeres væsentlige risici, og det beslutes, hvordan de skal håndteres.

Koncernøkonomifunktionen har med baggrund i instruktioner fra bestyrelsen, herunder værdisæt for virksomhedsledelse, retningslinjer for corporate governance samt ved samarbejde med revisionsudvalget, udarbejdet systemer for en detaljeret regnskabsaflæggelsesproces med indbyggede kontrolprocedurer. Systemerne eliminerer ikke risikoen for fejl og giver ikke fuldstændig sikkerhed for, at alle fejl opdagges og korrigeres, men de sikrer, at risici identificeres og styres, samt at væsentlige fejl og mangler rettes. De væsentligste processer er følgende:

1. Rapporteringsinstruktioner og tidsplan for datterselskabers og aktiviteter månedlige regnskabsrapportering sendes ud inden regnskabsårets begyndelse. I september udsendes tillige udvidede instrukser i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet. Regnskabs- og rapporteringsinstruktionerne understøttes af koncernens regnskabspraksis, der for udvalgte områder beskriver mere detaljerede krav til rapporteringen.
2. Forud for udsendelsen af rapporteringsinstruktioner gennemgår koncernøkonomifunktionen væsentlige regnskabsmæssige skøn, dokumentationen herfor og mulige ændringer af regnskabspraksis, der bl.a. kan være en følge af ændrede regnskabsregler.
3. Datterselskaber og aktiviteter rapporterer månedligt i koncernens rapporteringssystem. Systemet, der er et standard rapporterings- og konsolideringssystem, sikrer fuld transparens mellem rapporteringen fra de enkelte datterselskaber og det samlede koncernregnskab. De enkelte selskabers rapportering svarer til den lokale bogføring, som igen er i fuld overensstemmelse med de aflagte årsregnskaber for datterselskaberne. Alle forskelle mellem lokal bogføring/regnskabspraksis og koncernens IFRS-regnskab håndteres centralt fra koncernøkonomi for at sikre fuld forståelse og ejerskab til disse justeringer.
4. I forbindelse med hver enkelt månedsafslutning foretager de enkelte datterselskaber afstemning af centrale resultat- og balanceposter. Afstemninger og kontroller følger tjeklister, og specifikation og dokumentation herfor gemmes. Afstemningerne og kontrollerne følger retningslinjer, således at risikoen for fejl i de enkelte datterselskabers månedsregnskaber minimeres og rettes. I 2011 har der pågået en proces med opdatering og ajourføring af disse retningslinjer.
5. Centralt i koncernøkonomi foretages en række kontrolhandlinger til sikring af, at de rapporterede tal er korrekte, ligesom der på en række punkter kontrolleres, at rapporteringen følger koncernens regnskabspraksis.
6. I forbindelse med tilkøb / frasalg af virksomheder styres alle relevante poster centralt, ligesom der foreligger en central model for koncernens allokering af købspris på aktivtyper. Beregning af eventuelle værdiforringelsesnedskrivninger af aktiver foretages ligeledes centralt for alle koncernens enheder.
7. Med baggrund i den månedlige regnskabsrapportering udarbejdes tillige en ledelsesrapport, hvor resultaterne sammenholdes med handlingsplan, estimer og budget. Afvigelser forklares, korrigerende handlinger foreslås, konkurrencesituationen beskrives, status på handlingsplanen belyses mv. I forbindelse med aflæggelse af kvartalsorientering

ger udarbejdes tillige et opdateret estimat for årets omsætning og resultat.

8. Datterselskabernes og aktiviteterne regnskabsrapportering tilgår den centrale koncernøkonomifunktion, som udarbejder koncern-, segment-, datterselskabs- og aktivitetsregnskaber samt analyser til direktion og bestyrelse.

Indholdet af rapporteringen til direktion og bestyrelse vurderes løbende for at sikre relevans i relation til fokusområder og koncernens udvikling. Endvidere arbejdes konstant på at effektivisere og øge rapporteringshastigheden. Dette tilsikrer, at bestyrelse og direktion har korrekt og relevant information hurtigt til rådighed.

INCITAMENTSPROGRAMMER

På generalforsamlingen den 4. april 2008 blev der vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen kan tildele direktionsmedlemmer og andre ledende medarbejdere et individuelt variabelt antal aktieoptioner. Såfremt bestyrelsen i et givet regnskabsår vælger at tildele aktieoptioner, vil de tildelte aktieoptioners beregnede teoretiske markedsværdi på tildelingstidspunktet maksimalt kunne udgøre 100 % af den årlige faste løn. Værdien beregnes efter Black & Scholes-modellen.

North Media har ikke tildelt aktieoptioner siden 2008. For en nærmere beskrivelse af koncernens aktieoptionsprogram henvises til note 8 og 23.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Politik

North Medias forretningsenheder ledes og drives baseret på et stærkt værdigrundlag, der er grundlaget for virksomhedens politikker, regler, forretningsgange mv. Koncernen arbejder med samfundsansvar som en naturlig del af de enkelte forretningsenheders strategi og operationelle hverdag.

Samfundsansvar er derfor en integreret del af koncernens værdigrundlag, hvor et af grundprincipperne er at udvise ansvarlighed og tage ansvar for medarbejdernes arbejdsforhold, situation og miljø samt sikre, at medarbejdere i samme situation behandles ens. Ligeledes udviser vi fairness og udøver godt købmandskab, som er til fordel for både kunden og North Media.

North Media A/S fokuserer løbende på forhold relateret til samfundsansvar på lige fod med koncernens arbejde ved konstant at forbedre andre processer og politikker. Ansvarlighed i alle sammenhænge er en integreret del af koncernens værdisæt og er dermed et centralt element med stor relevans for koncernens vision, målsætninger og strategi.

Dette indebærer, at selskabet vedvarende har fokus på ikke bare at følge og overholde danske og internationale regler og konventioner, men også gennem løbende kontrol, optimering, operationalisering og rapportering at udnytte ansvarlig adfærd til at øge finansiell, social og miljømæssig performance.

Afreporteringen af CSR-relaterede forhold foretages typisk som led i den øvrige rapportering til den ansvarlige ledelse.

Løn og arbejdsvilkår for koncernens avis- og tryksagsomdelere

Politik

North Media A/S er via sin distributionsforretning blandt Danmarks største arbejdspladser for unge medarbejdere. Jobbet som omdeler er ofte første gang, der tjenes penge uden for hjemmet. Dette stiller ekstra store krav til os som virksomhed og til vores organisation, systemer og procedurer, for at sikre, at den enkelte medarbejder hos os får en positiv og god oplevelse med sit første job.

Handling

Introduktionen til jobbet sker altid i dialog med såvel omdeleren som dennes forældre. Der gennemføres en grundig instruktion og opfølgning, og der er udarbejdet et omfattende instruktionsmateriale, der, baseret på mange års erfaring, tager sigte på at introducere den unge omdeler til jobbet både før, under og efter arbejdets udførelse.

For at sikre at medarbejderen til hver en tid får en aflønning, der afspejler den arbejdsindsats, der er udført på den enkelte rute, foretages mange forskelligartede kontroller, som alle skal sikre, at arbejdsmiljøreglerne overholdes, og at omdelerne får en retmæssig løn, som afspejler arbejdsindsatsen. Distributionsforretningen har et stort korps af medarbejdere, der løbende udfører instruktion samt evaluerer og kontrollerer, at vi lever op til vore ambitioner.

Resultat

Det er koncernens vurdering, at vort arbejde med de unge omdelere er med til at udvikle grundlæggende færdigheder hos dem såsom ansvarsfølelse og pålidelighed. Færdigheder, som de har brug for såvel i deres uddannelsesforløb som senere hen i deres voksne arbejdsliv. De unges ansvarlige tilgang til opgaven understreges af, at de unge omdelere leverer samme høje kvalitet som de voksne.

Sygefravær i produktionen

Politik

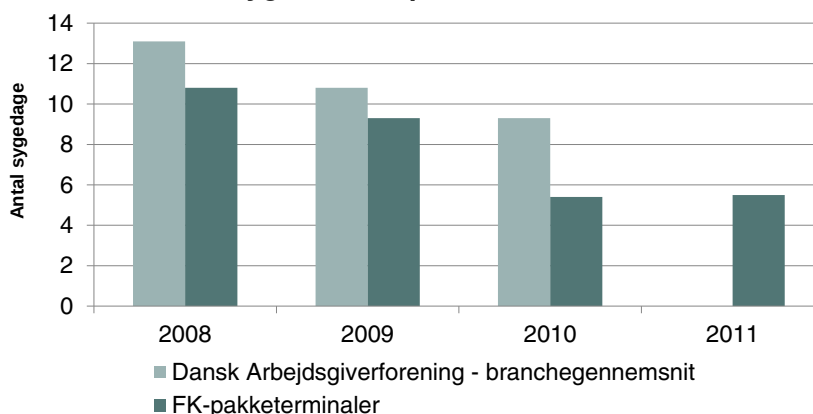
Det er distributionsforretningens politik at have et lavt sygefravær i pakketerminalerne.

Handling

Det lave sygefravær skal opretholdes ved en fortsat tæt medarbejderinvolvering og synlig ledelse, men også ved at fortsætte den systematiske indsats for at modvirke og forebygge arbejdsulykker. Arbejdsskader analyseres altid i arbejdsmiljøorganisationen.

Sygefravær synliggøres og der foretages systematisk opfølgning gennem sygesamtaler. I den forbindelse fokuseres også på de langtidsfriske medarbejdere, som ikke har haft sygdom i de seneste 12 måneder.

Sygefravær i produktionen



Envidere tilbydes medarbejderne massageordninger til hjælp og forebyggelse af eventuelle lidelser.

Resultat

Sygefraværet i pakketerminalerne har gennem de seneste 4 år været jævnt faldende, og udgør i 2011 5,5 dage om året inkl. langtidssyge, hvilket er på niveau med 2010. Det svarer til en sygefraværspcent på 2,7%, hvilket er langt under brancheniveauet. Nedenfor er sygefraværet vist i perioden 2008-2011, sammenholdt med branchetal for årene 2008-2010. Der findes endnu ikke branchetal for 2011.

Det vurderes, at det lave sygefravær er en væsentlig faktor for den fortsat høje effektivitet i pakkeriet, idet lavt sygefravær sikrer en mere smidig og effektiv gennemførelse af produktionen.

Integration af nydanskere

Politik

Virksomhedens personalepolitik er baseret på virksomhedens stærke værdigrundlag, hvor det tilstræbes, at der gives lige muligheder til alle, og at alle i hovedsagen skal leve op til de samme krav.

Handling

Ved ansættelse forlanges, at ansøgeren skal kunne udtrykke sig på dansk og forstå dansk. Medarbejderne bliver ligeledes gjort opmærksom på, at medarbejderen kun må tale dansk på arbejdspladsen, så alle kan forstå de førte samtaler og ingen følger sig udenfor.

Alle medarbejdere behandles lige i forbindelse med gaver, fester etc.

Resultat

Dette har eksempelvis givet en god integration af de ca. 70 % af medarbejderne i koncernens 2 pakketerminaler, der er nydanskere, og har medført, at arbejdslederstillingerne i høj grad varetages af nydanskere, hvilket i sig selv giver en god integration en selvforstærkende virkning.

Resultatet af den gode integration er, at der i praksis aldrig opleves konflikter på arbejdspladsen på trods af de forskellige kulturelle forskelle, der arbejder sammen.

Forbrug af avisrapir hos underleverandører

Politik

Det er vigtigt for North Media, at koncernens forskellige aviser fremstilles efter bæredygtige principper. Derfor har Søndagsavisen, Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland i slutningen af 2011 besluttet kun at benytte FSC-certificeret papir. FSC-mærket er en global mærkningsordning med bred

opbakning fra en række grønne organisationer som f.eks. WWF, Greenpeace og Nepenthes.

Handling

North Media samarbejder med en række af Danmarks største og bedste trykkerier omkring trykning af koncernens aviser. Gennem Pressens Fællesindkøb og de enkelte trykkerier sikres, at kravene til bl.a. sporbarhed af avisrapiret opretholdes, hvilket er et væsentligt element i FSC-certificeringen. Træet, der benyttes til produktion af avisrapir, stammer fra FSC-certificerede skove, hovedsaglig nordiske, hvor træerne fældes i samme tempo, som det tager ny skov at vokse frem. Avisrapir er i øvrigt i høj grad baseret på restprodukter fra savværker samt genbrugsrapir.

Resultat

Langt hovedparten af det brugte avisrapir indsamles og genanvendes via kommunale genbrugsordninger. Dermed sikres mindst mulig påvirkning af miljøet.

Energiforbrug

Politik

North Media-koncernen påbegyndte i 2010 en detaljeret kortlægning af energiforbruget på koncernens domicilejendom i Gladsaxe. Formålet med kortlægningen var at undersøge mulighederne for at reducere energiforbruget til såvel computerservere, belysning, opvarmning, ventilation og køling.

Handling

Generelt er koncernens bygninger nye og indrettet med lavenergibelysning, ligesom ventilationssystemer løbende er forbedret. Der har samtidig gennem de sidste 3 år været fokus på at konsolidere den omfattende serverpark og i den forbindelse vælge servere med lavt energiforbrug.

Den teknologiske udvikling har givet en række nye muligheder specielt inden for ventilation, køling og belysning. På baggrund af den detaljerede kortlægning af energiforbruget, der blev foretaget i 2010, opstillede koncernen en ambitiøs målsætning om at reducere det samlede energiforbrug i Gladsaxe med 30% i 2013 i forhold til forbruget i 2009. Dette svarer til en reduktion på i alt 620 MWh.

Resultat

Den foreløbige opgørelse for 2011 viser en besparelse i niveauet 400 MWh i forhold til 2009 og med et fortsat fald i forbruget, der vil få fuld effekt i 2012. Koncernen følger dermed planen for den samlede energireduktion. I 2011 er der igangsat nye initiativer, der først får målbar effekt i 2012, og som dermed skal sikre, at den samlede energireduktion på 620 MWh nås i 2013.

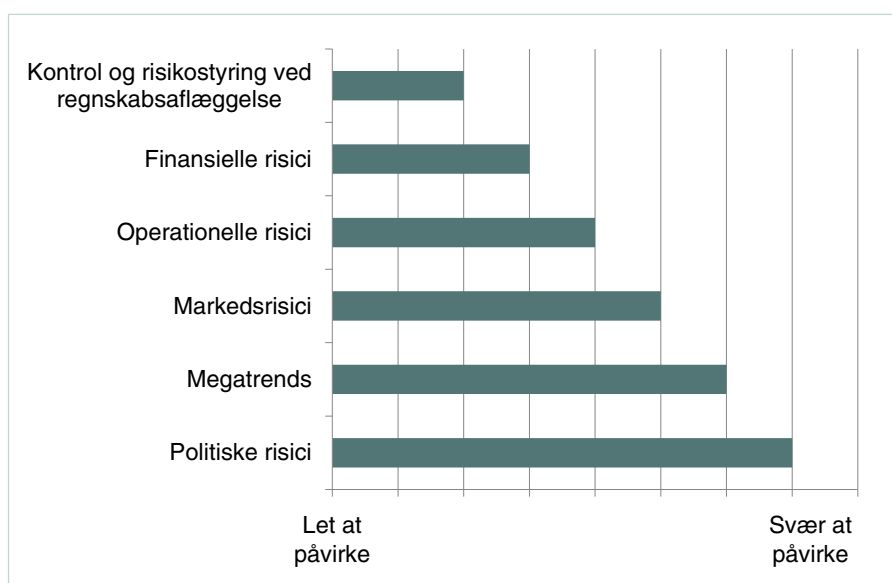
RISICI OG RISIKOSTYRING

Bestyrelsen gennemgår årligt risikostyringssystemer, kontroller og politikker.

Hovedformålet med gennemgangen er at sikre, at risici, der kan være kritiske for koncernens evne til at opnå de opstillede mål, er identificeret og afdækket.

Risikoområdet ledes overordnet som den øvrige del af koncernen ud fra principperne i den grundlæggende ledelsesstruktur, som er beskrevet i afsnittet om Corporate Governance. Den daglige opfølgning og styring af risici foretages via en struktur af interne politikker, koncepter og procedurer.

I North Media ansues risici i 6 niveauer og illustreres således:



POLITISKE RISICI

I et åbent og veludviklet samfund vil private leverandører af varer og tjenesteydelser kappes om at levere de bedste og billigste ydelser til forbrugerne til gavn for hele samfundet.

Denne kappestrid om forbrugernes gunst er forudsætningen for, at varer og tjenesteydelser til stadighed bliver udviklet i overensstemmelse med forbrugernes behov og ønsker.

North Media anser ikke en kappestrid med virksomheder, der drives under de samme konkurrencemæssige forudsætninger og vilkår som North Media, for at være en risiko, som ikke kan imødegås med et positivt resultat.

Politiske beslutninger og tiltag anses derimod af North Media for at indeholde langt større risici end dem, som private virksomheder kan påføre North Media i åben, fri og fair konkurrence.

På tre væsentlige forretningsområder som North Media driver forretning: Distribution, udgivelse af aviser og stillingsannoncemarkedet, er den danske stat og det danske folketings den største udfordrer og

udgør det største risikomoment for virksomhedens fremtidige drift.

På distributionsområdet påfører staten North Medias distributionsforretning FK Distribution en urimelig konkurrence ved, på en lang række områder, med love, bestemmelser og regulativer at favorisere det danske postvæsen, hvor staten er hovedaktionær, til ugunst for North Media og tilsvarende private konkurrenter.

Den nye regering har besluttet at undersøge muligheden for at indføre en reklameafgift eksplicit kun på husstandsomdelte reklametryksager, som er North Medias hovedaktivitet. Gennemførelsen af en sådan afgift vil uundgåeligt påvirke North Media negativt. De politiske overvejelser fortsætter på trods af, at faktabaseret dokumentation viser at en begrænsning af husstandsomdelte tryksager i alvorlig grad svækker konkurrencen på dagligvarer, med det resultat at husholdningernes udgifter til dagligvarer stiger kraftigt.

Gennem momsfrigørelse og statslig mediestøtte til udgivere af dagblade og gratisaviser påføres Søndagsavisen, som udgives af North Media, en unfair og meget væsentlig skatteyderfinansieret konkur-

rence. Søndagsavisen er ikke moms fritaget eller modtager af mediestøtte.

Gennem det statslige "jobnet.dk" konkurrerer staten mod de private jobportaler, herunder det af North Media ejede Ofir.dk. De private jobportaler må nødvendigvis drives på kommercielle vilkår, hvor kunderne betaler for de leverede ydelser. Det statslige Jobnet.dk derimod er 100 % skatteyderfinansieret og pådrager dermed de privatdrevne jobportaler en unfair og urimelig konkurrence. En konkurrence, som oven i købet er ganske overflødig, da de private aktører fuldt ud er i stand til at servicere det danske arbejdsmarked med en effektiv og prisbillig model, hvor arbejdssøgende har let og gratis adgang til udbuddet af annoncerede ledige stillinger.

Ledelsen i North Media arbejder målrettet på at sikre, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag, samt at der er den nødvendige indsigt i de faktorer, som påvirker og har interesse for North Medias interesser.

MEGATRENDS

Megatrends har lang inkubationstid og materialiserer sig gradvist uden en egentlig afslutning.

Megatrends inden for North Medias forretningsområder består blandt andet af den udvikling og de strømninger, som på globalt og nationalt plan sætter retningen for, hvordan og i hvilke medier virksomheder annoncerer og kommunikerer med deres nuværende og potentielle kunder.

North Medias printmedier såsom reklametryksager og aviser bliver gradvist suppleret og på meget lang sigt måske afløst af nye digitale medier. Dette forventes dog at tage mindst 20 år, idet megatrends inden for annoncering peger i retning af flere og flere forskellige former for medier, der understøtter hvert sit behov og mål. På markedet for stillingsannoncering har denne migrering fra Print til Online dog i stor udstrækning allerede fundet sted, idet markedet for stillingsannoncer er faldet markant de seneste få år. Stillingsannoncer på print har udviklet sig til i højere grad at være et nicheprodukt, som benyttes, når onlineannoncering ikke giver tilstrækkelig effekt, eller når rekrutteringen ønskes foretaget blandt de passivt jobsøgende.

North Media ønsker at være på forkant med denne udvikling og arbejder derfor aktivt med såvel produktudvikling inden for både Print- og Onlineaktiviteter samt med at forbinde de to medier for derved at opnå større brugs- og nytteværdi for både annoncører og forbrugere.

MARKEDSRISICI

Markedsrisici påvirker alle markedsdeltagere på de markeder, som North Media opererer på. North Media definerer markedsrisikoen som værende relevant nu og inden for de næste 1-2 år.

North Media er ligesom andre virksomheder påvirket af den makroøkonomiske udvikling. I kraft af tilknytningen til annoncemarkedet generelt og stillingsannoncemarkedet i særdeleshed er de dele af koncernen, der relaterer sig til stillingsannoncemarkedet væsentligt påvirket af udviklingen i konjunkturerne. Dette påvirker omsætningen i såvel den trykte avis som Ofir.dk og Matchwork. De øvrige dele af koncernen, herunder distributionen af adresseløse forsendelser for specielt detailhandelen, er kun i begrænset omfang påvirket af konjunkturerne. Distributionen af adresseløse forsendelser til kunder uden for detailhandelen er dog i nogen grad påvirket af konjunkturerne.

Der har gennem en længere årrække været betydelig overkapacitet på gratisavismarkedet, hvilket har medført et væsentligt prispres og en reduktion af gennemsnitspriserne for annoncerne. Dette prispres forventes at fortsætte, hvorfor der investeres i automatisering af arbejdsprocesser til imødegåelse af dette prispres. North Media er finansielt forberedt på at agere i det pressede marked og på at fortsætte produktudviklingen, så yderligere priserosion minimeres.

Avispapir er en væsentlig råvare i produktionen af aviserne. Som følge af koncernens medlemskab af Pressens Fællesindkøb er der adgang til at købe avispapir til samme fordelagtige priser som øvrige dagblade og gratisaviser i Danmark. Derfor er markedsrisikoen på avispapirpriser begrænset.

North Media får trykt sine aviser i et snævert tidsvindue i perioden fra torsdag eftermiddag til fredag morgen/formiddag. Det forsøges gennem længerevarende trykkontrakter at sikre, at trykpriserne til stadighed er konkurrencedygtige, og at eventuelle ændringer i trykpriser kan justeres i annoncepriserne.

Inden for enkelte områder af onlineforretningen er der fortsat usikkerhed omkring den fremtidige forretningsmodel. Der arbejdes løbende med forskellige modeller for at sikre en tilfredsstillende indtjening.

OPERATIONELLE RISICI

North Media definerer operationelle risici som processer, der er forbundet med den daglige drift, som it-systemer eller brand på terminaler eller kontorbygninger. De væsentligste risici ligger i distributionsaktiviteterne, som ved langvarige nedbrud på terminalerne kan have væsentlig betydning for koncernens resultat. Avisaktiviteterne vil kun i mindre omfang være påvirket af et eventuelt it-nedbrud, idet produktionen hurtigt vil kunne flyttes til øvrige servere. Trykningen af avisen vil i tilfælde af nedbrud på enkelte trykkerier hurtigt kunne omdirigeres til andre trykkerier, idet der er ledig trykkapacitet på markedet.

Kvaliteten af avisen Søndagsavisen styres dels af interne kontrolprocedurer i de redaktionelle og prepress-relaterede processer, mens trykqualiteten er beskrevet i kravspecifikationer til de eksterne trykkerier.

På distributionsmarkedet er en høj kvalitet central for konkurrenceevnen. North Medias distributionsterminaler i Taastrup og Tilst har haft væsentlig betydning for den stadige udbygning af kvalitetsniveauet. Sorteringsanlæg pakker tryksagerne i husstandssæt med en meget lille fejlpromille, og omdelingskvaliteten sikres i øvrigt gennem uddannelse og kontrolopringer. North Media arbejder løbende og tæt med udvalgte kunder for kontinuerligt at forbedre kvaliteten.

På North Medias hovedsæde i Gladsaxe har it-faciliteterne deres eget nødstrømsanlæg, der automatisk kobler til, såfremt strømforsyningen fra det offentlige net svigter.

På de to distributionsterminaler i Taastrup og Tilst er der ligeledes etableret nødstrøm, der muliggør kontrolleret nedlukning af virksomhedens it-systemer i tilfælde af strømsvigt.

Alle vitale servere er dublerede og anbragt i fysisk adskilte serverrum, og der gennemføres backup-procedurer af alle produktionsservere hver nat, således at der forefindes to sæt ens data. Inergen, aircondition, røg-, brand- og fugtalarmer er installeret.

North Media valgte i 2010 at outsource it-driften i Gladsaxe til KMD Informatik (tidligere Rambøll Informatik). Der er igangsat en overdragelse af alle servere og andet it-udstyr til KMD Informatik.

I forbindelse med outsourcingen af it-driften har North Media valgt at ajourføre koncernens arbejdsgange på området, herunder er en opdatering af koncernens it-sikkerhedspolitik, it-risikoanalyse og it-sikkerhedstest gennemført i 2011. North Media vil revidere it-sikkerhedspolitik, it-risikoanalyse og it-sikkerhedstest løbende.

Alle systemer er beskyttet med adgangskontroller, der sikrer adgang alene til de funktioner, den enkelte medarbejder har behov for. Endvidere foretages daglig opdatering af firewall, spamfilter, antivirus-programmer og scanning af mails for risikabelt indhold.

Bestyrelsen har i forsikringspolitikken udstukket retningslinjer for beskyttelse af koncernens aktiver og indtjening samt for arbejde med risikoforebyggelse og overblik over økonomisk truende risici og konsekvenser.

Som et led i den daglige ledelse, er der således etableret politikker og manualer samt backup-procedurer for de væsentligste operationelle risici. Til lige er det direktionens og bestyrelsens vurdering, at koncernen er hensigtsmæssigt forsikret ud fra forsikringsbare risici og selvrisici.

FINANSIELLE RISICI

North Media definerer rente-, likviditets-, kredit- og valutarisici som finansielle risici.

North Media har implementeret en finanspolitik, som regulerer de overordnede rammer for styring af koncernens eksponering imod f.eks. valuta- og renteudvikling. Politikken indeholder retningslinjer for risikoafdækning. I tilfælde, hvor finansielle instrumenter eller anden afdækning tages i brug, foretages afdækningen udelukkende med henblik på at reducere den kommercielle risiko.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens langfristede lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. For en nærmere analyse af koncernens renterisici henvises til note 38.

Likviditetsrisici

I koncernen foretages likviditetsstyring med henblik på at sikre et til enhver tid tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Risikoen for, at likviditeten pludseligt og uventet udvikler sig negativt og påvirker koncernens investerings- og driftsmæssige likviditetsbehov, håndteres gennem en række styringsredskaber. I forbindelse med udarbejdelse af budgetter og handlingsplaner tilrettelægges det forventede likviditetsbehov. Dette likviditetsbehov følges både månedligt og dagligt. Hver måned foretages en likviditetsfremskrivning for en periode på mindst 6 måneder, og mindst 2 gange årligt foretages fremskrivningen for mindst 12 måneder.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere

hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Moderselskabets og de danske dattervirksomheders bankkonti indgår i koncernens cash pool, som følges dagligt med det formål at optimere renteindtægter og -udgifter for koncernens samlede likviditionsposition.

Det er koncernens politik så vidt muligt at være selvfinansieret, idet koncernens ejendomme dog er finansieret via langfristede lån.

Kreditrisici

North Media udsættes for kreditrisici på tilgodehavender samt indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Det er North Media A/S' politik alene at entrere med banker med høj kreditrating. Debitortab er en samhandelsrisiko, og der foretages løbende en afvejning mellem risikoen for tab ved en kunde samt indtjeningspotentialet. Koncernens debitortab har historisk været af begrænset størrelse.

Valutarisici

Koncernen har i løbet af 2008 - 2011 reduceret tilstedeværelsen uden for Danmarks grænser og har dermed reduceret den samlede transaktionsrisiko i udenlandsk valuta til et helt uvæsentligt niveau.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkast-

krav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Det er koncernens politik at udbetale udbytte i det omfang, det skønnes forsvarligt inden for rammerne af den overordnede kapitalstruktur og likviditet.

KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS-AFLÆGGELSE

I forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er der etableret detaljerede interne kontrol- og risikostyringssystemer, som skal sikre, at intern og ekstern regnskabsaflæggelse giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Endvidere skal systemerne sikre, at eksterne kvartalsorienteringer, halvårsrapporten og årsrapporten for koncernen aflægges i henhold til IFRS, der er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

For en specifik beskrivelse af kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen henvises til årsrapportens afsnit omhandlende Corporate Governance side 25.

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke skal etableres en selvstændig intern revision til understøttelse af selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer. Bestyrelsen vurderer, at koncernens størrelse ikke berettiger til en selvstændig intern revision.

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

Virksomheden blev grundlagt i 1965 med distribution af adresseløse tryksager og aviser som hovedaktivitet.

I 1978 udvidede selskabet aktiviteterne og påbegyndte udgivelse af annoncefinansierede husstandsomdelte gratisaviser i weekenden under navnet Søndagsavisen.

I 1996 påbegyndes internetaktiviteterne, som dermed blev en ny hovedaktivitet.

I den nuværende selskabsstruktur er koncernens moderselskab - North Media A/S - holdingselskab for koncernens driftsselskaber, bortset fra nogle administrative koncernfunktioner. De egentlige aktiviteter er udskilt i separate datterselskaber.

PRINT

FK DISTRIBUTION

Professional distribution

FK Distribution er Danmarks største private distributionsvirksomhed, og omdeler husstandsomdelte reklamer og ugeaviser til samtlige danske husstande to gange ugentligt. Vi skaber høj værdi for kunderne gennem professionel rådgivning i brugen af trykte reklamer. Virksomheden er det fleksible alternativ, og i alle dele af virksomheden gør vi vores yderste for altid at imødekomme vores kunders behov for omdeling af husstandsomdelte reklamer og ugeaviser til de danske husstande til rette tid, rette sted og i rette stand.

Pakningen af reklamerne er fuldt automatiseret, og højt specialiserede medarbejdere sikrer, at de rette reklamer pakkes til de rette husstande. Klarlægning til distribution er i udpræget grad optimeret, og kvalitetskontrollen i produktionsprocessen er blandt de bedste i Europa. Gennem avancerede GIS-systemer, et fintmasket rutenet og selskabets mange ansvarsfulde omdelere sikrer vi en høj leveringssikkerhed hver gang.

Danmarks effektive reklamemedie

Husstandsomdelte reklamer er helt suverænt forbrugernes foretrukne medie, når der søges information i forbindelse med indkøb, og flertallet af de danske forbrugere bruger reklametryksagerne aktivt i planlægningen af deres daglige indkøb. Forbrugernes opfatter i højere grad husstandsomdelte reklamer som relevant og aktuel information end som decideret reklame. Husstandsomdelte reklamer er da også den af de mest anvendte reklame-

former, der irriterer forbrugerne mindst. Når det så yderligere tillægges, at forbrugerne selv bestemmer, hvor og hvornår de vil læse reklamerne, har vi forklaringen på, hvorfor husstandsomdelte reklamer er det suverænt mest effektive reklamemedie for detailhandelen, der findes i Danmark.

Husstandsomdelte reklamer er detailhandlens foretrukne reklamemedie, fordi effekten er markant højere end med andre former for reklame. De husstandsomdelte reklamer driver en stor kundestrøm og kan måles direkte på butikkernes omsætning.

Kunde- og kampagneanalyser

FK Distribution er i besiddelse af avancerede systemer og værktøjer til målgruppe- og segmentanalyser.

Analyserne har til formål at øge udbyttet af kundens markedsføringskampagner og understøtter tillige den distributionsorienterede del af selskabet. Analyserne foretages via sammenstilling af egen database, oplysninger fra Danmarks Statistik samt eventuelt annoncørens egen kundedatabase. FK Distribution kan på denne måde kortlægge profilen på et givet kundesegment og rådgive vores kunderne, så de får et endnu større udbytte af deres markETINGkampagner.

Effektdokumentation

Under en kampagne kan FK Distribution gennemføre effektmålinger, der dokumenterer, hvordan kundens husstandsomdelte reklame er blevet set, læst og opfattet af forbrugerne. Det har stor værdi for annoncørerne, fordi de på den måde får en langt større indsigt i udbyttet af de kampagner, vi rådgiver dem om.

Målrettet distribution

Med kvalitet og effekt som hovedfokus vil FK Distribution i de kommende år videreudvikle produktløsninger, som muliggør levering af flere muligheder inden for segmenteret distribution til gavn for kunderne, som vil kunne udvælge og markedsføre sig mere målrettet over for deres målgrupper gennem de husstandsomdelte reklamer.

Fritidsjobs – en god start på et aktivt liv

Voksne, der har haft et fritidsjob som reklameomdelere, tjener flere penge, bestrider i højere grad lederstillinger og er langt mere sportsligt aktive, end dem der ikke har haft et fritidsjob som ung. FK Distribution er med 10.000 unge omdelere, Danmarks største ungdomsarbejdsplads. Et fritidsjob hos os er for langt de fleste unge mennesker deres første rigtige job og dermed det første bekendtskab med arbejdsmarkedet. Det giver FK Distribution et

særligt socialt ansvar, og at give så mange unge mennesker en god introduktion til arbejdsmarkedet er en opgave, vi tager yderst seriøst. FK Distribution leder og guider de mange unge mennesker professionelt og lærer dem at påtage sig et ansvar og at arbejde selvstændigt. Et fritidsjob som reklameomdeler giver ikke kun flere lomme penge, men er også en rigtig god start på et aktivt liv som voksen.

Den foretrukne rådgiver

I de kommende år vil FK Distribution udvide produktporteføljen med ambitionen om at blive den foretrukne rådgiver i brugen af husstandsomdelte reklamer. En professionel rådgivning i brugen af vores medie i samspil med andre mediegrupper betyder bl.a., at vi i FK Distribution ønsker at tilbyde kunde- og kampagneanalyser, effektdokumentation og nye målrettede markedsføringsprodukter til vores mange kunder. Derfor er produktudvikling også et af virksomhedens vigtige fokusområder i de kommende år sammen med en ambition om, at vi øger kompetencen inden for rådgivning i brugen af trykte reklamer i samspil med andre mediegrupper.

På den måde kan vi dokumentere mediekanalets værdi i samspil med eventuelle andre mediekanalet og styrke kunderelationerne i et værdifuldt samarbejde. Strategien indebærer, at markedspektivet udvides til det samlede mediemarked, og FK Distribution vil erobre annonceomsætning fra andre medier.

BEKEY

Bekey A/S har udviklet et elektronisk nøglesystem, der kan erstatte den almindelige "fysiske" nøgle, som vi kender den. Systemet anvendes til både opgangsdøre og private døre og giver brugerne en mere fleksibel adgang i forhold til den almindelige nøgle, idet nøglen sendes fra Bekeyserveren i krypteret form - over telefonnettet - til mobiltelefonen (ligesom en sms). Mobiltelefonen kan herefter anvendes til at åbne døre, hvorpå der er monteret en "Bekey-dørenhed".

Ud over at være mere fleksibelt giver Bekey-systemet samtidig en større tryghed for borgere, ejendomsadministratorer m.fl., idet nøglerne ikke uden videre kan kopieres, ligesom udnyttelsen kan tidsbegrænses og til enhver tid annulleres via Bekey-serveren, hvis mobiltelefonen eksempelvis bortkommer.

Bekey-systemet er umiddelbart integrerbart med ruteplanslægningssystemer og har derfor stor relevans i forhold til virksomheder, som almindeligvis har besvær med håndteringen af nøgler, f.eks. i forbindelse med omdeling af reklametryksager, brev-

post samt hjemmeplejens adgang til privatboliger. Alle omdelere, postbude eller hjemmehjælpere, der er koblet på systemet via deres ruteplanslægnings-system, tildeles helt automatisk elektroniske nøgler i det for dem nødvendige tidsrum, og det er således ikke nødvendigt at administrere tildelingen af nøgler individuelt. Dette er særdeles omkostningsbesparende for kunderne.

Bekey-systemet er allerede opsat i over 5.500 opgange, og det forventes at være opsat i over 10.000 opgange i løbet af sommeren 2012.

SØNDAGSAVISEN

Søndagsavisen distribueres i ca. 1,3 mio. eksemplarer, hvilket svarer til en dækning på ca. 47 pct. af Danmarks godt 2,6 mio. husstande. Søndagsavisen er dermed Danmarks suverænt største avis og ingen andre danske aviser kommer blot i nærheden af at kunne præstere samme oplagsstørrelse, brede læserskare og unikke dækning.

Udgivelsesområder og -dag

Via omfattende analyser har Søndagsavisen kortlagt befolkningens indkøbs-, trafik- og flyttemønstre, og disse adfærdsmønstre har dannet grundlag for Søndagsavisens opdeling i regioner.

På baggrund af analyserne er Søndagsavisen, som noget enestående i Danmark, en avis opdelt i 11 regionale udgaver, sammensat af 24 delområder med hver deres særkende.

Søndagsavisens redaktionelle indhold er i al væsentlighed ens i alle udgaver, hvilket gør avisen unik i forhold til lokalaviserne.

Til gengæld er annoncerne i Søndagsavisen tilpasset regionalt, hvilket giver annoncørerne mulighed for at målrette deres budskaber til specifikke geografiske områder i Danmark, og netop denne fleksibilitet gør Søndagsavisen unik i forhold til dagbladene.

Søndagsavisen omdeles i weekenden og når ud til læserne, når de har bedst tid til hygge, indkøb og research. Weekendens er blevet familiens åndehol og tidspunktet for samling, inspiration og fælles beslutninger - hvad enten det handler om at søge arbejde eller beslutte større indkøb.

Redaktionelt koncept

Søndagsavisen kommer som landets mest læste avis ind på livet af danskerne. Avisens ambition er at starte samtaler i danske husstande om livsnære og fascinerende temaer og styrke samtalen om de vigtigste nationale problemstillinger.

Med en stærk redaktionel bemanding giver Søndagsavisen læserne landets bedste, gratis læseoplevelse med unikke nyheder, portrætter og gode råd, som forbrugerne kan bruge i hverdagen. Avisens fokusområder er samfund, forbrug, mad og sundhed, privatøkonomi og familie- og jobliv med den moderne børnefamilie i centrum.

Læserne

Søndagsavisen er med 1.353.000 læsere landets mest læste avis. Avisens massive læserskare har en række karakteristika, der er værd at lægge mærke til (TNS Gallup/Index Danmark 1 H 2011):

- 80 pct. af læserne har indkøbsindflydelse i hjemmet.
- 73 pct. af læserne bor enten i ejer- eller andelsbolig.
- 41 pct. af læserne er mellem 25 og 50 år.
- 43 pct. af læserne har hjemmeboende børn.

Når man sammenligner sammensætningen af Søndagsavisens læsere med befolkningen som helhed, viser det sig blandt andet, at:

- Søndagsavisen har en overrepræsentation af de høje indkomstgrupper med en årlig husstandsindkomst på 600.000 kr. eller derover. Denne gruppe udgør 32 pct. af vores læserskare, mod 28 pct. i befolkningen som helhed.
- Søndagsavisen har en overrepræsentation af kvindelige læsere, som er dem, der typisk disponerer hovedparten af en families indkøb. Det gør Søndagsavisen til et særligt attraktivt medie – ikke mindst for detailhandlen. Kvinderne udgør således 56 pct. af vores læserskare, mod 51 pct. i befolkningen som helhed.
- Søndagsavisen har en overrepræsentation af læsere med en længerevarende uddannelse, som udgør 37 pct. af vores læserskare, mod 33 pct. i befolkningen generelt.

Værdi for annoncørerne

Søndagsavisen er Danmarks mest læste avis med en bred dækning i hele befolkningen, og særligt i børnefamilierne. Det er kun de færreste medier forundt at nå direkte ud til forbrugerne i deres hjem i weekenden, hvor der er tid til hygge, inspiration, indkøb og research. Avisen omdeles gratis og direkte i postkassen, og som annoncør får du dermed mulighed for at slippe forbi skiltet "Nej tak til reklamer" og nå lige ind i stuen til vores læsere.

Søndagsavisen har med et skarpt fokus på forbrug, tests, politik og samfund fået en meget stor gruppe af loyale læsere (74 pct.), der læser alle/næsten alle udgaver af vores avis, og det giver annoncørerne

mulighed for at ramme den samme læser mere end én gang med et budskab.

Søndagsavisen læses ofte i fællesskab i danskernes stuer: 70 pct. af Søndagsavisens læsere læser nemlig avisen sammen med deres partner (kilde: TNS Gallup/Multi Mediemennesket). Annoncørerne kan altså nå ud til familierne i weekenden, hvor de i fællesskab kan få inspiration og planlægge indkøb på baggrund af tilbud i avisen.

Søndagsavisen læses af såvel de aktivt som de passivt informationssøgende. Beslutninger om jobskifte og større indkøb foretages i langt overvejende grad først efter en modningsperiode. I denne modningsperiode er beslutningstageren passivt informationssøgende, men modtagelig for påvirkninger og inspiration, som i sidste ende kan være afgørende for læserens beslutningsproces. Søndagsavisen er et stærkt medie i den proces, fordi avisen altid er lige ved hånden hos forbrugerne i weekenden.

HELSINGØR DAGBLAD

Selskabet Helsingør Dagblad A/S udgiver dagbladet Helsingør Dagblad samt en gratis ugeavis i Nordsjælland, Lokalavisen Nordsjælland.

Helsingør Dagblad udkommer som morgenavis til abonnenter i Helsingør og omegn. Avisen udkommer seks dage ugentligt, mandag til lørdag i ca. 5.600 eksemplarer til 24.000 læsere (Kilde: TNS Gallup) Avisen er en politisk uafhængig publikation og indeholder, ud over det lokale stof, generelle nyheder af almen karakter. Avisen omdeles af Helsingør Dagblads eget omdelerkorps.

Lokalavisen Nordsjælland omdeles gratis som midtugeavis i Helsingør, Humlebæk, Espergærde, Snekkersten, Tikøb, Hornbæk, Ålsgårde, Hellebæk & Kvistgård. Avisen udkommer i omkring 35.000 eksemplarer, 52 uger om året. Journalistikken består af lokalt nyt, underholdning og stof fra mange interesseområder, mens lokale annoncer fra blandt andet områdetets fire store indkøbscentre inspirerer med ideer og tilbud.

ONLINE

North Media-koncernen er en af Danmarks ældste udbydere af internetbaserede services. Koncernens internetaktiviteter blev påbegyndt i 1996, og North Media har siden opbygget en stærk position på markedet for internetbaserede annoncetjenester i Danmark.

Forretningsområder

North Media har organiseret sine internetaktiviteter i 6 forretningsområder, der hver især fokuserer på sin kundes behov og ønsker til en professionel leverandør:

- Ofir.dk
- BoligPortal.dk
- BostadsPortal.se
- Søndagsavisen.dk
- MinReklame.dk
- MatchWork.com

OFIR.DK

Ofir.dk har siden 1996 været en specialiseret internettjeneste, hvor jobsøgende kan finde nye stillinger og arbejdsgivere nye medarbejdere.

Tilsvarende har Søndagsavisen i mere end 30 år været et vigtigt medie for annoncering af ledige stillinger.

De to medier supplerer hinanden, idet Ofir.dk som internetsite i særlig grad tiltrækker de aktivt jobsøgende, hvor Søndagsavisens styrke i særlig grad skal ses i forhold til de passivt jobsøgende; de, der egentlig ikke søger et nyt job, men som lader sig friste, når de ser en for dem attraktiv stilling.

I 2009 blev de to organisationer, der hidtil hver for sig havde betjent hver sit medie på stillingsmarkedet, slået sammen – først under navnet Kandidathuset og fra 2010 til Ofir & Søndagsavisen. To medier – ét jobmarked. Denne organisation varetager alle opgaver omkring rekruttering og jobannoncering.

I andet halvår af 2011 indgik Ofir en række partneraftaler med nichesites, hvor der på partnerens hjemmeside i en jobboks vises ledige stillinger, som er relevante at vise i forhold til brugerne af det pågældende site. Arbejdsgiverens stillingsopslag præsenteres således for et udsnit af befolkningen, som er særlig interessant for arbejdsgiveren i relation til det ledige job.

Både Ofir.dk og Søndagsavisen har udviklet en række sofistikerede it-værktøjer til håndtering af arbejdsgiveres rekrutteringsopgaver og redskaber, der gør det muligt for arbejdsgiveren selv at sammensætte og opbygge sine annoncer til brug på internet og til print.

Med internetsitet Ofir.dk som indgang er det muligt for arbejdsgivere ved selvbetjening at foretage annoncering af ledige stillinger i alle tilknyttede medier, som fremover markedsføres som Ofir Job-univers.

Det er Ofirs mål gennem innovation og nytænkning at blive arbejdsgivernes foretrukne valg, når de skal søge nye medarbejdere. Tilsvarende er det Ofirs mål, at flest mulige finder deres nye job i Ofir Job-univers.

BOLIGPORTAL.DK

BoligPortal.dk blev startet i 1999 for at gøre det nemmere for lejere og udlejere af boliger at komme i kontakt med hinanden, men opererer i dag både inden for leje- som på ejerboligmarkedet. Virksomheden driver BoligPortal.dk, som har mere end 1 mio. besøg pr. måned.

BoligPortal.dk er Danmarks største markedsplads for lejeboliger med gennemsnitligt mere end 8.000 nye lejeboliger hver måned, hvilket giver BoligPortal.dk en position som klar markedsleder. Positionen er sikret ved at tilbyde markedets mest effektive match af udlejere og boligsøgende. BoligPortal.dk er opbygget efter et princip om, at det er gratis for udlejere at annoncere boliger, og at boligsøgende kan søge efter bolig gratis, men boligsøgningen optimeres væsentligt ved at købe en pakke med ekstra services.

BoligPortal.dk driver en ejerboligportal, hvor sælgere kan annoncere boliger til salg. Her tilbydes desuden en række services til købere og sælgere. Alle boliger, som er til salg i Danmark, præsenteres sammen med de realiserede salgspriser på boliger solgt siden 1992. Desuden kan forbrugerne med en Forhandlingsrapport få større indsigt i boligmarkedet. Rapporten giver med udgangspunkt i de faktiske salgspriser for sammenlignelige boliger en vurdering af prisen på en bolig.

BoligPortal.dk er blandt Danmarks absolut hurtigst voksende virksomheder og blev i 2007, 2008 og 2009 kåret som Gazelle-virksomhed af dagbladet Børsen.

BOSTADSPORTAL.SE

I regi af datterselskabet Væksthuset lancerede North Media i 2010 sitet BostadsPortal.se, som er en svensk pendant til den danske BoligPortal.dk. Portalens forretningsområde er "annoncer for lejeboliger", og formålet er at gøre det lettere for boligsøgende og udlejere at finde hinanden. Forretningsmodellen svarer i øvrigt til BoligPortal.dk's.

BostadsPortal.se oplevede i 2011 stor fremgang i antal besøgende på hjemmesiden. Under sommerens højsæson nåede antallet af absolut entydige besøgende således over 100.000 i august måned. I 2. halvår 2011 introducerede BostadsPortal.se online betaling, og blev dermed for første gang om-

sætningsskabende. Den primære indtægtsgivende aktivitet er salg af services til de boligsøgende.

SØNDAGSAVISEN.DK

Søndagsavisen.dk støtter op omkring den printede avis Søndagsavisen med online artikelarkiv samt læser og annoncørinformation.

Søndagsavisen.dk tilbyder også Forum services Mail, Chat og Dating og er dermed også socialt online mødested for flere hundredetusinde mennesker.

Den primære målgruppe for Søndagsavisen.dk matcher den printede målgruppe:

- Mere end ½ af de besøgende er mellem 25 og 50 år
- Mere end ½ af de besøgende besøger Søndagsavisen.dk dagligt (80% ugentligt)
- Over en tredjedel har en videregående uddannelse
- Mere end ¾ har handlet online inden for de sidste 3 måneder
- Mere end halvdelen af de besøgende er kvinder

Den sekundære målgruppe er kvinder under 40 år med en middel eller høj indkomst og mellemlang eller videregående uddannelse.

Søndagsavisen.dk's forretning skabes primært på omsætning fra bannerannoncer og affiliateaftaler og sekundært fra brugerbetaling.

MINREKLAME.DK

MinReklame.dk er Danmarks førende digitale distributør af detailhandelens tilbudsaviser og kataloger. MinReklame er fokuseret på at skaffe kunder til detailhandelens fysiske butikker og onlinebutikker. MinReklame.dk leder kunderne hen til og helst hele vejen igennem købstransaktionen til gavn for både butikken og kunden.

MinReklame.dk samarbejder med mere end 80 af Danmarks største detailkæder. Den digitale distribution via MinReklame.dk giver bl.a. detailkæderne mulighed for at få vist deres publikationer og solgt deres varer, når kunden har behovet og selv opsøger dem. Via Minreklame.dk når butikkerne samtidig en stor andel af de kunder, der har tilmeldt sig "Reklamer - Nej Tak"-ordningen.

MATCHWORK.COM

MatchWork.com udvikler og hoster en "Software as a Service" platform for medievirksomheder, der ønsker at drive jobportal-forretning i eget brand.

Produktet sælges i dag på flere europæiske markeder. MatchWorks platform understøtter alle kendte indtjeningsstrømme inden for jobportaler og tilbyder samtidig omkostningseffektiv drift og applikationstilpasning. Kunden kan desuden vælge at indgå i et delt netværk, som skaber større transaktionsmængder til glæde for kunder og brugere.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 9. februar 2012

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

Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. marts 2012.

Som dirigent:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i North Media A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for North Media A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Mücke
Statsautoriseret revisor

Jens Baes
Statsautoriseret revisor



Søndagsavisen - Danmarks mest læste avis

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Note		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
	Nettoomsætning	1.211,6	1.138,7
	Direkte omkostninger	426,6	400,0
7	Direkte personaleomkostninger	205,3	203,0
	Dækningsbidrag	579,7	535,7
7	Personaleomkostninger	263,3	267,2
9	Øvrige omkostninger	124,3	118,9
16,17	Afskrivninger	33,0	46,2
	Andre driftsindtægter	7,4	6,8
	EBIT før særlige poster	166,5	110,2
12	Særlige poster, netto	0,0	-28,0
10	Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,5	16,5
11	Finansielle indtægter	7,0	9,6
11	Finansielle omkostninger	-10,7	-5,3
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	162,3	103,0
13	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	41,1	15,3
	Resultat for fortsættende aktiviteter	121,2	87,7
6	Avance ved salg af virksomhed	182,0	-0,3
6	Årets resultat for ophørte aktiviteter	-1,6	-1,6
	Årets resultat	301,6	85,8
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,6	1,6
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,9	-11,9
	Skat af anden totalindkomst	-0,2	3,0
	Anden totalindkomst	1,3	-7,3
	Totalindkomst	302,9	78,5
	Fordeling af årets resultat:		
	Aktionærerne i North Media A/S	293,3	79,0
	Minoritetsinteresser	8,3	6,8
		301,6	85,8
	Fordeling af totalindkomst:		
	Aktionærerne i North Media A/S	294,6	71,7
	Minoritetsinteresser	8,3	6,8
		302,9	78,5
14	Resultat pr. aktie, kroner		
	Resultat pr. aktie (EPS) – i alt	15,0	4,0
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) – i alt	14,8	4,0
	Resultat pr. aktie (EPS) – fortsættende	5,8	4,1
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) – fortsættende	5,7	4,0

AKTIVER

Note		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
	Goodwill	39,1	39,1
	Øvrige immaterielle aktiver	18,7	19,5
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	2,2	3,2
	Udviklingsprojekter under udførelse	1,7	0,0
16	Immaterielle aktiver	61,7	61,8
	Grunde og bygninger	300,0	308,4
	Tekniske anlæg	47,9	59,5
	Driftsmidler og inventar	15,8	14,6
17	Materielle aktiver	363,7	382,5
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	8,6	2,6
22	Udskudt skatteaktiv	0,0	0,6
	Andre kapitalandele	3,7	3,7
	Andre tilgodehavender	1,5	1,5
	Andre langfristede aktiver	13,8	8,4
	Langfristede aktiver i alt	439,2	452,7
20	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91,9	83,8
	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	1,5	1,3
26	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	5,7
	Andre tilgodehavender	11,0	5,5
	Periodeafgrænsningsposter	13,9	14,2
21	Værdipapirer	207,6	48,8
32	Likvide beholdninger	71,8	99,4
	Kortfristede aktiver	397,7	258,7
17,19	Aktiver bestemt for salg	32,0	50,8
	Kortfristede aktiver i alt	429,7	309,5
	Aktiver i alt	868,9	762,2

PASSIVER

Note	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Aktiekapital	100,3	100,3
Egne aktier	-18,7	-22,6
Reserve for sikringstransaktioner	-13,2	-13,9
Reserve for valutakursreguleringer	-3,4	-4,0
Overført resultat	445,5	426,7
Moderselskabets andel af egenkapital	510,5	486,5
Minoritetsinteresser	13,3	11,7
23 Egenkapital i alt	523,8	498,2
22 Udskudt skat	4,3	0,0
24 Kreditinstitutter	149,4	77,3
25 Dagsværdi, renteswap	17,6	9,0
Langfristede forpligtelser i alt	171,3	86,3
24 Kreditinstitutter	5,1	4,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	56,4	47,7
26 Selskabsskat	10,1	0,0
27 Anden gæld	85,1	96,2
Periodeafgrænsningsposter	17,1	20,0
28 Dagsværdi, valutaterminforretning	0,0	9,6
Kortfristede forpligtelser i alt	173,8	177,7
Forpligtelser i alt	345,1	264,0
Passiver i alt	868,9	762,2

Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio.kr.

2011

	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Moder- selskabets andel i alt	Minori- tets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	100,3	-22,6	-13,9	-4,0	426,7	486,5	11,7	498,2
Egenkapitalbevægelser 2011								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	293,3	293,3	8,3	301,6
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-8,6	0,0	0,0	-8,6	0,0	-8,6
Valutaterminsforretning indregnet i resultatopgørelsen	0,0	0,0	9,5	0,0	0,0	9,5	0,0	9,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,7	0,6	0,0	1,3	0,0	1,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,7	0,6	293,3	294,6	8,3	302,9
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	0,1	0,1	0,0	0,1
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	3,9	0,7	0,6	18,8	24,0	1,6	25,6
Egenkapital 31. december 2011	100,3	-18,7	-13,2	-3,4	445,5	510,5	13,3	523,8

Ved årets afslutning er foreslået udbytte (endnu ikke godkendt) på 3 kr. pr. aktie svarende til 60,2 mio. kr. Beløbet er inkluderet i overført resultat.

2010

Egenkapital 1. januar 2010	100,3	-0,6	-5,0	-5,6	475,4	564,5	8,9	573,4
Egenkapitalbevægelser 2010								
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
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	-8,9	1,6	0,0	-7,3	0,0	-7,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-8,9	1,6	79,0	71,7	6,8	78,5
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
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0,0	-22,0	-8,9	1,6	-48,7	-78,0	2,8	-75,2
Egenkapital 31. december 2010	100,3	-22,6	-13,9	-4,0	426,7	486,5	11,7	498,2

Note		2011 mio.kr	2010 mio.kr
	Årets resultat, fortsættende aktiviteter	121,2	87,7
29	Regulering for ikke likvide driftsposter	78,2	69,1
30	Ændringer i driftskapital	-21,6	18,2
	Pengestrømme fra primær drift	177,8	175,0
	Renteindbetalinger	5,6	0,4
	Renteudbetalinger	-6,8	-4,6
	Pengestrømme fra resultat før skat	176,6	170,8
13	Betalt selskabsskat	-20,7	-23,1
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	155,9	147,7
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	-1,6	-1,6
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	154,3	146,1
31	Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-15,9	-9,5
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	1,9	1,8
19	Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	4,5
	Investering i øvrige langfristede aktiver	0,0	0,4
	Investering i værdipapirer (netto)	-158,6	-40,6
	Udbytte fra værdipapirer	0,2	0,4
19	Investering i associerede virksomheder	-6,5	0,0
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-178,9	-43,0
6	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter (GISAB)	201,4	-0,3
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	22,5	-43,3
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-4,4	-4,2
	Optagelse af langfristede forpligtelser	77,4	0,0
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-6,7	-4,0
	Salg/køb egne aktier	3,9	-22,0
	Udbetalt udbytte	-274,6	-128,5
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-204,4	-158,7
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	0,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-204,4	-158,7
	Årets pengestrømme i alt	-27,6	-55,9
	Likvider, primo	99,4	155,3
32	Likvider, ultimo	71,8	99,4



Ofir - En af Danmarks førende jobportaler

Noter – Anvendt regnskabspraksis	Side
1 Generelt om anvendt regnskabspraksis	50
2 Anvendt regnskabspraksis	50
3 Nøgletalsdefinitioner	58
4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater	59
 Noter – Resultatopgørelse for koncernen	
5 Segmentoplysninger	60
6 Avance ved salg af virksomhed og resultat af ophørte aktiviteter	62
7 Medarbejdere og personaleomkostninger	63
8 Aktiebaseret vederlæggelse	64
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	65
10 Andel af resultat i associerede virksomheder	65
11 Finansielle poster	65
12 Særlige poster	66
13 Skat	66
14 Resultat pr. aktie	67
15 Udbytte pr. aktie	67
 Noter – Balance for koncernen	
16 Immaterielle aktiver	68
17 Materielle aktiver	70
18 Kapitalandele i Joint Ventures	71
19 Kapitalandele i associerede virksomheder	71
20 Tilgodehavender	72
21 Værdipapirer	72
22 Udskudt skat	72
23 Egenkapital	73
24 Gæld til kreditinstitutter mv.	75
25 Dagsværdi, renteswap	75
26 Selskabsskat	75
27 Anden gæld	76
28 Dagsværdi, valutaterminsforretning	76
 Noter – Pengestrømsopgørelse for koncernen	
29 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	76
30 Ændring i driftskapital	76
31 Investering i immaterielle og materielle aktiver	76
32 Likvider	77
 Noter – Supplerende oplysninger	
33 Operationel leasing og huslejeforpligtelse	77
34 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser	77
35 Sikkerhedsstillelser	77
36 Nærtstående parter	78
37 Efterfølgende begivenheder	78
38 Finansielle risici	79
39 Finansielle aktiver og forpligtelser	83

1 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Resultatopgørelsen præsenteres artsopdelt.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Nedenstående nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er implementeret i årsrapporten for 2011:

- Ændret IAS 24 om nærtstående parter. De væsentligste ændringer vedrører præciseringer og justeringer af definitionen af nærtstående parter. Koncernen indgår ikke i relationer, som er omfattet af den ændrede definition.
- Mindre ændringer som følge af IASBs årlige forbedringstiltag. De enkelte ændringer er vurderet og implementeret i indeværende regnskabsår. Implementeringen har ikke påvirket årsrapporten.

Implementeringen af ovenstående nye og ændrede standarder har ikke påvirket årsrapporten.

Ændret IAS 32 Klassifikation af udstedte tegningsrettigheder i fremmed valuta, Ændret IFRIC 14 Begrænsning ved indregning af pensionsaktiver mv., samt IFRIC 19 Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter vurderes ikke at være relevant for koncernen, da koncernen ikke har sådanne transaktioner.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

Af disse forventes IFRS 11 Fælles ledede arrangementer hhv. ændret IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures at påvirke koncernens regnskabspraksis, idet muligheden for at anvende pro rata-konsolidering af joint ventures i koncernregnskabet udgår. Koncernen anvender pt. pro rata-konsolidering for kapitalandele i joint ventures. Når IFRS 11 træder i kraft for 2013, skal koncernen i stedet anvende equity-metoden for disse investeringer. De enkelte poster i såvel resultatopgørelse som balance og pengestrømsopgørelse vil være påvirket af ændringen, herunder bl.a. nettoomsætning og samlet balancesum, men årets resultat og egenkapital vil ikke være påvirket af ændringen.

Det er ledelsens vurdering, at øvrige nye eller ændrede standarder, som endnu ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

2 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter North Media A/S og dennes dattervirksomheder, hvori North Media A/S har 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. Ved vurdering af om North Media A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, 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.

For virksomhedssammenslutninger foretaget 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

Joint Ventures

Virksomheder, hvor der efter aftale er fælles ledelse sammen med en eller flere andre virksomheder, betragtes som Joint Ventures og medtages ved pro rata konsolidering. Dette indebærer, at den forholdsmæssige andel af virksomhedens poster i resultatopgørelse og balance medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet, og at der sker forholdsmæssig eliminering af koncerninterne poster.

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 datter- og associerede virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentrationsvaluta 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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra Print og Online for leverede varer og tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter.

Onlineomsætning omfatter job- og bannerannoncer, brugerafgifter samt salg af software til rubrikannoncedatabaser, herunder specielt til Job & CV-databaser. Salget af job- og bannerannoncer indregnes, når annoncen offentliggøres på internetsitet. Softwaresalget indregnes, når levering og risiko er overgået til køber. Onlineomsætning, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser, indregnes over forpligtelsens løbetid.

Printomsætningen omfatter avisannoncer samt distribution af husstandsomdelte aviser og tryksager. Salget indregnes på udgivelses-/distributionsdagen.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår trykomkostninger, ekstern distribution, distributionsydelser ekskl. direkte personaleomkostninger samt hosting-service.

Direkte personaleomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. 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. Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter. Posten indeholder primært fakturering af fællesomkostninger til koncernens pro rata konsoliderede selskaber og hvis andel ikke elimineres i koncernregnskabet.

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, og er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte dagsværdi af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor der optjenes endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. tildelingsbetingelserne beskrevet i note 8 og 23. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

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

Særlige poster

Særlige poster indeholder væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens sædvanlige driftsaktiviteter, men er relateret til enkeltstående hændelser. I særlige poster indgår tillige væsentlige beløb af engangskarakter, eksempelvis nedskrivning af goodwill eller øvrige aktiver der nedskrives som følge af særlige forhold.

Resultat af kapitalandele 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, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Posten indeholder tillige værdiregulering af koncernens værdipapirbeholdning samt værdiregulering på sikringsinstrumenter for den del, der ikke opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter, som udgør en selvstændig betydelig forretningsenhed eller geografisk område, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er solgt eller er udskilt bestemt for salg, og salget med stor sandsynlighed forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan, vises særskilt.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter vises i en særskilt linie i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for ophørte aktiviteter.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter vises i særskilte linier i pengestrømsopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal.

Skat af årets resultat

North Media A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt moderselskabet. 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 acontoskatteordningen.

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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 allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Noter til koncernregnskabet

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

Udviklingsprojekter, software

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer 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 udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter testes for værdiforringelse, såfremt der er indikationer for værdifald. Igangværende udviklingsprojekter testes tillige årligt for værdiforringelse.

Øvrige immaterielle aktiver

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder og 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 amortiseres over den forventede brugstid.

Øvrige immaterielle aktiver afskrives lineært over den vurderede brugstid der udgør 10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle aktiver

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Afskrivninger".

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

Noter til koncernregnskabet

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

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til kr. 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO metoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Værdipapirer

Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af aktiver

North Media tester goodwill for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i "Særlige poster".

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. 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 et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen som nedskrivninger i "Særlige poster".

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Den udskudte skat måles 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 henholdsvis 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 er sambeskattet med alle udenlandske dattervirksomheder. Udskudt skat vedrørende genbeskatning af fratrunket underskud i udenlandske dattervirksomheder 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, med undtagelse af koncernens renteswap og valuta-terminsforretning der måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger til indtægtsføring i de efterfølgende år.

Dagsværdihierarki

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:

- 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.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Printsegmentet består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution og BEKEY samt aviserne Søndagsavisen, Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland.

Koncernens onlinesegment består af Ofir.dk, MatchWork.com, Søndagsavisen.dk, BoligPortal.dk, MinReklame.dk, samt BostadsPortal.se.

Segmentet med ikke fordelte omkostninger består af koncernrelaterede aktiviteter, der ikke fordeles til driftsaktiviteterne i print og onlinesegmentet.

Omsætningen i driftssegmenter omfatter avis- og dagbladsudgivelse, distribution og internettjenester.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter m.v. I ikke allokere poster indgår desuden koncernens domicilejendomme, herunder finansiering af disse.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmenternes drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmenternes drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmenternes drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

3 Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	= $\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	= EBITDA
Resultat af primær drift før særlige poster	= EBIT
Overskudsgrad	= $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	= $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalandel	= $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	= $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Nettorentebærende gæld	= Rentebærende gæld fratrukket rentebærende aktiver
Netto arbejdskapital (NWC)	= Tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	= Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt netto rentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC)	= $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Frit cashflow	= EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (ekskl. skat) og fratrukket investeringer
Årets indtjening pr. aktie (EPS) i alt	= $\frac{\text{Moterselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Årets indtjening pr. aktie (EPS) fortsættende aktiviteter	= $\frac{\text{Resultat for fortsættende aktiviteter}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	= $\frac{\text{Moterselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
Pris/indtjening (P/E)	= $\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{EPS}}$
Årets pengestrømme pr. aktie (CFPS)	= $\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal aktier}}$

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 Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", hvor disse er defineret, med undtagelse af EBIT som beregnes før særlige poster.

4 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimer

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af amortisering og nedskrivninger, samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for North Media A/S er omtalt i ledelsesberetningen side 30-33.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

For North Media vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 16.

Udskudte skatteaktiver indregnes kun, såfremt de forventes at kunne udnyttes i fremtidige overskud i selskabet eller andre steder i koncernen. Aktivering af skatteaktiver er således baseret på skøn over indtjeningsforventninger.

De væsentligste skøn ved udarbejdelsen af regnskabet er:

- Levetiden for tekniske anlæg, idet disse aktiver er genstand for såvel teknologisk udvikling, ligesom en forlængelse/reduktion af levetiden på 1 år vil påvirke årets afskrivninger.
- Goodwill herunder nødvendigheden for eventuel nedskrivning af goodwill fra datterselskaber.
- Behov for nedskrivning af immaterielle aktiver ved impairmenttest.

5 Segmentoplysninger mio.kr.

2011

	Print	Online	Ikke fordelte omk./elimin.*)	I alt
Intern omsætning	1,0	8,0	-9,0	0,0
Nettoomsætning	1.147,1	64,5	-	1.211,6
Dækningsbidrag	518,0	62,9	-1,2	579,7
EBITDA	238,7	-49,2	10,0	199,5
Afskrivninger	22,8	1,4	8,8	33,0
EBIT før særlige poster	215,9	-50,6	1,2	166,5
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af associerede virksomheder	-	-	-0,5	-0,5
Resultat før skat for forts. aktiviteter	215,9	-50,6	-3,0	162,3
Avance ved salg af virksomhed	-	-	-	182,0
Årets resultat for oph. aktiviteter	-	-	-	-1,6
Årets resultat	-	-	-	301,6
Min. andel af årets resultat	-	-	-	8,3
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	293,3
Langfristede aktiver	102,4	37,0	299,8	439,2
Kortfristede aktiver, ekskl. likvider	99,4	11,4	7,5	118,3
Segmentaktiver	201,8	48,4	307,3	557,5
Likvider og værdipapirer	-	-	-	279,4
Goodwill	19,6	19,5	0,0	39,1
Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid	3,0	11,9	0,0	14,9
Langfristede forpligtelser	0,4	0,0	170,9	171,3
Kortfristede forpligtelser	130,3	16,8	26,7	173,8
Segmentforpligtelser	130,7	16,8	197,6	345,1
Kapitalandele i ass. virksomheder	-	-	-	8,6
Tilgang im- og materielle aktiver	13,4	0,9	1,6	15,9
Pengestrøm fra driften	231,6	-55,9	-19,8	152,9
Pengestrøm fra investering	-0,8	-12,6	35,9	22,5
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	-204,4	-204,4
Gns. antal medarbejdere	480	90	32	602
Overskudsgrad (EBIT)	19%	-78%	-	14%
EBITDA-margin	21%	-76%	-	16%
Afkastningsgrad	107%	-	-	30%
Dækningsgrad	45%	98%	-	48%

Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske marked, og mere end 97% af koncernens omsætning faktureres i DKK. Der er ikke indregnet væsentlige aktiver eller forpligtelser i balancen fra udlandet. Langfristede aktiver uden for Danmark udgør mindre end 1 mio. kr.

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

5 Segmentoplysninger
mio.kr.

2010

	Print	Online	Ikke fordelte omk./elimin.*)	I alt
Intern omsætning	1,4	7,3	-8,7	0,0
Nettoomsætning	1.069,5	69,2	-	1.138,7
Dækningsbidrag	471,9	66,3	-2,5	535,7
EBITDA	199,7	-43,4	0,1	156,4
Afskrivninger	29,5	6,3	10,4	46,2
EBIT før særlige poster	170,2	-49,7	-10,3	110,2
Særlige poster	-8,4	-19,6	0,0	-28,0
Resultat af associerede virksomheder	-	-	16,5	16,5
Resultat før skat for forts. aktiviteter	161,8	-69,3	10,5	103,0
Avance ved salg af virksomhed	-	-	-	-0,3
Årets resultat for oph. aktiviteter	-	-	-	-1,6
Årets resultat	-	-	-	85,8
Min. andel af årets resultat	-	-	-	6,8
Aktionærernes andel af årets resultat	-	-	-	79,0
Langfristede aktiver	112,7	37,7	302,3	452,7
Kortfristede aktiver, ekskl. likvider	88,1	8,0	14,4	110,5
Segmentaktiver	200,8	45,7	316,7	563,2
Likvider og værdipapirer	-	-	148,2	148,2
Goodwill	19,6	19,5	0,0	39,1
Immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid	3,0	11,9	0,0	14,9
Langfristede forpligtelser	0,5	0,0	85,8	86,3
Kortfristede forpligtelser	126,1	20,1	31,5	177,7
Segmentforpligtelser	126,6	20,1	117,3	264,0
Kapitalandele i ass. virksomheder	-	-	2,6	2,6
Tilgang im- og materielle aktiver	7,6	0,6	1,3	9,5
Pengestrøm fra driften	204,3	-63,5	6,9	147,7
Pengestrøm fra investering	-0,5	-6,6	-35,9	-43,0
Pengestrøm fra finansiering	0,0	0,0	-158,7	-158,7
Gns. antal medarbejdere	479	113	35	627
Overskudsgrad (EBIT)	16%	-72%	-	10%
EBITDA-margin	19%	-63%	-	14%
Afkastningsgrad	85%	-	-	20%
Dækningsgrad	44%	96%	-	47%

Geografiske oplysninger

North Media A/S opererede primært på det danske marked, og mere end 97% af koncernens omsætning faktureredes i DKK. Der var ikke indregnet væsentlige aktiver eller forpligtelser i balancen fra udlandet. Langfristede aktiver uden for Danmark udgjorde mindre end 1 mio. kr.

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

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
6 Avance ved salg af virksomhed og resultat for ophørte aktiviteter		
Avance ved salg af virksomhed	182,0	-0,3
Avance ved salg af virksomhed	182,0	0,0
Kapitalandel i solgt virksomhed	18,8	0,0
Valutakursjustering	0,6	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter (GISAB)	201,4	-0,3
Specificeres således:		
Kontant salgssum, DKK	212,9	-0,3
Kurstab valutaterminsforretning tidligere indregnet via egenkapitalen	-9,5	0,0
Omkostninger i forbindelse med salg	-2,0	0,0
Pengestrøm	201,4	0,0
Avance ved salg af virksomhed udgør avance ved salg af de resterende 33% af aktierne i GISAB. Avancen indgår under ophørte aktiviteter svarende til præsentationen af avancen ved salget af de første 67% af aktierne i 2008.		
Årets resultat for ophørte aktiviteter i driftsperioden		
Trykkeriaktivitet, resultat før skat	-2,2	-2,1
Resultat før skat i alt	-2,2	-2,1
Skat af ophørende aktiviteter	0,6	0,5
Resultat efter skat i ophørende aktiviteter	-1,6	-1,6

7 Medarbejdere og personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal beskæftigede

2011
mio.kr. 602

2010
mio.kr. 627

Herudover beskæftiges et stort antal medarbejdere på deltid ved distribution.

Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort

Lønninger og gager inkl. feriepenge	416,1	421,8
Bidragbaserede pensioner	19,1	17,8
Andre udgifter til social sikring	3,5	4,5
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1,2	0,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,8
Øvrige personaleomkostninger	28,5	24,4
Personaleomkostninger i alt	468,5	470,2

De samlede personaleomkostninger er optaget under følgende poster i resultatopgørelsen:

Direkte personaleomkostninger	205,3	203,0
Personaleomkostninger	263,2	267,2
Personaleomkostninger i alt	468,5	470,2

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere mio.kr.

	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
2011				
Gager, bonus og honorarer	1,2	8,6	15,2	25,0
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,4	0,7	1,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,0	0,1
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,2	9,1	15,9	26,2
Antal personer	4	3	7	14
2010				
Gager, bonus og honorarer	0,9	12,7	12,4	26,0
Pensioner (bidragbaserede)	0,0	0,5	0,5	1,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,4	0,2	0,6
Fratrædelsesgodtgørelser	0,0	10,1	0,0	10,1
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	0,9	23,7	13,1	37,7
Antal personer	4	3	6	13

Bestyrelsen har i 2011 bestået af 4 medlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2010.

Direktionen har uændret været på 3 medlemmer. I 2011 er Lars Nymann Andersen indeholdt i moderselskabets direktion mens Mads Dahl Andersen er indeholdt under andre ledende medarbejdere. I noten ovenfor er Mads Dahl Andersen indeholdt i moderselskabets direktion for 2010, mens Lars Nymann Andersen er indeholdt som andre ledende medarbejdere.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

North Media A/S har i 2006-2008 tildelt aktieoptioner til selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere. Den samlede dagsværdi af de tildelte optioner udgjorde 3,9 mio. kr. Siden 2008 er der ikke tildelt aktieoptioner.

Der er i regnskabsåret udnyttet 138.000 stk. aktieoptioner svarende til 0,7% af aktiekapitalen.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Optjeningsperioden er for alle tildelinger ca. 3 år.

De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen til værdiansættelse af europæiske call-optioner.

Der er i årets løb udgiftsført 0,1 mio. kr. (2010: 0,8 mio. kr.) under personaleomkostninger vedrørende aktieoptionsordningerne.

Udviklingen i udestående aktieoptioner specificeres således:

	Antal aktieoptioner	
	2011 stk.	2010 stk.
Udestående aktieoptioner 1. januar	304.000	484.000
Tildelt i regnskabsåret	0	0
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-60.000	-80.000
Udnyttet i regnskabsåret	-138.000	0
Udløbet i regnskabsåret	-106.000	-100.000
Udestående aktieoptioner 31. december	0	304.000
Antal aktieoptioner der kan udnyttes pr. balancedagen	0	106.000

Der er ingen udestående aktieoptioner per balancedagen.

Der henvises i øvrigt til note 23.

9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Lovpligtig revision	1,8	2,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Honorar for skatterådgivning	0,1	0,3
Honorar for andre ydelser	0,7	0,7
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	2,6	3,1

10 Andel af resultat i associerede virksomheder

Andel af resultat før skat	-0,5	22,0
Andel af skat	0,0	-5,5
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	-0,5	16,5

11 Finansielle poster

Valutakursdifferencer	0,0	0,2
Renteindtægter m.v.	2,5	0,8
Aktieudbytte	0,2	0,3
Kursgevinster på obligationer	4,3	0,0
Kursgevinster på aktier	0,0	8,3
Finansielle indtægter i alt	7,0	9,6
Kurstab på aktier	3,9	0,0
Renteomkostninger m.v.	6,8	5,3
Finansielle omkostninger m.v.	10,7	5,3

Renteindtægter vedrører udlån og tilgodehavender jf. note 39. Finansielle omkostninger vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, jf. note 39.

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
12 Særlige poster		
Nedskrivning af software relateret til onlineforretning	0,0	12,2
Nedskrivning af software relateret til printforretning	0,0	8,4
Nedskrivning af goodwill	0,0	3,9
Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver	0,0	3,5
Særlige poster i alt	0,0	28,0
Som følge af den fortsat negative udvikling for dele af forretningen blev det besluttet at nedskrive alle immaterielle aktiver relateret til tabsgivende aktiviteter i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskabet pr. 30. juni 2010. Den samlede nedskrivning udgjorde 28,0 mio. kr. Af den samlede nedskrivning på 28,0 mio. kr. er 9,3 mio. kr. henført til printsegmentet, mens 18,7 mio. kr. er henført til onlinesegmentet.		
13 Skat		
Betalt selskabsskat i året (fortsættende aktiviteter)	-20,7	-23,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:		
Aktuel skat	36,2	17,8
Ændring i udskudt skat	4,9	-2,4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter i alt	41,1	15,3
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	40,6	25,8
Skatteeffekt af:		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger / ej skattepligtige indtægter	0,5	-1,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-4,1
Ikke indregnede skatteaktiver fra udenlandske dattervirksomheder	0,0	0,8
Udnyttelse af fremførbart kurstab på aktier og udskudte rentefradrag	0,0	-6,0
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter i alt	41,1	15,3
Effektiv skatteprocent	25,3%	14,9%

North Media A/S indgår i sambeskatningen med Baunegård ApS som følge af dets besiddelse af mere end 50% af aktierne. Baunegård ApS er administrationsselskab og betaling af selskabsskat herunder betaling af acontoskat, foretages af dette selskab. Skyldig selskabsskat afregnes over for administrationsselskabet.

14 Resultat pr. aktie

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Årets resultat – i alt	301,6	85,8
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-8,3	-6,8
North Media-koncernens andel af årets resultat	293,3	79,0
Årets resultat – fortsættende	121,2	87,7
Minoritetsinteressernes andel – fortsættende	-8,3	-6,8
North Media-koncernens andel af årets resultat – fortsættende	112,9	80,9
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier	0,5	0,3
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	19,6	19,8
Udstående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb	19,8	20,0
Resultat pr. aktie (EPS) a 5 kr. – total	15,0	4,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 5 kr. – total	14,8	4,0
Resultat pr. aktie (EPS) a 5 kr. – fortsættende	5,8	4,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 5 kr. – fortsættende	5,7	4,0

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 0 aktieoptioner (2010: 106.000), der i gennemsnit har været out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden. De udeholdte aktieoptioner udløb den 31. juli 2011.

15 Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 9. marts 2012, at der udbetales et udbytte på 3 kr. pr. aktie á nominelt 5 kr. Dette svarer til en samlet udlodning på 60,2 mio. kr.

16 Immaterielle aktiver
mio.kr.

	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Færdig-gjorte udviklingsprojekter, software	Udviklingsprojekter under udførelse	Total
2011					
Kostpris 1.januar	56,4	36,9	109,7	0,0	203,0
Tilgang i året	0,0	0,0	0,7	1,7	2,4
Afgang i året	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5
Kostpris 31. december	56,4	36,9	108,9	1,7	203,9
Af- og nedskrivninger 1. januar	17,3	17,4	106,5	0,0	141,2
Afskrivninger i året	0,0	0,8	1,7	0,0	2,5
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5
Af- og nedskrivninger 31. december	17,3	18,2	106,7	0,0	142,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39,1	18,7	2,2	1,7	61,7
Afskrives over	-	5-10 år	3-5 år	-	-

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver med en værdi på 14,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid, og derfor ikke afskrives.

2010

Kostpris 1.januar	56,4	36,9	135,6	4,4	233,3
Tilgang i året	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0
Afgang i året	0,0	0,0	30,9	4,4	35,3
Kostpris 31. december	56,4	36,9	109,7	0,0	203,0
Af- og nedskrivninger 1. januar	13,4	12,7	104,0	0,0	130,1
Afskrivninger i året	0,0	1,2	12,8	0,0	14,0
Nedskrivninger i året	3,9	3,5	20,6	0,0	28,0
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	30,9	0,0	30,9
Af- og nedskrivninger 31. december	17,3	17,4	106,5	0,0	141,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39,1	19,5	3,2	0,0	61,8
Afskrives over	-	5-10 år	3-5 år	-	-

I 2010 er der foretaget nedskrivning af goodwill, software og øvrige immaterielle aktiver for koncernens tabsgivende aktiviteter.

16 Immaterielle aktiver, fortsat

Aktiver med ubestemmelig levetid

Aktiver med ubestemmelig levetid afskrives ikke, men underkastes i stedet årlig værdiforringelsestest.

Goodwill anses pr. definition som aktiver med ubestemmelig levetid.

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsrettigheder og 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.

Værdiforringelsestest

Der er i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet gennemført nedskrivningstest på goodwill og immaterielle aktiver. Dette har ikke resulteret i nedskrivning (for 2010 resulterede det i nedskrivning af goodwill på 3,9 mio. kr. relateret til MinReklame), samt nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver relateret til såvel øvrige immaterielle aktiver som software. For en nærmere beskrivelse af de foretagne nedskrivninger henvises til note 12.

Nedskrivningstesten er gennemført ved for hver "Cash Generating Unit" (CGU) at sammenholde regnskabsmæssig værdi med tilbagediskonterede værdier af fremtidige cashflows. Der anvendes følgende diskonteringsrenter:

Diskonteringsrente	Print	Online
2011 efter skat	7,6%	9,8%
2011 før skat	10,1%	13,1%
2010 efter skat	8,2%	10,3%
2010 før skat	10,9%	13,7%

Diskonteringsfaktoren er sammensat af en gælds- og egenkapitalandel, for onlinesegmentet, dog kun af en egenkapitalandel, idet onlineforretningen kun vanskeligt ville 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.

Tilbagediskonteringsmodellen bygger på budget 2012, der fremskrives i fire år på basis af forretningsmæssige skøn, hvorefter terminalværdien fastsættes som værdien af en uendelig række, hvor EBIT vokser med 2 % pr. år (2010: 2 %). Skatten er i modellen fastsat til 25 % (2010: 25 %).

De tilbageværende immaterielle aktiver er stress testet ved eksempelvis et reducere indtjeningen med 50%. Dette vil ikke skabe behov for nedskrivninger. Den tilbageværende software kan primært henføres til udviklingsaktiviteter under distributionsforretningen, der understøtter den forretningsmæssige drift i enten produktions- eller distributionsleddet.

Såfremt kravet til diskonteringsrente forøges med 1%, vil der ikke være behov for yderligere nedskrivning.

Af koncernens samlede goodwill på 39,1 mio. kr. kan 19,6 mio.kr. henføres til Printsegmentet, mens 19,5 mio. kr. kan henføres til Onlinesegmentet.

17 Materielle aktiver
mio.kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2011					
Kostpris 1. januar	373,7	125,2	159,9	0,0	658,8
Tilgang i året	0,0	3,7	9,9	0,1	13,7
Afgang i året	0,3	1,0	6,9	0,1	8,3
Kostpris 31. december	373,4	127,9	162,9	0,0	664,2
Af- og nedskrivninger 1. januar	65,3	65,7	145,3	0,0	276,3
Afskrivninger i året	8,4	14,8	7,3	0,0	30,5
Afskrivninger på afgang	0,3	0,5	5,5	0,0	6,3
Af- og nedskrivninger 31. december	73,4	80,0	147,1	0,0	300,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	300,0	47,9	15,8	0,0	363,7
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	-
2010					
Kostpris 1. januar	372,7	123,3	185,6	0,0	681,6
Tilgang i året	1,0	1,9	5,9	0,8	9,6
Afgang i året	0,0	0,0	31,6	0,8	32,4
Kostpris 31. december	373,7	125,2	159,9	0,0	658,8
Af- og nedskrivninger 1. januar	57,2	51,1	165,6	0,0	273,9
Afskrivninger i året	8,1	14,6	8,6	0,0	31,3
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	28,9	0,0	28,9
Af- og nedskrivninger 31. december	65,3	65,7	145,3	0,0	276,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	308,4	59,5	14,6	0,0	382,5
Afskrives over	35-50 år	5-10 år	3-5 år	-	-

Koncernenes tidligere trykkeriejendom har været sat til salg siden 2009. Der er endnu ikke lykkedes at sælge ejendommen, men salgsbestræbelserne fortsættes, og derfor er ejendommen fortsat klassificeret som "aktiver bestemt for salg". Den regnskabsmæssige værdi udgør 32 mio. kr.

Ejendommen står til salg hos ejendomsmægler til en salgspris, der overstiger ejendommens regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi er som følge af vanskelighederne med at sælge ejendommen behæftet med usikkerhed.

18 Kapitalandele i Joint Ventures

Joint Ventures selskaber er indregnet pro-rata i koncernens resultatopgørelse. Selskaberne er klassificeret som Joint Ventures ud fra en vurdering af de foreliggende ejeraftaler.

Joint Ventures:

	Hjemsted	Ejerandel	
		2011	2010
Dansk Distributions Center P/S	Taastrup	50%	50%
Dansk Distributions Center Komplementar ApS	Søborg	50%	50%
Tryksagsomdelingen Fyn P/S	Svendborg	57%	57%
Tryksagsomdelingen Fyn Komplementar ApS	Søborg	60%	60%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 88.

Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i Joint Ventures:

	2011	2010
	mio.kr.	mio.kr.
Omsætning	106,4	99,8
Omkostninger	85,9	81,8
Andre driftsindtægter	1,9	1,7
Finansielle poster	0,1	0,1
Årets resultat før skat	22,5	19,8
Langfristede aktiver	0,7	1,1
Kortfristede aktiver	38,5	33,7
Aktiver i alt	39,2	34,8
Kortfristede forpligtelser	12,1	10,4
Forpligtelser i alt	12,1	10,4

19 Kapitalandele i associerede virksomheder

Indre værdi 1. januar	2,6	8,0
Tilgang i året	6,5	0,0
Andel af resultat før skat	-0,5	22,0
Andel af skat	0,0	-5,5
Valutakursregulering	0,0	1,4
Modtaget udbytte	0,0	-4,5
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0,0	-18,8
Indre værdi 31. december	8,6	2,6

Kapitalandelen af GISAB er solgt i starten af 2011. I 2010 er kapitalandelen bogført til netto 18,8 mio. kr. Posten blev i 2010 reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg specificeres herefter således:

GISAB	0,0	18,8
Ejendom, trykkeriaktivitet	32,0	32,0
I alt	32,0	50,8

19 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	
		2011	2010
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	Slagelse	50%	50%
Gratistidningar i Sverige AB (GISAB) - solgt pr. 1.1.2011	Stockholm	0%	33%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, side 88.

Sammendrag af koncernens andel af resultat mv. i associerede virksomheder	2011		2010	
	mio.kr.		mio.kr.	
Omsætning	12,3		101,2	
Årets resultat før skat	-0,5		22,0	
Aktiver	11,9		44,8	
Forpligtelser	3,3		23,4	

20 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	98,9	86,7
Nedskrivning	-7,0	-2,9
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	91,9	83,8

Nedskrivninger, der er indeholdt i overstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

Nedskrivning pr. 1/1	2,9	4,8
Driftsført i året, netto	5,9	1,1
Indgået fra tidligere år	-1,0	-0,8
Anvendt i året:		
- Konstateret tab	-0,8	-2,2
Nedskrivning pr. 31/12	7,0	2,9

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

Der er i regnskabsåret indtægtsført renteindtægter for i alt 0,3 mio. kr. vedr. nedskrevne tilgodehavender (2010: 0,2 mio. kr.).

21 Værdipapirer

Koncernens værdipapirbeholdning, der måles til dagsværdi, omfatter realkreditobligationer, samt børsnoterede danske og udenlandske aktier.

22 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-0,6	1,8
Udskudt skat indregnet i årets resultat	4,9	-0,7
Overførsel til skyldig skat	0,0	-1,7
Udskudt skat 31. december, netto	4,3	-0,6

22 Udskudt skat, fortsat

Specifikation af udskudt skat:

mio.kr.	2011			2010		
	Aktiver	Forpligtelser	I alt	Aktiver	Forpligtelser	I alt
Immaterielle aktiver	2,5	8,5	-6,0	5,0	8,4	-3,4
Materielle aktiver	2,7	1,2	1,5	4,8	1,6	3,2
Kortfristede aktiver	1,1	0,5	0,6	0,4	0,4	0,0
Langfristede forpligtelser	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
I alt	6,3	10,6	-4,3	11,0	10,4	0,6
Modregning af udskudte aktiver og - forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	6,3	6,3	0,0	11,0	11,0	0,0
Udskudt skat ultimo	0,0	4,3	-4,3	0,0	-0,6	0,6

23 Egenkapital

Aktiekapital:

	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr	
	2011	2010	2011	2010
1. januar	20.055	20.055	100.275	100.275
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:

	Antal t. stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1. januar	582	24	2.905	120	2,90%	0,12%
Køb	0	558	0	2.785	0,00%	2,78%
Salg	-138	0	-690	0	-0,69%	0,00%
31. december	444	582	2.215	2.905	2,21%	2,90%

North Media A/S kan i henhold til bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 15.041 t.kr. af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er givet frem til 23. april 2015.

I regnskabsåret 2011 har North Media A/S ikke erhvervet egne aktier. (2010: Erhvervet i alt 557.122 stk. egne aktier til en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 39,42, svarende til 22,0 mio. kr). I regnskabsåret 2011 har selskabet solgt i alt 138.000 stk. egne aktier, ifm. en række medarbejderes udnyttelse af aktieoptionsprogrammet (2010: Ingen salg). Salgs-kursen udgjorde 27,92, og den gennemsnitlige markedskurs på udnyttelsestidspunktet var 44,90.

Beholdningen af egne aktier er anskaffet med henblik på eventuelt at blive annulleret, samt tidligere til helt eller delvis afdækning af udstående aktieoptioner, vedrørende koncernens aktieincitamentsprogram.

Direktionens og øvrige medarbejderes andel af udstedte optioner

	Tidlig- ste udnyt- telse	Antal optioner tildelt stk.	Antal medarbej- dere der er tildelt optioner	Bort- faldet stk.	Udnyt- tet stk.	Ikke udnyttet pr. 31.12.2011 stk.	Udnyt- telses- kurs	Akkumule- rede ind- regnede om- kostninger	Dags- værdi på til- delings tid- spunkt
Direktion									
Tildelt april 2006	2009	100.000	1	100.000	0	0	77,28	3,7	3,7
Tildelt juni 2007	2010	100.000	3	100.000	0	0	77,90	2,1	2,1
Tildelt juni 2008	2011	120.000	4	70.000	50.000	0	27,92	0,5	0,5
Andre ledende medarbejdere									
Tildelt juni 2007	2010	102.000	5	102.000	0	0	77,90	1,6	1,6
Tildelt juni 2008	2011	130.000	6	90.000	40.000	0	27,92	1,0	1,0
Øvrige medarbejdere									
Tildelt juni 2007	2010	48.000	4	48.000	0	0	77,90	0,7	0,7
Tildelt juni 2008	2011	104.000	8	56.000	48.000	0	27,92	0,5	0,5

Optionsordningerne er tildelt for at fremme selskabets langsigtede vækst og indtjening.

Optioner tildelt i 2006 og 2007 er udløbet uden at blive benyttet. Optioner tildelt i 2008 er alle udnyttet eller bortfaldet.

Optionerne er afregnet i aktier ved brug af North Media A/S' beholdning af egne aktier.

Udnyttelsen af optionerne var betinget af, at optionsindehaveren på udnyttelsestidspunktet var ansat i koncernen.

Reserve for egne aktier, sikringstransaktioner og valutakursreguleringer

Reserve for egne aktier indeholder den akkumulerede anskaffelsessum for selskabets beholdning af egne aktier. Reserven opløses for den del af aktiebeholdningen, der annulleres eller afhændes.

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er gennemført.

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

24 Gæld til kreditinstitutter mv.	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Prioritetsgæld	154,5	81,5
Regnskabsmæssig værdi	154,5	81,5
Heraf variabelt forrentet	85,6	81,5
Heraf fast forrentet	69,0	0,0
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	149,4	77,3
Kortfristede forpligtelser	5,1	4,2
Regnskabsmæssig værdi	154,5	81,5
Nominel værdi	154,5	81,5

Der henvises til note 38 for oplysninger om rentefølsomhed.

25 Dagsværdi, renteswap

Forfalder efter 5 år	17,6	9,0
Langfristede del i alt	17,6	9,0
Dagsværdi, renteswap i alt	17,6	9,0

Koncernens variabelt forrentede CIBOR 6-lån afvikles som et 20-årigt annuitetslån. For at reducere renteusikkerheden er renten låst fast i hele lånets løbetid via en renteswap. Renteswappen afvikles ligeledes som et 20-årigt annuitetslån baseret på en fast rente inkl. bidrag på 5,38%. I forbindelse med låneomlægningen i 2011 er CIBOR 6-gælden lidt højere end renteswappen.

Renten for CIBOR 6-lånene indregnes under finansielle omkostninger.

Renteswappen måles til dagsværdi pr. 31. december 2011. Værdien af renteswappen (gæld) udgør kr. 17,6 mio. kr. (9,0 mio. kr. 2010), og værdireguleres via anden totalindkomst.

Renteswappens rentefølsomhed er yderligere beskrevet i note 38 under afsnittet renterisici.

26 Selskabsskat	2011 mio.kr	2010 mio.kr
Skyldig selskabsskat 1. januar	-5,7	2,6
Årets aktuelle skat fortsættende aktiviteter	35,3	17,1
Selskabsskat i året vedr. ikke fortsættende aktiviteter	0,6	-0,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
Overført fra udskudt skat	0,0	-1,7
Betalt selskabsskat i året	-20,1	-23,1
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat 31. december	10,1	-5,7
Præsenteres således:		
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	5,7
Skyldig selskabsskat	10,1	0,0
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat 31. december	10,1	-5,7

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
27 Anden gæld		
Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder	1,2	6,2
Skyldig momstilsvar	11,4	14,9
Øvrig gæld	72,5	75,1
Anden gæld i alt	85,1	96,2

28 Dagsværdi, valutaterminsforretning

Med henblik på at reducere valutakursrisikoen ved salget af aktierne i GISAB blev der i 2010 indgået aftale om salg af 180 mio. SEK på termin til en gennemsnitlig salgskurs på DKK/SEK 77,54. Pr. 31/12 2010 var værdien af den indgåede terminsforretning negativ med 9,6 mio. kr. Det urealiserede kurstab blev ikke indregnet i resultatopgørelsen for 2010, men indgik i anden totalindkomst som værdiregulering af sikringsinstrumenter. I 2011 blev det sikrede beløb indregnet som en del af salgssummen.

29 Reguleringer for ikke likvide driftsposter

Andel af resultat i associerede virksomheder	0,5	-16,5
Skat af årets resultat	41,1	15,3
Afskrivning på aktiver	33,0	45,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,8
Nedskrivninger	0,0	28,0
Tab ved salg af aktiver	0,0	1,1
Finansielle poster	4,0	3,5
Kursregulering værdipapirer	-0,5	-8,2
Reguleringer i alt	78,2	69,1

30 Ændring i driftskapital

Ændring af tilgodehavender	-13,5	-13,0
Ændring af kortfristet gæld ekskl. kortfristet bankgæld	-8,1	31,2
Ændring i driftskapital i alt	-21,6	18,2

31 Investering i immaterielle og materielle aktiver

Investering i software	-2,4	-0,8
Investering i fast ejendom	0,0	-1,0
Investering i tekniske anlæg	-3,6	-1,9
Investering i driftsmidler og inventar	-9,9	-5,8
Investering i alt	-15,9	-9,5

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
32 Likvider		
Likvider ultimo		
Likvide beholdninger	71,8	99,4
Likvider ultimo	71,8	99,4
33 Operationel leasing og huslejeforpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige minimum udgifter vedrørende operationelle leasingaftaler:		
Forfalder inden for 1 år	0,6	0,7
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,1	0,4
Forfalder efter 5 år	0,0	0,0
I alt	0,7	1,1
Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Leasingsperioden er typisk en periode på mellem 2 og 8 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede leasingydelser.		
Omkostninger til operationel leasing er i resultatopgørelsen indregnet med	0,7	0,5
Huslejeforpligtelse		
Fremtidige samlede minimum leasingydelser vedrørende huslejeforpligtelse:		
Forfalder inden for 1 år	1,5	2,0
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,1
I alt	1,5	2,1
Huslejeomkostningen er i resultatopgørelsen indregnet med:	3,2	4,2
34 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser		
Eventualaktiver		
Søndagsavisen a-s (nu North Media A/S) er i Østre Landsret i 2009 blevet tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Sagen angår Forbruger-Kontakts (nu FK Distributions) krav om erstatning for det tab, Forbruger-Kontakt har lidt som følge af Post Danmark A/S' misbrug af sin dominerende stilling. Post Danmark A/S har anket afgørelsen til Højesteret. Hovedforhandlingen er fastsat til den 30. og den 31. maj 2013. Et eventuelt erstatningsbeløb indregnes først, når sagen er afgjort, og der ikke er yderligere muligheder for at anke sagen. Sagens omkostninger er løbende udgiftsført.		
North Media A/S har realiserede underskud i en række udenlandske dattervirksomheder. Skatteværdien af disse underskud er ikke indregnet i balancen, idet det ikke skønnes, at underskudene kan anvendes til modregning i fremtidig indtjening inden for den nærmeste fremtid.		
35 Sikkerhedsstillelser		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld.	299,7	307,9

36 Nærtstående parter

Richard Bunck er som hovedanpartshaver i North Media A/S' moderselskab Baunegård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med Richard Bunck bortset fra bestyrelshonorarer.

Baunegård ApS er 100% ejet og kontrolleret af Richard Bunck. Dette selskab er administrationsselskab i sambeskatning med North Media og forestår indbetaling/modtagelse af dansk selskabsskat på vegne af North Media-koncernens selskaber.

Koncernselskabet Ofir Services A/S har indgået samarbejde med det af Richard Bunck kontrollerede selskab Travelmarket omkring salg af rejser på internettet. Ofir Services A/S har i 2011 formidlet kunder til Travelmarket for et agentfee på 0,1 mio. kr. (2010: 0,1 mio. kr.)

Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i advokatfirmaet Bech Bruun, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Bech Bruun har faktureret koncernen for i alt 1,6 mio. kr. for konsulentarbejde i 2011 (2010: 3,7 mio. kr.).

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af de i note 7 nævnte gager og honorarer samt indløsningen af aktieoptioner som nævnt i note 8.

North Media har transaktioner med associerede virksomheder og dattervirksomheder i form af almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af tjenesteydelser. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

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

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Transaktioner med associerede virksomheder		
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	6,4	3,4
Samhandel i alt	6,4	3,4
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	1,5	1,0
Tilgodehavender i alt	1,5	1,0

37 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse 9. februar 2012 ikke indtruffet begivenheder, ud over de i årsberetningen nævnte forhold, som vil påvirke regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

38 Finansielle risici

Koncernens håndtering af risici og risikostyring er nærmere beskrevet i et særskilt afsnit til ledelsesberetningen. Nedenfor er anført supplerende informationer til forståelse af koncernens finansielle risici.

Optimering af kapitalstruktur

Bestyrelsen vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en naturlig balance mellem egenkapital og gæld. Det er koncernens politik så vidt muligt at være selvfinansieret, idet dog koncernens ejendomme er finansieret via langfristede lån. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af langfristet prioritetsgæld, likvide beholdninger inklusiv værdipapirer, samt egenkapital.

Finansiell gearing

Selskabets bestyrelse gennemgår koncernens kapitalstruktur to gange årligt i forbindelse med aflæggelse af halvårsrapport og årsrapport. Som en del af denne gennemgang vurderer bestyrelsen koncernens kapitalomkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital. Koncernen har nettorentebærende indestående, og dermed en negativ finansiell gearing.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler på i alt 71,8 mio. kr. (2010: 99,4 mio. kr.). Herudover har koncernen værdipapirer for i alt 207,6 mio. kr. (2010: 48,8 mio. kr.). Koncernen har pt. ingen trækingsfaciliteter.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

mio.kr.

2011 Finansielle instrumenter	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme**	Inden for 3 måneder	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter inkl. renteswap*	172,1	252,6	0,0	12,5	48,5	191,6
Valutaterminsforretning	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	56,4	56,4	56,4	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	85,1	85,1	50,6	34,5	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december	313,6	394,1	107,0	47,0	48,5	191,6

2010

Finansielle instrumenter

Kreditinstitutter inkl. renteswap*	90,5	125,0	0,0	7,4	29,7	87,9
Valutaterminsforretning	9,6	9,6	0,0	9,6	0,0	0,0
Leverandørgæld	47,7	47,7	47,7	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	96,2	96,2	65,8	30,4	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december	244,0	277,9	113,5	46,8	29,7	87,9

*) Renteswappens kontraktlige pengestrømme er indarbejdet i tallene for kreditinstitutter.

**) Inkl. rentebetalinger

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages ved indgåelse af renteswap, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. En mindre del af realkreditbelåningen kan dog optages som variabelt forrentet gæld, såfremt dette skønnes attraktivt.

I 2011 er der foretaget omlægning af koncernens realkreditlån, og i samme forbindelse er der foretaget en tillægsbelåning. Koncernens realkreditlån kan opgøres som følger:

	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
CIBOR 6-lån, restløbetid 19,75 år	85,6	81,5
4% obligationsgæld, restløbetid 29,75 år	68,9	0,0
Markedsværdi af renteswap	17,6	9,0
Samlet realkreditgæld inkl. renteswap	172,1	90,5

Hovedparten af CIBOR 6 lånet er fastlåst via en renteswap. Der er en mindre del på 6,4 mio. kr. der ikke er fastlåst. Den samlede værdi af realkreditlån og dertilhørende renteswap udgør 172,1 mio. kr. (2010: 90,5 mio. kr.).

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdning, bankindestående, prioritetsgæld og markedsværdi af renteswap. En stigning i renteniveauet på 1% p.a. vil ikke have noget væsentlig effekt på markedsværdien af CIBOR 6 lånene, idet disse rentefastsættes hver 6. måned. Markedsværdien (gæld) af renteswappen vil imidlertid forøges med 7,5 mio. kr. ved et fald i renteniveauet på 1% p.a. En stigning i renteniveauet vil reducere markedsværdien af renteswappen med 6,8 mio. kr.. Varigheden er opgjort til 7,5. For 2010 var rentefølsomheden på renteswappen ca. 6,7 mio. kr. ved en stigning i renteniveauet på 1% p.a. (og et fald i renteniveauet ville forøge renteswappen med 6,7 mio. kr.), hvilket svarende til en varighed på 7,7.

Obligationsgælden indregnes til amortiseret kostpris, og værdiudsving i markedsværdien indregnes derfor ikke i årsregnskabet. En stigning i renteniveauet på 1% p.a. vil reducere markedsværdien af gælden med 4,4 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1% kun i meget begrænset omfang påvirke markedsværdien af gælden idet kursen pt. er over 100.

En stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til det eksisterende niveau for 2011 ville have forøget renteindtægten på koncernens indestående med 1,0 mio. kr. I 2010 ville en stigning i renteniveauet have forøget renteindtægterne med 1,5 mio. kr. Et fald i renteniveauet på 1% i 2011 ville have reduceret renteindtægten, med 0,4 mio. kr. (2010: 0,4 mio. kr.).

Ved beregning af koncernens rentefølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for den fastforrentede gæld er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2011. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2011 for realkreditgælden.
- For cashpool samt øvrige indeståender er rentefølsomheden beregnet med udgangspunkt i de faktiske indestående på dagsbasis. Det er forudsat, at renten ikke kan blive negativ.
- Det er forudsat, at CIBOR 6-realkreditlånene afvikles i overensstemmelse med en ordinær afvikling svarende til et 20 årigt annuitetslån baseret på en fast rente inkl. bidrag på 5,38%. For obligationslånet er forudsat en ordinær afvikling svarende til et 30 årigt annuitetslån.
- Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive.

Koncernens likvider er hovedsagligt placeret på koncernens cashpoolkonto.

En del af koncernens likviditetsreserve er placeret i værdipapirer, herunder obligationer. Som følge heraf er koncernen i væsentligt omfang udsat for renterisici.

Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives 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 fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

2011 mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Gns. varighed
Obligationer	39,4	60,8	71,6	171,8	171,8	3
Bankindestående	71,8	0,0	0,0	71,8	0,0	1
Prioritetsgæld	-85,6	0,0	-68,9	-154,5	-68,9	5
Renteswap	75,8	-15,0	-60,8	0,0	-79,2	8
31. december	101,4	45,8	-58,1	89,1	23,7	-

2010 mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Gns. varighed
Obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Bankindestående	99,4	0,0	0,0	99,4	0,0	1
Prioritetsgæld	-81,5	0,0	0,0	81,5	0,0	1
Renteswap	79,2	-14,3	-64,9	0,0	-82,4	8
31. december	97,1	-14,3	-64,9	17,9	-82,4	-

Aktierisici

En del af koncernens likviditetsreserve er placeret i danske og udenlandske aktier. En ændring i aktiekursen på 10% vil påvirke årets resultat og egenkapital med 3,6 mio. kr. (2010: 4,9 mio. kr.). En ændring i valutakursen på 10% på USD i forhold til kursen pr. 31/12 2011 vil påvirke årets resultat og egenkapital med 2,1 mio. kr. (2010: 1,1 mio. kr.).

Valutarisici

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

Koncernen solgte de resterende aktier i GISAB i starten af 2011. Salgsprisen blev ca. 250 mio. SEK. Der var indgået aftale om salg af 180 mio. SEK på termin til en gennemsnitlig salgskurs på DKK/SEK 77,54 til delvis afdækning af salgsprisen. Aftalen udløb i forbindelse med modtagelsen af pengene.

Der er ingen væsentlig samhandel mellem forretningsenheder i forskellige lande, men North Media er i meget lille grad eksponeret over for valutarisici i forbindelse med pengestrømme vedrørende finansielle transaktioner og udbyttestrømme. Desuden eksisterer en omregningsrisiko i forbindelse med konsolidering og omregning af de udenlandske datterselskabers regnskaber til danske kr. samt i forbindelse med koncernens nettoinvestering i selskaberne.

Koncernens samlede valutarisici vurderes løbende, og det er koncernens politik at begrænse valutakursændringernes indflydelse på resultatet og koncernens finansielle stilling. På grund af den begrænsede udenlandske aktivitet afdækkes valutakursrisikoen af driftsresultaterne dog ikke.

Særlige valutaeksponeringer, herunder i forbindelse med køb og salg af virksomhed, vurderes altid individuelt af bestyrelsen.

Det vurderes, at en afdækning af koncernens udenlandske kapitalandele og relaterede poster, og den eksponering, der opstår i forbindelse med omregningen af udenlandske regnskaber til danske kr., ikke står mål med den dertilhørende omkostning, og denne foretages derfor ikke.

Nedenfor er vist resultat og egenkapitaleffekt af en ændring af selskabets primære udenlandske valutaer i forhold til gennemsnitskursen/ultimokursen for henholdsvis resultatet og egenkapitalen. De anførte valutakursændringer er valgt med udgangspunkt i en vurdering af risikoen for valutakursudsving:

mio. kr.	Valutakurs- ændring	Resultat før skat 2011	Egenkapital 31/12 2011	Resultat før skat 2010	Egenkapital 31/12 2010
Anvendt valutakurs		gns.kurs	ultimokurs	gns. kurs	ultimokurs
SEK	+/-10 %	+/-1,3	+/-1,3	+/-1,0	+/-0,4
GBP	+/-10 %	+/-0,2	+/-0,2	+/-0,2	+/-0,2

Koncernen har ikke nævneværdig valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2011.

Ved beregning af koncernens valutafølsomhed er anvendt følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder for driftaktiviteter er opgjort på baggrund af fortsættende aktiviteter.
- Det er forudsat en uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december.
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

Kreditrisici

Koncernen udsættes 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 med høj kreditrating. Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med koncernens debitorpolitik. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

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.

Koncernens tab på debitorer har gennem de seneste tre år ligget i niveauet 1,0 % - 5,0 % af omsætningen.

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser fordeles således:

mio. kr.	0-30 dg.	31-60 dg.	61-90 dg.	>90 dg.	I alt
2011					
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	17,5	0,8	0,3	0,0	18,6
Forfaldne tilgodehavender der er værdiforringede	0,0	0,3	0,3	8,3	8,9
					27,5
Nedskrevet					-7,0
Nedskrevet værdi pr. 31.12.2011					20,5
2010					
Forfaldne tilgodehavender der ikke er værdiforringede	11,6	0,9	0,3	0,0	12,8
Forfaldne tilgodehavender der er værdiforringede	0,0	0,3	0,3	3,0	3,6
					16,4
Nedskrevet					-2,9
Nedskrevet værdi pr. 31.12.2010					13,5

39 Regnskabsmæssig værdi af finansielle aktiver og forpligtelser

	2011 mio.kr.		2010 mio.kr.	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91,9	91,9	83,8	83,8
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	1,5	1,5	1,3	1,3
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,0	5,7	5,7
Andre tilgodehavender	12,5	12,5	7,0	7,0
Værdipapirer	207,6	207,6	48,8	48,8
Likvide beholdninger	71,8	71,8	99,4	99,4
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	385,3	385,3	246,0	246,0
Kreditinstitutter	154,5	154,8	81,5	81,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	56,4	56,4	47,7	47,7
Selskabsskat	10,1	10,1	0,0	0,0
Anden gæld	85,1	85,1	96,2	96,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	306,1	306,4	225,4	225,6
Renteswap	17,6	17,6	9,0	9,0
Valutaterminsforretning	0,0	0,0	9,6	9,6
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	17,6	17,6	18,6	18,6

Dagsværdien for renteswappen er opgjort på grundlag af værdioppgørelse fra modparten pr. 31.12.2011 (niveau 2).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen pr. 31.12.2011 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1).

Dagsværdien for værdipapirer er opgjort til børskursen pr. 31.12.2011 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for valutaterminsforretningen i sammenligningstillene er opgjort på grundlag af værdioppgørelse fra modparten pr. 31.12.2010 for den pågældende valuta (niveau 2).

Dagsværdien for øvrige aktiver og forpligtelser er opgjort i henhold til anvendt regnskabspraksis (niveau 3), hvortil der henvises.



Richard Bunck

Født: 1940

Stilling: Hovedaktionær i North Media A/S

Position i North Media A/S:

Formand for bestyrelsen i North Media A/S siden 2. april 2004. Valgperioden udløber i 2012.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Formand for bestyrelsen:

- Forbruger-Kontakt A/S
- North Media Ejendomme ApS
- Væksthuset ApS

Medlem af bestyrelsen:

- Boligportal ApS (næstformand)
- Matchwork World Wide A/S (næstformand)
- Ofir A/S
- Ofir Services A/S (næstformand)
- Søndagsavisen A/S (næstformand)
- BeKey ApS

Følger ikke Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om uafhængighed, idet Richard Bunck er hovedaktionær i selskabet.

Bestyrelsen i North Media A/S har bedt Richard Bunck om at varetage rollen som administrerende direktør i datterselskabet Ofir A/S indtil videre.

Kompetencer:

Shippinguddannelse hos ØK. Tog som 23-årig til Thule-basen i Grønland.

2010 Koncernen ændrer navn til North Media A/S

1996 Søndagsavisen A/S bliver noteret på Københavns Fondsbørs

1978 Starter udgivelsen af Søndagsavisen

1972 Virksomhedens navn ændres til Forbruger-Kontakt

1965 Køber den ene halvdel af virksomheden Reklamedistributionen i København

Øvrige ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen/direktør:

- Baunegård ApS
- Bunck Invest 1 ApS
- Bunck Invest 2 ApS
- Invest 88 A/S
- Riol Invest ApS
- RMJ Finansiel Group ApS



Peter Rasztar

Født: 1945

Stilling: Direktør

Position i North Media A/S:

Næstformand for selskabets bestyrelse siden 29. april 2005. Valgperioden udløber i 2012.

Er af bestyrelsen valgt som formand for revisionsudvalget.

Følger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om uafhængighed.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Næstformand for bestyrelsen:

- Forbruger-Kontakt A/S

Kompetencer:

Uddannelse:

1972 HD i regnskabsvæsen og økonomi-styring

Tidligere ansættelser:

2007-2008 Adm. direktør for Danpo/Kronfågelkoncernen Danmark og Sverige

2001-2005 Adm. direktør og koncernchef for Swedish Meats ek. för., Sverige

1997-2001 Adm. direktør for TULIP International Ltd., England

1991-1997 Adm. direktør for selskaber i den danske slagteri- og forædlingssektor

1988-1991 Adm. direktør og koncernchef for ESS-FOOD UK Group, England

Særlige kompetencer:

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentligt for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til strategisk ledelse af bredt funderede virksomheder samt regnskab, økonomi og øvrige finansielle forhold.

Øvrige ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen:

- Bosarp A/S, Bosarp – Sverige
- Carnad A/S



Steen Gede

Født: 1953

Stilling: Grosserer - Ejer af Unicare Nordic A/S

Position i North Media A/S:

Medlem af selskabets bestyrelse siden 25. april 2003.

Valgperioden udløber i 2012. Er af bestyrelsen valgt

som medlem af revisionsudvalget.

Følger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om uafhængighed. Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Medlem af bestyrelsen:

- Forbruger-Kontakt A/S

Kompetencer:

Uddannelse:

1978 Cand.merc. i strategisk planlægning og regnskabsmæssig beskrivelsesmetodik

Tidligere ansættelser:

2000-2005 Adm. Direktør i Gatetrade.net

1999 Adm. Direktør og koncernchef i FDB

1997-1998 Koncernchef i Det Berlingske Officin

1990-1997 Koncernchef i Dagrofa

Særlige kompetencer:

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentligt for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til strategisk ledelse af virksomheder inden for dagligvarehandel og medier samt regnskab, økonomi og øvrige finansielle forhold.

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

- Benedicte Holding ApS, herunder ét datterselskab
- Brandhouse A/S, herunder ét datterselskab
- Forenede A/S, herunder ét datterselskab
- Panel Institute ApS
- Sgups Holding A/S, herunder seks datterselskaber bl.a. Unicare Nordic A/S
- Unicare Nordic A/S (100 % datterkoncern i Sgups Holding), herunder fire datterselskaber
- Unicare Solar Energy ApS

Medlem af bestyrelsen:

- Gumlink A/S
- Sanistål A/S
- Thiele A/S, herunder 2 datterselskaber
- HUJ A/S



Ulrik Holsted-Sandgreen

Født: 1970

Stilling: Advokat og partner i Bech-Bruun advokatfirma

Position i North Media A/S:

Medlem af selskabets bestyrelse siden 4. april 2008.

Valgperioden udløber i 2012.

Følger ikke Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om uafhængighed, idet Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i Bech-Bruun advokatfirma, som udfører professionel rådgivning for Richard Bunck og for koncernen.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Medlem af bestyrelsen:

- Forbruger-Kontakt A/S

Kompetencer:

Uddannelse:

2005 Møderet for Højesteret

1998 Advokatbestalling

Særlige kompetencer:

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentligt for bestyrelsesarbejdet i North Media A/S: Indgående kendskab til juridiske forhold internationalt og nationalt, herunder selskabs- og børsret.

Øvrige ledelseshverv:

Tillidshverv:

Medlem af Foreningen Højesteretsskranken



Lars Nymann Andersen

Født: 1972

Position i North Media A/S:

Administrerende direktør, CEO for koncernen North Media A/S siden 1. januar 2011 og indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2011.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Formand for bestyrelsen:

- Helsingør Dagblad A/S
- Søndagsavisen A/S
- Ofir A/S
- Ofir Services A/S (Søndagsavisen.dk)
- MatchWork World Wide A/S

Medlem af bestyrelsen:

- North Media Ejendomme ApS
- Bekey A/S
- Væksthuset ApS (Bostadsportal.se)
- BoligPortal ApS
- MinReklame ApS

Kompetencer:

Uddannelse:

2001 Cand.jur. Københavns Universitet

1999 Master of Laws, LL.M, University of Essex

Tidligere ansættelser:

2008-2011 Adm. direktør Helsingør Dagblad A/S

2006-2008 Juridisk direktør Søndagsavisen A/S

2001-2006 Juridisk rådgiver Søndagsavisen A/S

2001-2002 Juridisk rådgiver Ofir A/S



Kåre Stausø Wigh

Født: 1969

Position i North Media A/S:

Økonomidirektør, CFO i North Media A/S siden 1. oktober 2005 og indtrådt i direktionen pr. 1. september 2006.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Medlem af bestyrelsen:

- Helsingør Dagblad A/S
- North Media Ejendomme ApS
- Søndagsavisen A/S
- Væksthuset ApS
- Ofir A/S
- Ofir Services A/S (Søndagsavisen.dk)
- MatchWork World Wide A/S

Kompetencer:

Uddannelse:

2011 Executive MBA – CBS-SIMI, Copenhagen Business School (København)

2005 Advanced Development Program - Cranfield School of Management (London, England)

2000 Program for Executive Development – IMD (Lausanne, Schweiz)

1994 HD i regnskabsvæsen og økonomistyring - Handelshøjskolen i København

1991 Elevuddannelse i ØK

Tidligere ansættelser:

2001-2005 Financial Controller, The East Asiatic Company Ltd. A/S (Singapore)

1997-2001 Assistant to CEO Plumrose Latinoamericana C.A. (Caracas, Venezuela)

1995-1997 Administration Manager Plumrose Latinoamericana C.A. (Cagua, Venezuela)

1991-1995 Manager Accounts, ØK/EAC Shipping A/S (København)

1989-1991 Elev i ØK A/S (København)

**Arne Ullum Laursen**

Født: 1963

Position i North Media A/S:

Mediadirektør i Søndagsavisen A/S siden 1. maj 2008 og indtrådt i direktionen pr. 1. august 2009.

Besidder i øvrigt følgende ledelseshverv i følgende North Media A/S-datterselskaber:

Formand for bestyrelsen:

- MinReklame ApS

Medlem af bestyrelsen:

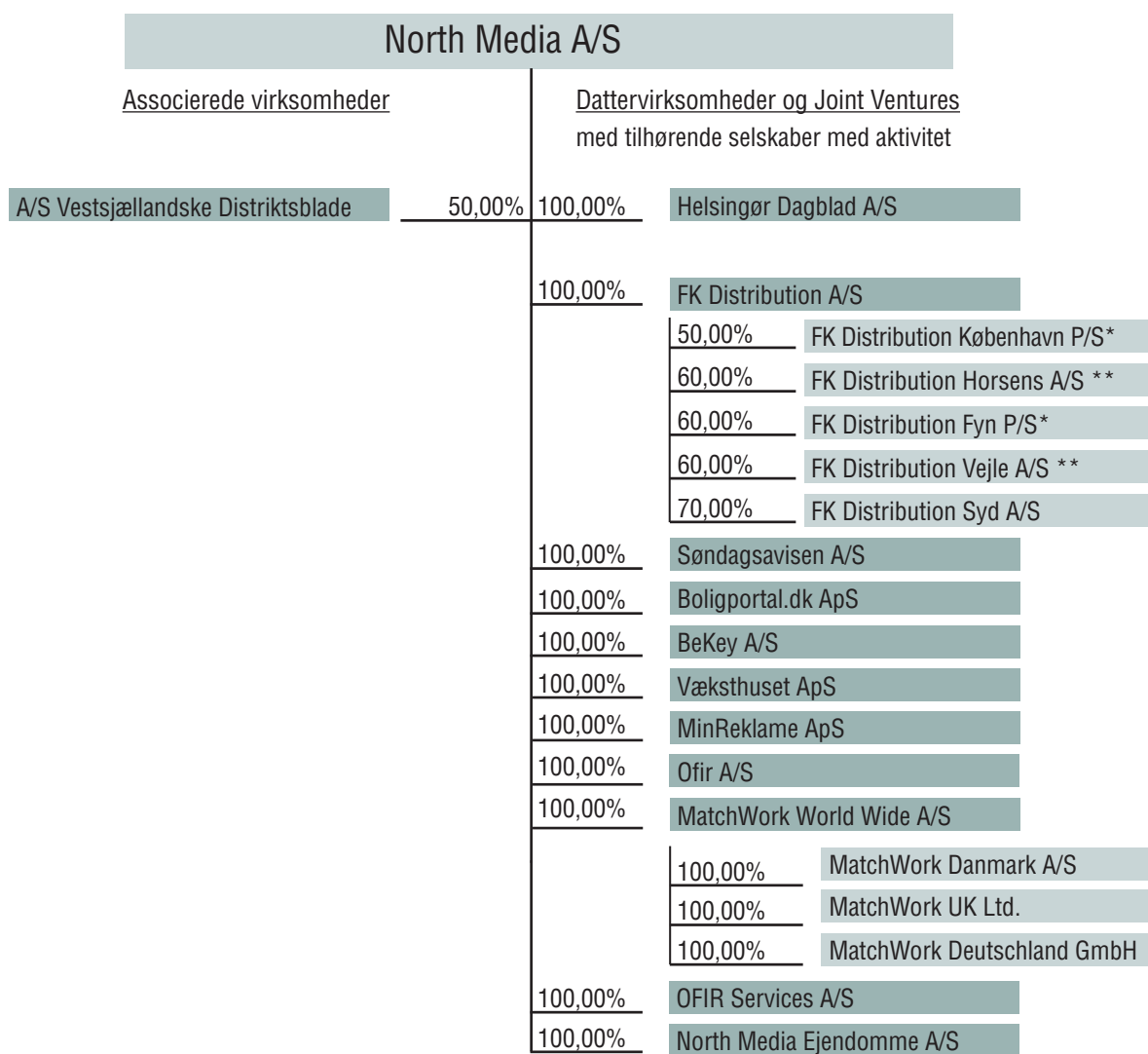
- Helsingør Dagblad A/S

Kompetencer:**Uddannelse:**

- | | |
|------|---|
| 1991 | Master of Art (American University, Washington D.C., USA) |
| 1987 | Journalist (Danmarks Journalisthøjskole) |

Tidligere ansættelser:

- | | |
|-----------|--|
| 2003-2008 | Ansvarshavende chefredaktør, adm. direktør, B.T |
| 2001-2003 | Chef for organisationsudvikling, Programdirektørens stab, Danmarks Radio |
| 1998-2001 | Chef DR-Dokumentar, DR |
| 1995-1997 | Redaktionschef, Børsens Nyhedsmagasin |



* Joint ventures (pro-rata konsolidering)

** Fusioneres pr. 1.1.2012 med FK Distribution Vejle A/S som fortsættende selskab

North Media A/S

ÅRSREGNSKAB

FOR MODERSELSKABET

2011

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2011	side
Resultatopgørelse	91
Balance	92
Egenkapitalopgørelse	94
Noter	95

Note		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
	Nettoomsætning	52,4	57,8
42	Personaleomkostninger	28,8	44,5
44	Andre eksterne omkostninger	35,0	33,8
43	Afskrivninger	0,7	2,7
	EBIT	-12,1	-23,2
	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	113,6	64,6
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-0,5	16,5
	Finansielle indtægter	8,6	12,2
	Finansielle omkostninger	4,2	0,0
	Gevinst ved afhændelse af kapitalandele	182,6	0,0
	Resultat før skat	288,0	70,1
45	Skat af årets resultat	-1,9	-6,0
	Årets resultat	289,9	76,1

For resultatdisponering henvises til årsrapportens side 21.

Balance for moderselskabet pr. 31. december

Aktiver

Note		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
	Driftsmidler og inventar	2,0	1,9
47	Materielle anlægsaktiver	2,0	1,9
48	Kapitalandele i dattervirksomheder	434,5	514,0
49	Kapitalandele i associerede virksomheder	8,6	21,4
50	Udskudt skatteaktiv	0,6	0,9
	Andre tilgodehavender	4,5	4,5
	Finansielle anlægsaktiver	448,2	540,8
	Anlægsaktiver i alt	450,2	542,7
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0,0	2,9
	Tilgodehavender fra dattervirksomheder	107,9	156,5
	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	5,8
	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,9	0,8
	Andre tilgodehavender	1,4	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	3,9	3,3
	Tilgodehavender i alt	114,1	169,3
	Værdipapirer	207,6	48,8
	Likvide beholdninger	59,6	86,0
	Omsætningsaktiver i alt	381,3	304,1
	Aktiver i alt	831,5	846,8

Passiver

Note		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
	Aktiekapital	100,3	100,3
	Foreslået udbytte	60,2	0,0
	Overført resultat	316,5	356,8
	Egenkapital i alt	477,0	457,1
	Valutaterminskontrakt, dagsværdi	0,0	9,6
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,3	2,2
	Gæld til dattervirksomheder	334,5	367,6
51	Skyldig selskabsskat	10,0	0,0
52	Anden gæld	7,7	10,3
	Kortfristede forpligtelser i alt	354,5	389,7
	Forpligtelser i alt	354,5	389,7
	Passiver i alt	831,5	846,8
53	Huslejeforpligtelse		
54	Eventualforpligtelser		
55	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio.kr.

2011

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	100,3	356,8	0,0	457,1
Egenkapitalbevægelser i 2011				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Egenkapitalregulering kapitalandele, sikringsinstrumenter	0,0	-8,6	0,0	-8,6
Værdiregulering valutaterminskontrakt	0,0	9,6	0,0	9,6
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Årets resultat	0,0	229,7	60,2	289,9
Køb af egne kapitalandele	0,0	3,9	0,0	3,9
Udloddet udbytte og kontant vederlæggelse	0,0	-280,8	0,0	-280,8
Udbytte egne kapitalandele	0,0	6,2	0,0	6,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,0	0,1
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	-40,3	60,2	19,9
Egenkapital 31. december 2011	100,3	316,5	60,2	477,0

2010

Egenkapital 1. januar 2010	100,3	437,6	0,0	537,9
Egenkapitalbevægelser i 2010				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	1,7	0,0	1,7
Egenkapitalregulering kapitalandele, sikringsinstrumenter	0,0	-2,3	0,0	-2,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-9,6	0,0	-9,6
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	3,0	0,0	3,0
Årets resultat	0,0	76,1	0,0	76,1
Køb af egne kapitalandele	0,0	-22,0	0,0	-22,0
Udloddet udbytte og kontant vederlæggelse	0,0	-130,4	0,0	-130,4
Udbytte egne kapitalandele	0,0	1,9	0,0	1,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,8	0,0	0,8
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0,0	-80,8	0,0	-80,8
Egenkapital 31. december 2010	100,3	356,8	0,0	457,1

40 Generelt om anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, der af NASDAQ OMX København stilles til regnskabsaflæggelse i børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

41 Anvendt regnskabspraksis

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

RESULTATOPGØRELSEN**Resultater af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultat indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter equity-metoden. Kapitalandele måles i balancen til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af goodwill vedrørende de tilknyttede virksomheder.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der maksimalt udgør:

- Goodwill 10 år

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 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivninger på koncerngoodwill indregnes i resultatopgørelsen under kapitalandele i dattervirksomheder.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kun goodwill erhvervet efter 1. januar 2002 er aktiveret.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, 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 modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Andre kapitalandele, der er anskaffet til vedvarende eje, måles til kostpris. Såfremt det vurderes, at den regnskabsmæssige værdi er vedvarende forringet, foretages nedskrivning med virkning for resultatopgørelsen.

Udbytte

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

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
42 Medarbejdere og personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	32	35
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	22,7	39,0
Bidragbaserede pensioner	1,5	1,4
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,0
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1,2	0,9
Øvrige personaleomkostninger	3,3	3,2
Personaleomkostninger i alt	28,8	44,5

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:
mio.kr.

	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medar- bejdere	Total
2011				
Gager, lønninger og honorarer	1,2	8,6	0,0	9,8
Pension	0,0	0,4	0,0	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,1	0,0	0,1
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	1,2	9,1	0,0	10,3
Antal personer	4	3	0	7

2010				
Gager, lønninger og honorarer	0,9	12,7	0,0	13,5
Pension	0,0	0,5	0,0	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,4	0,0	0,4
Fratrædelsesgodtgørelse	0,0	10,1	0,0	10,1
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	0,9	23,7	0,0	24,5
Antal personer	4	3	0	7

Der henvises til note 8 og 23 i koncernregnskabet for beskrivelse af aktieoptioner.

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
43 Afskrivninger		
Immaterielle anlægsaktiver, amortisering	0,0	0,7
Materielle anlægsaktiver, afskrivning	0,9	0,8
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-0,2	1,2
Afskrivning i alt	0,7	2,7
44 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	0,3	0,3
Andre erklæringsopgaver	0,0	0,2
Honorar for skatterådgivning	0,1	0,3
Andre ydelser	0,4	0,4
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	0,8	2,8
45 Skat		
Betalt selskabsskat i året	20,0	22,6
Skat af årets resultat fremkommer således		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	-2,2	-4,7
Ændring i udskudt skat	0,3	-1,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
Skat af årets resultat i alt	-1,9	-6,0
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	72,0	17,5
Skatteeffekt af:		
Andel af resultat i dattervirksomheder	-28,4	-17,7
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,1	-4,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,2
Anvendelse af fremført kurstab på aktier	0,0	-2,1
Gevinst/tab ved afhændelse af associerede virksomheder	-45,6	0,0
Reklassifikation ej fradragsberettigede aktiver	0,0	0,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
Skat af årets resultat i alt	-1,9	-6,0

46 Immaterielle anlægsaktiver
mio.kr.

	Diverse immate- rielle aktiver	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Udvik- lingsprojek- ter under udførelse	Total
2011				
Kostpris 1.januar	8,0	3,7	0,0	11,7
Kostpris 31. december	8,0	3,7	0,0	11,7
Af- og nedskrivninger 1. januar	8,0	3,7	0,0	11,0
Af- og nedskrivninger 31. december	8,0	3,7	0,0	11,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrives over	5-10 år	3-5 år	-	-

2010				
Kostpris 1.januar	8,0	3,7	0,0	11,7
Kostpris 31. december	8,0	3,7	0,0	11,7
Af- og nedskrivninger 1. januar	8,0	3,0	0,0	11,0
Afskrivninger i året	0,0	0,7	0,0	0,7
Af- og nedskrivninger 31. december	8,0	3,7	0,0	11,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrives over	5-10 år	3-5 år	-	-

Der henvises i øvrigt til note 16 i koncernregnskabet for beskrivelse af aktiver med ubestemmelig levetid samt værdiforringelsestest.

47 Materielle anlægsaktiver
mio.kr.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts- midler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Total
2011					
Kostpris 1. januar	0,0	0,0	3,1	0,0	3,1
Tilgang i året	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6
Afgang i året	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Kostpris 31. december	0,0	0,0	4,1	0,0	4,1
Af- og nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Afskrivninger i året	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	0,0	2,1	0,0	2,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	2,0	0,0	2,0
Afskrives over	35-50 år	8 år	3-5 år	-	

2010					
Kostpris 1. januar	0,0	0,0	5,7	0,0	5,7
Tilgang i året	0,0	0,0	1,9	0,0	1,9
Afgang i året	0,0	0,0	4,5	0,0	4,5
Kostpris 31. december	0,0	0,0	3,1	0,0	3,1
Af- og nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0	2,6	0,0	2,6
Afskrivninger i året	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Afskrivninger på afgang	0,0	0,0	2,2	0,0	2,2
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	1,9	0,0	1,9
Afskrives over	35-50 år	8 år	3-5 år	-	

48 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Anskaffelsessum 1. januar	781,5	633,9
Tilgang i året	28,6	147,6
Anskaffelsessum 31. december	810,1	781,5
Nettonedskrivning indre værdis metode, 1. januar	-258,4	-298,6
Valutakursregulering	-0,1	0,2
Andel af årets resultat	116,1	73,8
Afskrivning goodwill	2,6	9,2
Modtaget udbytte	-225,0	-21,5
Øvrige reguleringer	-6,4	-3,1
Nettonedskrivning indre værdis metode, 31. december	-376,4	-258,4
Bogført værdi, kapitalandele	434,5	514,0

Bogført værdi indeholder goodwill med 14,4 mio. kr. (2010: 17,0 kr.)

Kapitalandele fremgår af koncernoversigt side 88.

49 Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum 1. januar	117,6	117,6
Tilgang i året	6,5	0,0
Afgang i året	-114,9	0,0
Anskaffelsessum 31. december	9,2	117,6
Nettoopskrivning indre værdis metode, 1. januar	-11,9	-25,4
Valutakursregulering	0,0	1,7
Andel af årets resultat	-0,5	16,5
Modtaget udbytte	0,0	-4,7
Afgang i året	11,8	0,0
Nettoopskrivning indre værdis metode, 31. december	0,6	-11,9
Bogført værdi, kapitalandele	8,6	21,4

49 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	
		2011	2010
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	Slagelse	50%	50%
Gratistidnigar i Sverige AB, solgt pr. 1.1. 2011	Stockholm	0%	33%
		2011 mio.kr.	2010 mio.kr.

50 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-0,9	0,3
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0,3	-1,2
Udskudt skat 31. december	-0,6	-0,9

Specifikation af udskudt skat

mio.kr.	2011			2010		
	Aktiver	Forpligtelser	Netto	Aktiver	Forpligtelser	Netto
Immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Materielle aktiver	0,9	0,0	0,9	1,1	0,0	1,1
Tilgodehavender	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3
I alt	0,9	0,3	0,6	1,2	0,3	0,9

51 Selskabsskat

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
Skyldig selskabsskat 1. januar	-5,8	2,6
Årets aktuelle skat indregnet i drift	-2,2	-4,7
Årets aktuelle skat indregnet i egenkapital	2,4	-2,4
Skat til afregning for sambeskatning	35,6	21,3
Betalt selskabsskat i året	-20,0	-22,6
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat 31. december	10,0	-5,8

52 Anden gæld

Skyldig A-skat m.v. til offentlige myndigheder	0,0	0,1
Skyldig momstilsvær	-0,3	0,1
Feriepengeforpligtelse	4,7	7,7
Øvrig gæld	3,3	2,4
Anden gæld i alt	7,7	10,3

53 Huslejepligtelser

Huslejeforpligtelse

Fremtidige minimum udgifter vedrørende huslejeforpligtelse:

Forfalder inden for 1 år

Forfalder mellem 1 og 5 år

Forfalder efter 5 år

I alt

2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
-----------------	-----------------

8,2	7,8
-----	-----

35,5	33,5
------	------

29,6	47,8
------	------

73,2	89,1
-------------	-------------

Vedrørende huslejeforpligtelser er der i resultatopgørelsen indregnet:

8,0	7,8
-----	-----

54 Eventualaktiver, -forpligtelser samt garantiforpligtelser

North Media A/S har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomheden Onlineselskabet af 25.07.1988 A/S. De samlede forpligtelser i Onlineselskabet af 25.07.1988 A/S udgør 0,0 mio. kr.

Der henvises i øvrigt til note 34 i koncernregnskabet for øvrige garantiforpligtelser, eventualaktiver samt -forpligtelser.

	2011 mio.kr.	2010 mio.kr.
55 Nærtstående parter		
Transaktioner med associerede virksomheder		
A/S Vestsjællandske Distriktsblade, salg	0,0	0,2
Samhandel i alt	0,0	0,2
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	0,9	0,8
Tilgodehavender i alt	0,9	0,8

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 36 for beskrivelse af transaktioner med nærstående parter.



Receptionen i bladhuset i Gladsaxe

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			
Datterselskaber og joint ventures:			
Print			
Søndagsavisen A/S	Helsingør Dagblad A/S	FK Distribution A/S	FK Distribution København P/S
Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg CVR.nr. 32 88 36 99 Tlf.: +45 39 57 75 00 www.sondagsavisen.dk	Klostermosevej 101 DK-3000 Helsingør CVR.nr. 86 73 67 13 Tlf.: +45 49 22 21 10 www.helsingordagblad.dk	Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup CVR.nr. 26 89 97 37 Tlf.: +45 43 43 99 00 www.fk.dk	Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup CVR.nr. 28 33 46 48 Tlf.: +45 36 48 80 00 www.fk.dk
FK Distribution Horsens A/S	FK Distribution Fyn P/S	FK Distribution Vejle A/S	FK Distribution Syd A/S
Bødkervej 11-13 DK-7100 Vejle CVR.nr. 27 18 62 54 Tlf.: +45 75 85 84 11 www.fk.dk	Ryttermarken 17 B DK-5700 Svendborg CVR.nr. 27 16 77 80 Tlf.: +45 62 22 22 22 www.fk.dk	Bødkervej 11-13 DK-7100 Vejle CVR.nr. 26 83 56 74 Tlf.: +45 75 85 84 11 www.fk.dk	Energivej 8 DK- 6700 Esbjerg CVR.nr. 27 23 90 80 Tlf.: +45 75 13 34 33 www.fk.dk
Bekey ApS			
Bredebjergvej 6 DK-2630 Taastrup CVR. nr. 27 50 79 80 Tlf.: +45 43 43 99 00 www.bekey.dk			
Online			
Ofir A/S	Ofir Services A/S	MatchWork World Wide A/S	MatchWork Danmark A/S
Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg CVR.nr. 25 16 55 27 Tlf.: +45 39 57 77 66 www.ofir.dk	Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg CVR.nr. 21 59 94 09 Tlf.: +45 88 20 98 00 www.sondagsavisen.dk www.lokaliala.dk	Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg CVR.nr. 19 42 99 03 Tlf.: +45 36 95 95 95 www.matchwork.com	Gladsaxe Møllevej 26 DK-2860 Søborg CVR.nr. 26 68 66 75 Tlf.: +45 36 95 95 95 www.matchwork.com
MatchWork UK Ltd	MatchWork Deutschland GmbH	Boligportal.dk ApS	Min Reklame ApS
8-14 Vine Hill London EC1R 5DX United Kingdom Tlf.: +44 (0)20 7520 1600 www.matchwork.com	Fort Malakoff Park Rheinstrasse 4E 55116 Mainz Germany Tlf.: +49 (0) 6131 - 9069 8125 www.matchwork.com	Helsingforsgade 27 DK-8200 Århus N CVR.nr. 26 72 25 35 Tlf.: +45 70 20 80 82 www.boligportal.dk	Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg CVR.nr. 26 54 26 93 Tlf.: +45 39 57 77 90 www.minreklame.dk
Væksthuset ApS			
Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg CVR.nr. 27 50 79 72 Tlf.: +45 39 57 70 00			
Øvrige			
North Media Ejendomme ApS			
Gladsaxe Møllevej 28 DK-2860 Søborg CVR.nr. 32 88 37 10 Tlf.: +45 39 57 70 00			
Associerede selskaber:			
A/S Vestsjællandske Distriktsblade			
Klingeberg 14 DK-4200 Slagelse CVR.nr. 13 91 29 98 Tlf.: +45 58 53 32 22			



FOTOGRAF: PELLE RINK

2011

★ **NORTH MEDIA A/S**

Gladsaxe Møllevvej 28 • DK - 2860 Søborg
Telefon: +45 39 57 70 00 • Fax +45 39 66 74 15
Internet: www.northmedia.dk
E-mail: investor@northmedia.dk