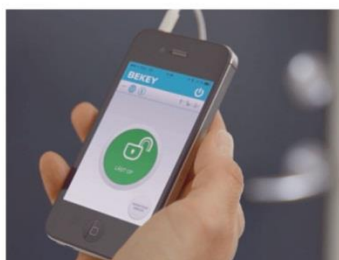


HALVÅRSRAPPORT 2015



NejTak+ fortsætter fremgangen, og flere end 440.000 husstande er nu tilmeldt. Koncernens omsætning og resultat var som forventet i 1. halvår 2015, og forventningerne til helåret er uændrede.

- De planlagte aktiviteter og strategiske mål for 1. halvår 2015 blev eksekveret og opnået som forventet.
- Koncernen omsatte i 1. halvår 2015 for 511,6 mio. kr.
- For 1. halvår 2015 blev koncernens EBITDA på 20,3 mio. kr. og EBIT før særlige poster på -3,5 mio. kr.
- 1. halvår 2015 var præget af store omkostninger til markedsføring af NejTak+.
- Onlinesegmentets resultat forbedret som planlagt.
- Pr. 30. juni 2015 var koncernens nettorentebærende indestående på 74,4 mio. kr. og det likvide beredskab på 272,2 mio. kr.

I 1. halvår 2015 blev koncernens omsætning på 511,6 mio. kr., hvilket var 23 mio. kr. svarende til 4 % mindre end i 1. halvår 2014. FK Distributions omsætning falder grundet den strukturelle markedsudvikling, som medfører lavere volumen. Priserne på omdeling af tryksager falder fortsat på grund af en efter North Media A/S' mening ulovlig priskonkurrence fra Post Danmark.

Koncernens resultat af ordinær primær drift (EBIT) før særlige poster blev på -3,5 mio. kr. i 1. halvår 2015, hvilket er 30,2 mio. kr. lavere end samme periode 2014. Tilbagegangen skyldes omsætningsfald i FK Distribution og højere omkostninger til markedsføring af NejTak+ og udvikling af minetilbud.dk. Onlineaktiviteterne forbedrede resultatet med 3,3 mio. kr. i samme periode, på trods af omkostninger til kraftig markedsføring af håndværker.dk.

FK Distribution fortsætter med at øge antallet af husstande tilmeldt NejTak+ og øger mulighederne for avanceret tilbudssøgning på minetilbud.dk

Flere end 140.000 husstande har i 1. halvår 2015 tilmeldt sig NejTak+, heraf over 90.000 husstande i 2. kvartal. Successen med NejTak+ fortsætter således og med over 440.000 husstande pr. 30. juni 2015 udvikler aktiviteten sig tilfredsstillende og som forventet.

Reklameafgiften blev vedtaget af folketinget i 2012, men er fortsat ikke implementeret. Reklameafgiften forventes nu ikke længere at blive indført.

FK Distribution har i juni 2015 forlænget distributionsaftalen med Dansk Supermarked frem til udgangen af 2017. COOP har opsagt aftalen med FK Distribution pr. 1. januar 2016.

BEKEY cementerer markedslederpositionen inden for elektroniske nøglesystemer til kommuner

BEKEY er nu i drift eller test i 18 danske kommuner, og vinder hovedparten af de udbud, der hidtil har været. BEKEYs produktportefølje blev tidligere i år suppleret med

nødkaldssystemer, og senest er en nøgleboks med BEKEYs elektroniske adgang føjet til. Uden for Danmark er aktivitetsniveauet øget, særligt i Sverige, og der er gennemført kampagner, som har medført stor interesse fra kommuner. BEKEY er nu i drift eller i test i 2 svenske kommuner.

Avisaktiviteterne fastholdt markedspositionen med læsertal og resultat på niveau med sidste år

Avisaktiviteternes omsætning blev lidt lavere i 1. halvår 2015 sammenlignet med 1. halvår 2014. Dette skyldes tilbagegang på regionale detailkunder, som delvist modsvares af fremgang på salget til storkunder og kæder. Læsertallene for Søndagsavisen var svagere end forventet i 1. kvartal 2015, men i april-juni lå læsertallet 1 % over sidste år baseret på de foreløbige månedstal fra Gallup. Resultatmæssigt lykkedes det at kompensere for den lidt lavere omsætning, og EBIT i 1. halvår 2015 var på niveau med 1. halvår 2014.

Ofir skaber omsætningsvækst med Empty Hire

Ofir realiserede den forventede og høje omsætningsvækst i 1. halvår 2015 på e-rekrutteringssystemet Empty Hire. Salg af annoncer til medier i Ofir jobunivers, udviklede sig derimod svagere end forventet. Ofir har i 2. kvartal 2015 tilføjet sociale medier, såsom Facebook og LinkedIn til Ofir jobunivers, hvilket har medført en kraftig stigning i det antal ansøgninger, som arbejdsgiverne modtager, når de benytter Ofir.dk.

Håndværker.dk udvikler sig fortsat positivt med høj vækst i antallet af tilknyttede håndværkere
Håndværker.dk (tidligere Byggestart.dk og HentTilbud.dk) udvikler sig fortsat positivt med vækst i antallet af håndværkere samt reduceret driftstab på trods af en massiv forøgelse af markedsføringsomkostninger i 1. halvår 2015.

BoligPortal.dk fastholder markedslederpositionen på markedet for lejeboligannoncering

Som planlagt lancerede BoligPortal.dk nye produkter og forbedret usability inden for såvel leje-, andels- som ejerboliger. BoligPortal.dk's omsætningsvækst blev lidt lavere end ventet i 1. halvår 2015, mens resultatet planmæssigt afspejlede højere omkostninger til produktudvikling.

Uændrede forventninger til koncernens omsætning og resultat for helåret 2015

Koncernens omsætning forventes uændret at blive mellem 1.010 mio. kr. og 1.050 mio. kr. i 2015. Koncernens EBIT (før særlige poster) forventes uændret at blive mellem -20 mio. kr. og +5 mio. kr. i 2015.

Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse	H1-15 <i>urevideret</i>	H1-14 <i>urevideret</i>	2014 <i>revideret</i>
Nettoomsætning	511,6	535,2	1.073,7
Dækningsbidrag	248,6	266,1	533,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	20,3	51,5	103,4
Afskrivninger	23,8	24,8	48,2
EBIT før særlige poster	-3,5	26,7	55,2
Særlige poster	0,0	-7,5	-7,5
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	-3,5	19,2	47,7
Finansielle poster, netto	6,3	1,5	-6,7
Resultat før skat (EBT)	2,8	18,5	39,6
Skat af årets resultat	0,6	7,6	16,9
Årets resultat	2,2	10,9	22,7
Totalindkomst	3,7	8,6	18,7
Balance, ultimo			
Aktiver i alt	873,7	883,2	888,6
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	534,9	521,3	532,4
Nettorentebærende indestående	74,4	42,4	67,6
Netto arbejdskapital (NWC)	-33,1	-43,5	-43,2
Investeret kapital	460,5	478,9	464,8
Årets investering i materielle aktiver	8,3	6,4	25,0
Frit cash flow	-2,1	50,3	83,3
Øvrige oplysninger			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	630	621	633
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t.stk.	1.485	1.485	1.485
Kurs ultimo, kr.	13,7	20,0	18,2
Nøgletal			
Dækningsgrad (%)	48,6	49,7	49,7
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	-0,7	5,0	5,1
Egenkapitalandel (%)	61,2	59,0	59,9
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) *)	0,8	4,2	4,3
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *)	-1,5	10,5	11,0
Indtjening pr. aktie (EPS)	0,2	0,5	1,1

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De med *) markerede nøgletal er angivet på årsbasis.

Ledelsesberetning

I 1. halvår 2015 var hovedparten af aktiviteterne centreret omkring transformation og fortsatte investeringer i aktiviteter og produkter, som skal udgøre kernen i North Media koncernens position på fremtidens mediemarked.

Som forventet har markedsudviklingen i 2015 været meget lig udviklingen i 2014. Udbuddet af både fysiske produkter og digitale produkter på onlineplatforme til den typiske medieforbruger øges samtidig med, at brugernes efterspørgsel bliver mere on-demand- og nicheorienteret.

I disse år bygges således bro mellem de klassiske printprodukter, som stadig er de mest effekt- og omkostningseffektive og nye onlineplatforme, som vil redefinere og udvide mulighederne for markedsføring og annoncering.

North Media koncernen består af såvel traditionelle og klassiske medieprodukter som af nyskabende og fremadskuende onlinemedier, der er med til at sætte retningen for mediemarkedets udvikling og trend.

På den baggrund blev der i slutningen af 2014 defineret seks strategiske tiltag, der tager udgangspunkt i koncernens strategiske styrker, og som er afgørende for resultatet i 2015 og for det fremtidige indtjeningsniveau

FK Distribution, mål for 2015: FK Distribution skal fortsætte med at øge antallet af husstande tilmeldt NejTak+. Samtidig skal minetilbud.dk være den førende platform for online-læsninger og lokalitetsbaseret tilbudssøgning og -tjenester. Der investeres massivt i produktudvikling og markedsføring.

Omsætningstilbagegangen i 2015 forventes på niveau med 2014. På grund af øgede investeringer i NejTak+ og minetilbud.dk bliver resultatnedgangen dog større.

Resultat efter 1. halvår 2015: I 1. halvår af 2015 har FK Distribution øget antallet af husstande tilmeldt NejTak+ med knap 140.000 til at udgøre over 440.000 husstande ultimo juni 2015. Dette er lidt bedre end forventet.

Der bruges mange ressourcer på udviklingen af nye tjenester på minetilbud.dk, og der investeres således massivt i produktudvikling.

Som tidligere meddelt har FK Distribution mistet COOP som kunde pr. 1. januar 2016. COOP er en mangeårig og vigtig kunde, men ophøret af samarbejdet ændrer ikke ved fokus på at fortsætte den succesfulde udvikling af NejTak+ og minetilbud.dk og heller ikke på overbevisningen om, at det er FK Distributions produktpalette, der giver forbrugerne og detailhandlen det bedste tilbudsmarked.

FK Distributions omsætning faldt med 7 % i 1. halvår 2015 sammenlignet med samme periode 2014. Det er som forventet på niveau med faldet fra H1-2013 til H1-2014.

I 1. halvår 2015 er resultattilbagegangen imidlertid forholdsmæssigt større end omsætningsfaldet på grund af lavere priser og store investeringer i udvikling af minetilbud.dk samt omkostninger til markedsføring af NejTak+.

BEKEY, mål for 2015: BEKEY skal bevare momentum, og udbygge markedslederpositionen inden for kommunemarkedet skal cementeres. Sammen med en øget salgsindsats i udlandet skal det resultere i høj omsætningsvækst. Der skal fortsat investeres i produktudvikling.

Omsætningen forventes væsentlig højere i 2015 og resultatet på niveau med 2014.

Resultat efter 1. halvår 2015: BEKEY har cementeret markedslederpositionen på kommunemarkedet for elektroniske nøglesystemer og udvidet markedet til også at indeholde nødkaldssystemer og nøglebokse. I 1. halvår 2015 deltog BEKEY i 3 udbud og vandt heraf de 2.

Salgsindsatsen er øget i udlandet.

Avisaktiviteter, mål for 2015: Avisaktiviteterne skal tilbage til en situation, hvor omsætnings- og læsertalsudviklingen er bedre end det generelle marked. Samtidig skal salgsindsatsen i højere grad fokusere på ROI (return on investment) og på, at koncernens avistitler er landets største push-medie og det bedste alternativ til stigningen i antallet af husstande tilmeldt nej-tak til reklamer, nedgangen i oplag hos dagbladene og tv's udfordring med at levere tilstrækkelig effekt (TRP, target rating points).

Omsætning og resultat i 2015 forventes på niveau med 2014.

Resultat efter 1. halvår 2015: Søndagsavisens samlede omsætning udviklede sig på niveau med markedet, hvilket dækker over at avisen klarede sig markant bedre end markedet på de store kunder, og lidt dårligere end markedet på de mindre direkte kunder. Derudover er omsætningen præget af et fald i omsætningen med lavt dækningsbidrag.

De københavnske ugeaviser klarede sig generelt betydeligt bedre end markedet, idet et fald i omsætningen fra ejendomsrådgivere og annoncer solgt via De Lokale Ugeaviser blev opvejet af en markant vækst i omsætningen til direkte kunder. Dette er et resultat af de forbedringsplaner, som

blev iværksat i forbindelse efter tilkøbet af aviserne i efteråret 2013.

Arbejdet med at øge fokus på ROI i salgsindsatsen har udviklet sig planmæssigt og blandt andet medført en markant vækst i omsætningen fra lokalvisernes direkte kunder, at Søndagsavisen mere end fordoblede sin markedsandel af valgannoncer samt en betydelig vækst i de store annoncekunder. Implementeringen af det ROI-baserede salg har ikke været tilfredsstillende i dele af det regionale salg, og der er derfor igangsat et øget fokus på at gøre alle i stand til at beherske dette område.

Læsertallet for Søndagsavisen har efter en svag udvikling i 1. kvartal rettet sig i 2. kvartal, og avisens læsertal i 2. kvartal var 1 % højere end sidste år baseret på de foreløbige månedstal fra Gallup. Det betyder, at Søndagsavisen igen klarer sig bedre end gennemsnittet af konkurrenterne.

Ofir, mål for 2015: For Ofir.dk er det vigtigste, at salget af jobannoncer skal øges væsentligt. Endvidere skal omsætningsvæksten fra Emplay ApS' e-rekrutteringssystemer fortsætte på samme høje niveau som i 2014.

Omsætningen forventes væsentlig højere i 2015, og resultatforbedringen skal fortsætte. Det forventes, at Ofir.dk når break-even på EBIT-niveau i 2. halvår 2016.

Resultat efter 1. halvår 2015: På Ofir er omsætningen fra salg af jobannoncer i 1. halvår 2015 ikke øget sammenlignet med 1. halvår 2014, hvilket er utilfredsstillende. Omsætningsvæksten fra Emplay Hire e-rekrutterings-systemet har derimod udviklet sig meget tilfredsstillende.

Ofir etablerede for fire år siden Ofir jobunivers bestående af jobportalen Ofir.dk, en lang række øvrige onlinemedier og Søndagsavisen, hvor kundernes jobannoncer vises. Ofir jobunivers er under konstant udvikling og tilknytter fortsat flere relevante medier. Senest har Ofir i 2. kvartal tilføjet sociale medier, såsom Facebook og LinkedIn, til Ofir jobunivers. Ofirs Jobunivers generer fortsat en stigning i det antal ansøgninger, som arbejdsgiverne modtager, når de benytter Ofir.dk til deres jobannoncering. Det øgede antal ansøgere øger kundernes tilfredshed med Ofir.

håndværker.dk, mål for 2015: Byggestart.dk/HentTilbud.dk ændrede navn til håndværker.dk i februar 2015 og lancerede i den forbindelse et nyt site. Det nye site understøttes af

markedsføring og skal sikre, at håndværker.dk bliver den bedste måde at finde den helt rigtige håndværker på.

Omsætningen forventes lidt lavere i 2015 på grund af omstillingen af forretningsmodellen, men resultatet forventes bedre på trods af betydelig markedsføring. Det forventes, at håndværker.dk når break-even på EBIT-niveau ultimo 2015.

Resultat efter 1. halvår 2015: håndværker.dk lancerede et nyt site som planlagt, og det nye site blev understøttet af markedsføring. Resultatet har været den forventede stigning i antallet af håndværkere. Håndværkerne anerkender værdien af håndværker.dk som facilitator for, at danskerne nemt finder de bedste håndværkere, at håndværkerne bliver set af de rigtige kunder og til at opnå flere ordrer. På trods af store markedsføringsomkostninger i 1. halvår 2015 er EBIT i perioden forbedret sammenlignet med samme periode sidste år.

Med baggrund i den positive udvikling er det besluttet at øge markedsføringen for derigennem at accelerere volumenvæksten i forretningen. De øgede omkostninger hertil medfører, at håndværker.dk nu ikke forventes at nå break-even ultimo 2015, men i stedet i 1. halvår 2016.

BoligPortal.dk, mål for 2015: BoligPortal.dk skal bevare markedslederpositionen og øge tilstedeværelsen på mobilplatforme og sociale medier inden for lejebolig. Nye produkter og services skal lanceres til både udlejere og lejere. BoligPortal.dk skal samtidig skabe et marked for sælg-selv af andels- og ejerboliger.

Omsætningen forventes højere i 2015 og resultatet lavere på grund af yderligere investering i produktudvikling og markedsføring sammenlignet med 2014.

Resultat efter 1. halvår 2015: BoligPortal.dk har fastholdt markedslederpositionen på markedet for annoncering af lejeboliger, og de opstillede mål er nået. Den planlagte udvikling af et nyt mobilvenligt site, apps og nye værktøjer til såvel lejere som private og professionelle udlejere er gennemført planmæssigt.

På den nye markedsplads for sælg-selv salg af andels- og ejerboliger har BoligPortal.dk lanceret måske-til-salg, hvilket dog i nogen grad kannibalerer det betalbare sælg-selv produkt. Omsætningsudviklingen er derfor svagere end forventet.

Forventningerne til koncernens omsætning og EBIT (før særlige poster) for 2015 fastholdes

For 2015 forventes koncernens omsætning uændret at udgøre mellem 1.010 mio. kr. og 1.050 mio. kr.

For 2015 forventes koncernens EBIT (før særlige poster) uændret at blive på mellem -20 mio. kr. og + 5 mio. kr.

Forventning til 2015

mio. kr.	Omsætning	EBIT
Print	910 - 940	-10 til +5
Online	100 – 110	-10 til 0
Koncern	1.010 – 1.050	-20 til +5

Investeringer forventes i 2015 på koncernniveau at udgøre cirka 25 mio. kr., mens de ordinære afskrivninger forventes at udgøre cirka 46 mio. kr.

Ved udgangen af 2015 forventes koncernens kapitalberedskab at være på niveau med kapitalberedskabet ved udgangen af 2014.

Uændret forventning om resultatforbedring efter 2016

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 05-15 af 15. juni 2015, har FK Distribution tabt COOP som kunde pr. 1. januar 2016. Isoleret set må dette forventes at påvirke indtjeningen negativt i North Media fra 2016. Det er imidlertid uændret forventningen, at koncernen fra og med 2017 vil få fornyet resultatfremgang og have positiv indtjening som resultat af de allerede iværksatte strategiske og produktmæssige tiltag, som rækker langt ind i det fremtidige mediemarked.

Koncernens resultat for 1. halvår 2015 blev som forventet – massiv fremgang i antallet af husstande, der har tilmeldt sig NejTak+.

Koncernens omsætning på niveau med det forventede

Koncernens omsætning androg 511,6 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det er 4 % mindre end i samme periode i 2014.

På markedet for omdeling af uadresserede tryksager noterendes i 1. halvår reducerede mængder og lavere priser, ligesom aviserne ikke nåede deres vækstmål. Omvendt oplevede BEKEY en kraftig omsætningsvækst om end fra et lavt niveau.

FK Distributions omsætning falder fortsat

Printsegmentets omsætning blev på 462,9 mio. kr. i 1. halvår 2015, mens den var 485,3 mio. kr. i 1. halvår 2014. Det svarer til et fald på 22,4 mio. kr. eller 5 %.

Såvel FK Distribution som Avisaktiviteterne oplever omsætningstilbagegang som følge af faldende mængder og faldende priser. BEKEY oplever omvendt kraftig omsætningsvækst, men fra et lavt niveau.

Omsætningen i onlinesegmentet på niveau med sidste år

Omlægningen af strategien for håndværker.dk og dermed øget periodisering af omsætningen samt frasalget af Godmail.dk førte til en mindre omsætningstilbagegang inden for onlineaktiviteterne. Omsætningen faldt således fra 49,9 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 48,7 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det svarer til et fald på 2 %.

mio. kr.	1. halvår		2. kvrt.	Nettoomsætning					Året
	2015	2014		1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
	2015	2014	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Print	462,9	485,3	237,0	225,9	267,9	223,1	251,8	233,5	976,3
Indeks ift. samme periode forrige år	95,4	99,0	94,1	96,7	95,3	104,1	101,7	96,2	99,0
Online	48,7	49,9	24,1	24,6	22,3	25,2	25,1	24,8	97,4
Indeks ift. samme periode forrige år	97,6	106,2	96,0	99,2	100,5	115,6	108,2	104,2	107,0
Omsætning	511,6	535,2	261,1	250,5	290,2	248,3	276,9	258,3	1.073,7
Indeks ift. samme periode forrige år	95,6	99,6	94,3	97,0	95,7	105,1	102,2	96,9	99,7

mio. kr.	1. halvår		2. kvrt.	EBIT før særlige poster					Året
	2015	2014		1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	
	2015	2014	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Print	1,0	34,2	9,2	-8,2	23,3	3,7	17,4	16,8	61,2
Overskudsgrad	0,2%	7,0%	3,9%	-3,6%	8,7%	1,7%	6,9%	7,2%	6,3%
Online	-4,1	-7,4	-0,7	-3,4	-3,2	2,4	-3,2	-4,2	-8,2
Overskudsgrad	-8,4%	-14,8%	-2,9%	-13,8%	-14,3%	9,5%	-12,7%	-16,9%	-8,4%
Ikke fordelte indtægter/omkostninger	-0,4	-0,1	-0,4	0,0	1,0	1,3	0,8	-0,9	2,2
Koncernens EBIT	-3,5	26,7	8,1	-11,6	21,1	7,4	15,0	11,7	55,2
Overskudsgrad	-0,7%	5,0%	3,1%	-4,6%	7,3%	3,0%	5,4%	4,5%	5,1%

Dækningsbidrag

Det samlede dækningsbidrag for koncernen for 1. halvår 2015 blev på 248,6 mio. kr., hvilket er 17,5 mio. kr. lavere end for samme periode i 2014. Det svarer til en dækningsgrad på 48,6 %. I 1. halvår 2014 var dækningsbidraget 266,1 mio. kr. og dækningsgraden 49,7 %.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde 150,2 mio. kr. i 1. halvår 2015, hvilket er 8,2 mio. kr. højere end i 2014. Stigningen er et resultat af øgede aktiviteter i forbindelse med NejTak+ på FK Distribution samt internationaliseringen af BEKEY, ligesom der har været afholdt omkostninger til koncernens 50 års jubilæumsfest.

Der var i gennemsnit 630 ansatte i 1. halvår 2015, hvilket er 3 personer færre end ultimo 2014, men 9 flere end i 1. halvår 2014.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger udgøres primært af markedsføringsomkostninger, lokaleomkostninger, it-omkostninger, honorarer og administrationsomkostninger. Øvrige omkostninger var i alt 83,0 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 75,5 mio. kr. i 1. halvår 2014. Hovedparten af stigningen kan henføres til intensiveret udvikling, implementering og markedsføring af NejTak+ og minetilbud.dk. Herudover har der været afholdt omkostninger til udvikling af en række BEKEY produkter.

Koncernens resultat for 1. halvår 2015 blev som forventet

Koncernens EBIT før særlige poster for 1. halvår 2015 ud-

gjorde -3,5 mio. kr., mod 26,7 mio. kr. i samme periode af 2014. Resultatet for perioden svarer til forventningerne udmeldt i februar 2015.

FK Distribution har indtjeningsfald

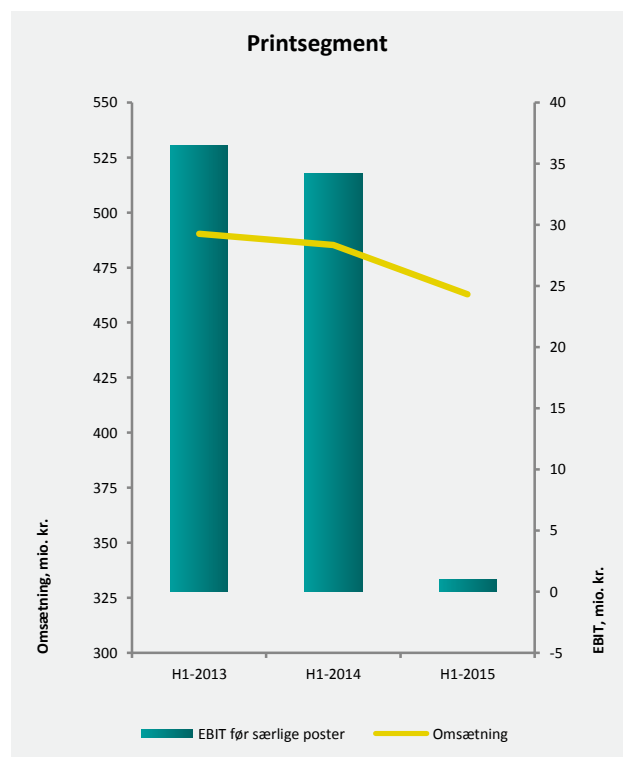
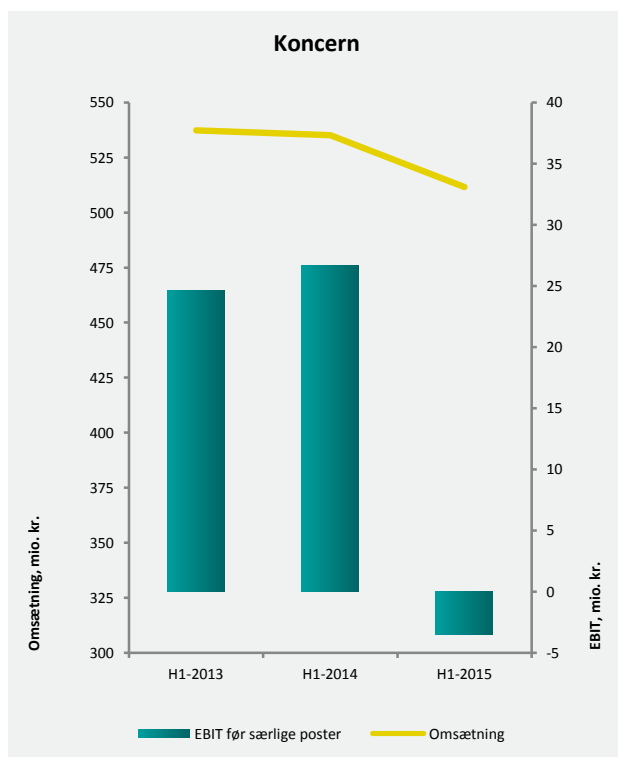
FK Distribution oplever fortsat omsætnings- og indtjeningsfald som følge af faldende mængder og fortsat prispres. Dette er årsagen til at Printsegmentets driftsresultat falder fra 34,2 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 1,0 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Aviserne oplevede ligeledes mængdefald, men primært på kunder med lavt dækningsbidrag. Resultatet for avisaktiviteterne er på niveau med sidste år på trods af et mindre omsætningsfald.

BEKEYs resultat er som forventet negativt på niveau med sidste år. Den forøgede omsætning er geninvesteret i yderligere produktudvikling, ligesom der er taget skridt til en internationalisering.

Onlinesegmentets EBIT (før særlige poster) forbedret som planlagt

EBIT før særlige poster for Onlinesegmentet blev på -4,1 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod -7,4 mio. kr. i samme periode 2014. Driftsresultatet skyldes primært tab i Ofir.dk og håndværker.dk med baggrund i omkostninger relateret til produktudvikling og markedsføring. håndværker.dk's resultat er forbedret på trods af væsentlige omkostninger til markedsføring i 1. halvår 2015. Onlineresultatet er positivt påvirket af frasalget af Godmail.dk, der indgår i andre driftsindtægter med en nettoavance på 2,2 mio. kr. i Q2-2015.



Særlige poster

Der er i 2015 ingen særlige poster.

I 1. halvår 2014 inkluderede "Særlige poster" en nedskrivning af goodwill og tilbageførsel af skyldig earn-out på netto i alt 7,5 mio. kr. fra købet af Byggestart/HentTilbud.dk. Efter nedskrivningen blev goodwill og skyldig earn-out reduceret til 0 kr. I "særlige poster" for 1. halvår 2014 blev ligeledes inkluderet 1,6 mio. kr. i fratrædelsesomkostninger til personale i forbindelse med, at antallet af ansatte i Byggestart/HentTilbud.dk blev halveret til 15 personer.

Se også note 3.

Andel af resultat fra associerede virksomheder

Koncernens andel af resultat efter skat fra associerede virksomheder udgjorde 0,0 mio. kr. i 1. halvår 2015 og -2,2 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Resultatet i A/S Vestsjællandske Distriktsblade er på niveau med resultatet i 1. halvår 2014.

I 2014 var resultatet negativt påvirket af salget af minoritetsposten i Shopbox ApS, der resulterede i et tab på 1,7 mio. kr. Endvidere var der et negativt driftsresultat frem til salgstidspunktet.

Finansielle indtægter

Koncernen havde i 1. halvår 2015 finansielle indtægter på 10,5 mio. kr., mens indtægten udgjorde 7,5 mio. kr. i 1. halvår 2014. Indtægten hidrører primært fra afkast af inve-

steringer i værdipapirer i form af realiserede og urealiserede kursgevinster, renteindtægter samt modtagne udbytter.

Se også note 2.

Pr. 30. juni 2015 havde koncernen en beholdning af værdipapirer på 195,4 mio. kr., mens beholdningen på samme tidspunkt i 2014 udgjorde 180,8 mio. kr.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger udgjorde i 1. halvår 2015 -4,2 mio. kr. mod -6,0 mio. kr. i 1. halvår 2014. Renteomkostninger kan henføres til renter af realkreditlån samt diskonterings-effekt af skyldig købesum. Reduktionen i forhold til 1. halvår 2014 kan primært henføres til lavere diskonteringseffekt.

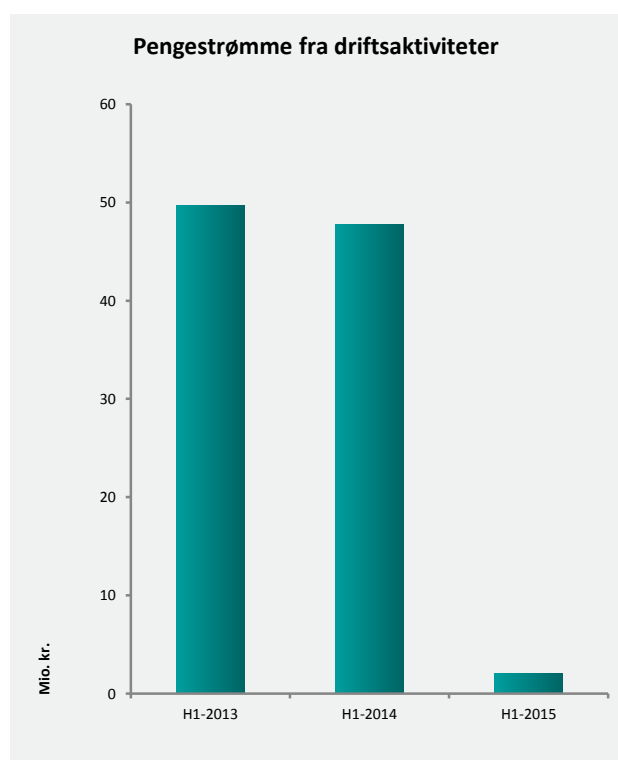
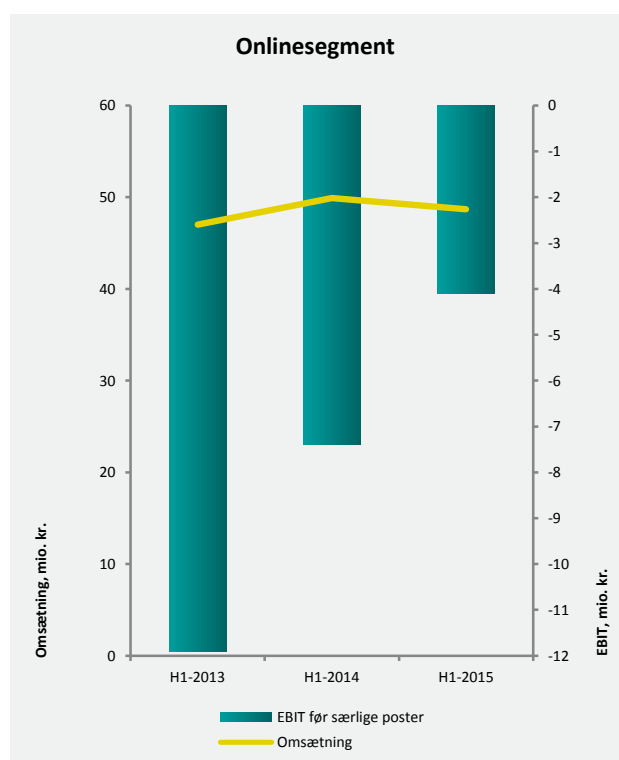
Se også note 2.

Resultat før skat

Koncernens resultat før skat blev 2,8 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 18,5 mio. kr. i samme periode 2014. Faldet skyldes primært lavere driftsindtjening, som dog for en mindre dels vedkommende opvejes af højere netto finansielle indtægter.

Skat

Skat af periodens resultat udgør 0,6 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 21,4 %. I 1. halvår 2014 udgjorde den samlede skat i alt 7,6 mio. kr. baseret på et resultat på 18,5 mio. kr.



Periodens resultat

Periodens resultat for koncernen blev på 2,2 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det er 8,7 mio. kr. lavere end i 2014 og skyldes hovedsageligt det førnævnte fald i basisindtjeningen.

Særlige risici og usikkerhedsmomenter i 2. halvår 2015

Hovedparten af koncernens forretninger er i udpræget grad volumenvirksomheder med høje initialomkostninger og efterfølgende lave stykomkostninger, hvorfor en stigning i omsætningen vil understøtte en positiv udvikling i overskudsgraden. Omvendt vil et fald i omsætningen tilsvarende påvirke overskudsgraden negativt, idet det kun i begrænset omfang er muligt at tilpasse omkostningerne på kort sigt. Samtidig opereres på markeder, der er præget af kraftige strukturelle forandringer, hvilket er med til at øge usikkerheden.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver i koncernens balance er reduceret med 7,4 mio. kr. i 1. halvår 2015 via afskrivninger. Der er afskrevet 6,1 mio. kr. i Printresultatet på immaterielle aktiver relateret til købet af de otte lokalaviser i slutningen af 2013, 0,9 mio. kr. på software relateret til FK Distribution samt 0,4 mio. kr. i Onlineresultatet relateret til Boligportal.dk.

Ultimo juni 2015 udgør goodwill relateret til købet af de otte lokalaviser 32,9 mio. kr., mens øvrige immaterielle aktiver i form af udgiver- og navnerettigheder vedrørende de otte lokalaviser er opgjort til 41,4 mio. kr.

Den øvrige goodwill er relateret til FK Distribution og BoligPortal.dk og de øvrige immaterielle aktiver ligeledes til BoligPortal.dk.

Det er konkluderet, at der ikke er behov for nedskrivninger pr. 30. juni 2015.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I 1. halvår 2015 udgør kapitalandele i associerede virksomheder investeringen i Vestsjællandske Distriktsblade A/S samt en mindre aktiepost i et boligsite i Ukraine. Endelig er indeholdt kapitalandelen i Dansk Distributions Center P/S og tilhørende komplementarselskab. I 1. halvår 2014 solgte koncernen minoritetsposten i Shopbox ApS.

Investeringer

Koncernens samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 8,4 mio. kr. i 1. halvår 2015, hvilket er på niveau med samme periode sidste år, hvor de udgjorde 7,8 mio. kr. Hovedparten af investeringerne kan henføres til FK Distributions pakketerminaler.

Periodens afskrivninger udgjorde 23,8 mio. kr. i 2015, hvilket er et lille fald på i alt 1,0 mio. kr. i forhold til samme periode året før. Faldet kan hovedsageligt henføres til

reducerede afskrivninger på immaterielle aktiver efter nedskrivningen i 2014.

Arbejdskapital

Koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser var 86,7 mio. kr. pr. 30. juni 2015. I debitor dage svarede dette til 25,2 dage. I sammenligning med samme periode i 2014 er koncernens tilgodehavender øget med 0,4 mio. kr., og debitor dagene er forøget med 1,2 dage fra 24,0 dage. Stigningen i debitor dage er sket for de fleste aktiviteter.

Kortfristede forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 40,4 mio. kr. ved udgangen af juni 2015 mod 40,8 mio. kr. ultimo juni 2014. I kreditor dage svarer det til 24,4 dage i 2015 mod 25,0 dage i samme periode 2014.

Anden gæld var 84,8 mio. kr. pr. 30. juni 2015, hvilket var 7,2 mio. kr. lavere end samme tidspunkt i 2014. Anden gæld udgøres primært af skyldige feriepengeforpligtelser, momsgæld samt skyldige omkostninger.

Koncernens nettoarbejdskapital (NWC) udgjorde -33,1 mio. kr. ultimo juni 2015, hvilket er en forringelse på 10,4 mio. kr. i forhold til samme periode året før, hvor koncernens nettoarbejdskapital var på -43,5 mio. kr. Ultimo 2014 udgjorde den negative arbejdskapital -43,2 mio. kr.

Periodens pengestrømme fra driftsaktiviteter blev på +2,0 mio. kr. i 2015

Pengestrømme fra driftsaktiviteter for 1. halvår 2015 blev markant lavere end samme periode 2014. Reduktionen skyldes primært faldet i resultatet, men også den forringede arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er +11,2 mio. kr. i 1. halvår 2015, mens de var -46,3 mio. kr. i 2014. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter påvirkes væsentligt af køb og salg af værdipapirer og for 2014 ligeledes af betaling af skyldig købesum samt køb af minoritetsandele i distributionsforretningen.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme i 1. halvår 2015 er -4,9 mio. kr. og kan henføres til udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer på 2,0 mio. kr. samt afdrag på realkreditlån. I 1. halvår 2014 udgjorde finansieringsaktiviteternes pengestrømme -6,7 mio. kr., hvilket ligeledes skyldes udbytte til minoritetsaktionærer samt afdrag på realkreditlån.

Periodens samlede pengestrømme for 1. halvår 2015 blev på +8,3 mio. kr.

Kapitalberedskab forbedres fortsat i 2015

Den 30. juni 2015 havde koncernen likvide beholdninger på 56,8 mio. kr. samt beholdning af værdipapirer på 195,4 mio. kr. Det likvide beredskab udgjorde således 272,2 mio. kr. ved udgangen af juni 2015.

Heri er inkluderet en trækingsret på 25 mio. kr., hvoraf der er trukket 5 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Koncernens beholdning af børsnoterede aktier androg 88,7 mio. kr. pr. 30. juni 2015 og bestod af investeringer i en investeringsforening samt en række danske og udenlandske ultralikvide aktier inden for informationsteknologi og sundhedspleje.

Koncernens beholdning af obligationer pr. 30. juni 2015 var 106,7 mio. kr. Obligationsbeholdningen bestod af såvel virksomhedsobligationer som realkreditobligationer.

Afkastet på værdipapirerne har været 9,7 mio. kr. svarende til 4,7 % for 1. halvår 2015.

Koncernen har endvidere realkreditlån inklusive negativ dagsværdi af renteswap på i alt 151,4 mio. kr. samt en driftskredit, hvor der er trukket 5,0 mio. kr. Herudover har koncernen skyldig købesum, primært relateret til købet af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, for i alt 21,4 mio. kr., hvoraf 12,6 mio. kr. forfalder inden for et år.

Koncernens nettorentebærende indestående ved udgangen af 1. halvår 2015, efter fraregning af skyldig købesum, er således 74,4 mio. kr., hvilket er 6,8 mio. kr. bedre end ultimo 2014.

Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2015 udgjorde koncernens egenkapital 534,9 mio. kr., hvilket var 2,5 mio. kr. højere end ved udgangen af 2014.

Der er i årets løb ikke købt eller solgt egne aktier.

Pr. 30. juni 2015 var koncernens beholdning af egne aktier uforandret 1.485 t. stk. svarende til 7,4 % af aktiekapitalen og stemmerne i North Media A/S. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 27,7 kr. pr. aktie.

Nærtstående parter

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

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

Samhandlen med associerede virksomheder har alene bestået af ordinære salgs- og købstransaktioner.

Eventualforpligtelser og -aktiver

Der har ikke i 1. halvår 2015 været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2015 er indtruffet begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2015. Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014.

Der er foretaget en mindre korrektion i sammenligningstallene af regnskabsposterne "direkte omkostninger", "øvrige omkostninger" samt "andre driftsindtægter". Korrektionen påvirker ikke koncernens EBIT før særlige poster.

I halvårsrapporten beregnes selskabsskat med 23,5 % af resultat før skat, dog justeret for avancen ved salg af godmail.dk. Skatten er beregnet separat for hver enkelt skattejurisdiktion.

Ledelsesændringer

Ingen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for koncernen North Media A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Det er derfor vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvi-

sende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 – 30. juni 2015.

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

Søborg, den 6. august 2015

Direktion

Lars Nymann Andersen
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen
Mediadirektør

Bestyrelse

Richard Bunck
Formand

Peter Rasztar
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Note		H1-15 mio. kr. urevideret	H1-14 mio. kr. urevideret	2014 mio. kr. revideret
	Nettoomsætning	511,6	535,2	1.073,7
	Direkte omkostninger	163,3	166,9	333,7
	Direkte personaleomkostninger	99,7	102,2	206,6
	Dækningsbidrag	248,6	266,1	533,4
	Personaleomkostninger	150,2	142,0	278,9
	Øvrige omkostninger	83,0	75,5	157,3
	Afskrivninger	23,8	24,8	48,2
	Andre driftsindtægter	4,9	2,9	6,2
	EBIT, før særlige poster	-3,5	26,7	55,2
3	Særlige poster, netto	0,0	-7,5	-7,5
	EBIT	-3,5	19,2	47,7
1	Andel af resultat i associerede virksomheder	0,0	-2,2	-1,4
2	Finansielle indtægter	10,5	7,5	18,0
2	Finansielle omkostninger	-4,2	-6,0	-24,7
	Resultat før skat	2,8	18,5	39,6
	Skat af årets resultat	0,6	7,6	16,9
	Årets resultat	2,2	10,9	22,7
	<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-0,3	-0,1	-0,2
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2,5	-2,9	-5,1
	Skat af anden totalindkomst	-0,7	0,7	1,3
	Anden totalindkomst	1,5	-2,3	-4,0
	Totalindkomst	3,7	8,6	18,7
	Fordeling af årets resultat			
	Aktionærerne i North Media A/S	2,8	9,7	20,6
	Minoritetsinteresser	-0,6	1,2	2,1
		2,2	10,9	22,7
	Fordeling af totalindkomst			
	Aktionærerne i North Media A/S	4,3	7,4	16,6
	Minoritetsinteresser	-0,6	1,2	2,1
		3,7	8,6	18,7
	Resultat pr. aktie, kroner			
	Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	0,2	0,5	1,1
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	0,2	0,5	1,1

Balance for koncernen

Aktiver

Note		H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
	Goodwill	72,0	86,1	72,0
	Øvrige immaterielle aktiver	57,4	69,1	63,9
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	2,8	4,0	3,8
	Udviklingsprojekter under udførelse	0,7	0,9	0,6
	Immaterielle aktiver	132,9	160,1	140,3
	Grunde og bygninger	287,7	296,6	292,2
	Tekniske anlæg	59,9	53,4	62,2
	Driftsmidler og inventar	11,2	15,3	12,9
	Materielle aktiver	358,8	365,3	367,3
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	7,5	8,7	11,0
	Andre kapitalandele	4,7	9,3	4,7
	Andre tilgodehavender	2,3	1,9	2,3
	Andre langfristede aktiver	14,5	19,9	18,0
	Langfristede aktiver i alt	506,2	545,3	525,6
	Varebeholdninger	4,5	0,0	0,0
	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	86,7	86,3	91,7
	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,6	0,7	0,6
	Andre tilgodehavender	4,7	1,2	1,3
	Periodeafgrænsningsposter	18,8	16,1	21,2
	Værdipapirer	195,4	180,8	204,7
5	Likvide beholdninger	56,8	52,8	43,5
	Kortfristede aktiver i alt	367,5	337,9	363,0
	Aktiver i alt	873,7	883,2	888,6

Balance for koncernen

Passiver

Note		H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
	Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
	Egne aktier	-41,2	-41,2	-41,2
	Reserve for sikringstransaktioner	-12,5	-12,7	-14,3
	Reserve for valutakursreguleringer	-3,7	-3,3	-3,4
	Overført resultat	489,4	474,0	485,8
	Moderselskabets andel af egenkapital	532,3	517,1	527,2
	Minoritetsinteresser	2,6	4,2	5,2
	Egenkapital i alt	534,9	521,3	532,4
	Udskudt skat	16,8	17,4	16,1
7	Kreditinstitutter	129,0	134,9	131,9
	Dagsværdi, renteswap	16,5	16,9	19,0
6	Skyldig købesum	8,8	31,6	15,4
	Langfristede forpligtelser i alt	171,1	200,8	182,4
7	Kreditinstitutter	10,9	5,7	5,9
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40,4	40,8	51,2
6	Skyldig købesum	12,6	2,1	8,4
	Skyldig selskabsskat	0,3	5,5	1,5
	Anden gæld	84,8	92,0	87,9
	Periodeafgrænsningsposter	18,7	15,0	18,9
	Kortfristede forpligtelser i alt	167,7	161,1	173,8
	Forpligtelser i alt	338,8	361,9	356,2
	Passiver i alt	873,7	883,2	888,6

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Halvår - urevideret

H1-15, mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kursre- gulering	Over- ført resul- tat	Moder- selska- bets andel i alt	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	100,3	-41,2	-14,3	-3,4	485,8	527,2	5,2	532,4
Egenkapitalbevægelser H1-15								
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,8	-0,6	2,2
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	2,5	0,0	0,0	2,5	0,0	2,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	1,8	-0,3	0,0	1,5	0,0	1,5
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	1,8	-0,3	2,8	4,3	-0,6	3,7
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,0	-2,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Egenkapitalbevægelser i H1-15 i alt	0,0	0,0	1,8	-0,3	3,6	5,1	-2,6	2,5
Egenkapital 30. juni 2015	100,3	-41,2	-12,5	-3,7	489,4	532,3	2,6	534,9

H1-14, mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kursre- gulering	Over- ført resul- tat	Moder- selska- bets andel i alt	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	100,3	-41,2	-10,5	-3,2	462,2	507,6	15,7	523,3
Egenkapitalbevægelser H1-14								
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	9,7	9,7	1,2	10,9
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-2,9	0,0	0,0	-2,9	0,0	-2,9
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	-2,2	-0,1	0,0	-2,3	0,0	-2,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-2,2	-0,1	9,7	7,4	1,2	8,6
Køb af minoritetsinteresser, netto (note 6)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,6	-7,6
Ændret indregning af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	-1,3	0,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,8	-3,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Egenkapitalbevægelser i H1-14 i alt	0,0	0,0	-2,2	-0,1	11,8	9,5	-11,5	-2,0
Egenkapital 30. juni 2014	100,3	-41,2	-12,7	-3,3	474,0	517,1	4,2	521,3

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Helår - revideret

2014, mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kursre- gulering	Over- ført resul- tat	Moder- selska- bets andel i alt	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	100,3	-41,2	-10,5	-3,2	462,2	507,6	15,7	523,3
Egenkapitalbevægelser i 2014								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	20,6	20,6	2,1	22,7
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-5,1	0,0	0,0	-5,1	0,0	-5,1
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	1,3	0,0	1,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	-3,8	-0,2	0,0	-4,0	0,0	-4,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-3,8	-0,2	20,6	16,6	2,1	18,7
Køb af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,6	-7,6
Ændret indregning af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	1,2	-1,2	0,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,8	-3,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8	0,0	1,8
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0,0	0,0	-3,8	-0,2	23,6	19,6	-10,5	9,1
Egenkapital 31. december 2014	100,3	-41,2	-14,3	-3,4	485,8	527,2	5,2	532,4

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note		H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
	Periodens resultat	2,2	10,9	22,7
	Regulering for ikke likvide driftsposter	19,7	39,2	79,9
	Ændringer i driftskapital	-14,6	6,4	7,4
	Pengestrømme fra primær drift	7,3	56,5	110,0
	Renteindbetalinger	0,1	0,3	0,3
	Renteudbetalinger	-3,6	-4,0	-7,8
	Pengestrømme fra resultat før skat	3,8	52,8	102,5
	Betalt selskabsskat	-1,8	-5,0	-19,0
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	2,0	47,8	83,5
	Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-8,4	-7,8	-26,9
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,6	0,1	1,0
4	Udbytte fra associerede virksomheder	3,5	13,0	13,6
	Køb/salg af værdipapirer, netto	16,3	-34,1	-48,8
	Udbytte fra værdipapirer	2,2	0,6	1,0
	Investering i øvrige langfristede aktiver	0,0	0,1	-4,8
8	Køb af virksomheder	-3,0	-10,6	-11,5
	Køb af andele i koncernselskab	0,0	-7,6	-7,6
	Investering i associerede virksomheder	0,0	0,0	-4,5
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	11,2	-46,3	-88,5
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,9	-2,9	-5,7
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-2,0	-3,8	-3,8
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-4,9	-6,7	-9,5
	Årets pengestrømme i alt	8,3	-5,2	-14,5
5	Likvider, primo	43,5	58,0	58,0
5	Likvider, ultimo	51,8	52,8	43,5

Noter til halvårsrapport

1 Andel af resultat i associerede virksomheder

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Andel af resultat før skat	0,3	-0,5	0,5
Andel af skat	-0,3	0,0	-0,6
Tab ved salg af kapitalandel	0,0	-1,7	-1,3
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	0,0	-2,2	-1,4

2 Finansielle poster

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Valutakursdifferencer	0,7	0,4	0,4
Renteindtægter mv.	0,1	0,3	0,3
Aktieudbytte	2,2	0,6	1,0
Renter og kursgevinster på obligationer, netto	1,2	2,6	4,1
Kursgevinster på aktier, netto	6,3	3,6	12,2
Finansielle indtægter i alt	10,5	7,5	18,0

Renteomkostninger mv.	3,6	4,0	7,5
Valutakursdifferencer	0,0	0,0	0,3
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	0,0	0,0	13,8
Diskonteringseffekt, skyldig købesum	0,6	2,0	3,1
Finansielle omkostninger i alt	4,2	6,0	24,7

3 Særlige poster

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Nedskrivning af goodwill relateret til Byggestart/HentTilbud ApS	0,0	14,1	14,1
Tilbageførsel af skyldig købesum relateret til købet af HentTilbud ApS	0,0	-8,2	-8,2
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssig ændring i HentTilbud ApS	0,0	1,6	1,6
Nedskrivning af goodwill relateret til midtugeaviser	0,0	0,0	15,0
Tilbageførsel af skyldig købesum relateret til købet af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S	0,0	0,0	-15,0
Særlige poster, netto	0,0	7,5	7,5

4 Kapitalandele i associerede virksomheder

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Indre værdi 1. januar	11,0	25,0	25,0
Tilgang i året	0,0	0,0	5,0
Afgang i året	0,0	-2,8	-5,3
Andel af resultat før skat	0,3	-0,5	0,5
Andel af skat	-0,3	0,0	-0,6
Modtaget udbytte / nedsættelse af kapital	-3,5	-13,0	-13,6
Indre værdi ultimo	7,5	8,7	11,0

Kapitalandelen i Shopbox ApS blev solgt ultimo juni 2014, og tab på 1,7 mio. kr. blev driftsført i H1-14, jf. note 1.

5 Likvider

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Likvider ultimo omfatter			
Likvide beholdninger	56,8	52,8	43,5
Likviditetstræk på driftskredit	-5,0	0,0	0,0
Likvider ultimo	51,8	52,8	43,5

Koncernen har en samlet trækningsret på i alt 25,0 mio. kr., hvoraf 5,0 mio. kr. er brugt pr. 30. juni 2015.

6 Skyldig købesum

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Primo	23,8	51,8	51,8
Tilgang	0,0	0,0	4,8
Betalinger	-3,0	-10,6	-11,5
Værdijusteringer	0,0	-9,5	-24,4
Diskontering	0,6	2,0	3,1
Skyldig købesum i alt	21,4	33,7	23,8
Langfristet del	8,8	31,6	15,4
Kortfristet del	12,6	2,1	8,4
Skyldig købesum i alt	21,4	33,7	23,8

It-leverancerne fra Emplay til Ofir er leveret planmæssigt, og den yderligere kapitalinvestering i Emplay ApS, der blev hensat pr. 31. december 2014, forventes gennemført i Q3 2015.

7 Gæld til kreditinstitutter mv.

	H1-15 mio. kr. <i>urevideret</i>	H1-14 mio. kr. <i>urevideret</i>	2014 mio. kr. <i>revideret</i>
Prioritetsgæld	134,9	140,6	137,8
Lån, kassekredit	5,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi	139,9	140,6	137,8

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen

Langfristede forpligtelser	129,0	134,9	131,9
Kortfristede forpligtelser	10,9	5,7	5,9
Regnskabsmæssig værdi	139,9	140,6	137,8

8 Tilkøbte aktiviteter

Der har i 2015 ikke været overtaget selskaber eller aktiviteter.

FK Distribution købte i januar 2014 for 7,6 mio. kr. samtlige minoritetsinteresser i Distribution Syd A/S, HA Grafisk Reklame A/S samt UA/FK Distribution A/S.

Der er i 2014 og i 2015 afdraget på skyldig købesum vedrørende virksomhedskøb foretaget i tidligere år, jf. note 6.



★ NORTH MEDIA A/S

Gladsaxe Møllevej 28

DK – 2860 Søborg

CVR.nr.66 59 01 19

Telefon: +45 39 57 70 00

Fax: +45 39 66 74 15

E-mail: investor@northmedia.dk

www.northmedia.dk