

# HALVÅRSRAPPORT 2013



Koncernens EBIT blev bedre end forventet i første halvår 2013, der var præget af forretningsudvikling og produktlanceringer. Forventningerne til årets samlede resultat præciseres og justeres positivt om end i moderat omfang.

- Koncernens EBIT-resultat blev på 27,8 mio. kr. i første halvår 2013, hvilket er bedre end forventet.
- FK Distribution har lanceret NejTak+, hvilket er blevet positivt modtaget af forbrugerne.
- Pr. 30. juni 2013 var koncernens nettorentebærende indestående på 92,3 mio. kr.
- Forventningerne til årets samlede EBIT-resultat øges til 0-20 mio. kr.

I første halvår 2013 blev koncernens omsætning på 530 mio. kr., hvilket var 30 mio. kr. eller 5% lavere end i første halvår 2012. Omsætningsfaldet kan relateres til FK Distribution grundet den strukturelle markedsudvikling og lovgivningstiltag, som er negative i relation til tryksager.

Koncernens resultat af den ordinære primære drift (EBIT) blev på 27,8 mio. kr. i første halvår 2013. Resultatet var 63,1 mio. kr. i første halvår 2012. Resultattilbagegangen skyldes førnævnte omsætningsfald i FK Distribution. Onli-neaktiviteterne forbedrede resultatet med 4,2 mio. kr. i samme periode.

#### **FK Distribution lancerede NejTak+ i maj. Implementering forløber planmæssigt.**

NejTak til reklamer stiger og 28% af husstandene siger nu NejTak. Den vigtigste årsag til stigningen er, at nogle forbrugere oplever, at de får for mange tilbudsavisser.

Det har derfor været et voksende ønske fra mange danske forbrugere, selv at kunne udvælge de tryksager, som de ønsker at modtage. Det ønske opfylder FK Distribution nu.

FK Distribution har udviklet og lanceret NejTak+, som er et unikt produkt, hvor forbrugerne netop selv kan vælge, hvilke tryksager de i fremtiden vil modtage og dermed fravælge dem de ikke ønsker.

Den 21. maj 2013 åbnedes for NejTak+ i udvalgte postnumre og fra den 21. juni 2013 gennemførtes de første testomdelinger. Tilmeldingen til NejTak+ samt selve omdelingen af de af forbrugerne udvalgte tryksager forløber planmæssigt og over 100 kunder er med i testen. Det geografiske område, hvor NejTak+ udbydes gradvist, og det forventes, at NejTak+ kan tilbydes til hele Danmark i løbet af 2013.

Netop fordi NejTak+ opfylder et udtalt forbrugerønske, som tillige bakkedes op fra politisk side, forventes det at NejTak+ vil få stor udbredelse.

Den i 2012 vedtagne afgift på reklametryksager er endnu ikke blevet implementeret. Den forventes nu tidligst implementeret i 4. kvartal 2013.

#### **Bekey er den nye intelligente nøgle, der giver sikker og hurtig adgang til hjem eller opgang.**

Bekey's elektroniske nøglesystem er nu i test og i drift i 10 kommuner og Bekey har afgivet tilbud til et større antal kommuner. Bekey er som det eneste produkt på markedet kompatibelt med langt hovedparten af mobiltelefonerne på markedet, inklusive iPhone og Blackberry.

#### **Søndagsavisen har ikke opnået den forventede omsætningsvækst i første halvår 2013.**

Avismarkedet er fortsat præget af stagnation og tilbagegang. Søndagsavisen kunne i første halvår 2013 ikke fortsætte med at øge omsætningen i et faldende marked. Omsætningsvæksten i første halvår 2013 blev derfor neutral sammenlignet med første halvår 2012.

#### **Ofirs omkostningsreduktioner medfører et markant forbedret resultat.**

Ofir realiserede den forventede omsætningsvækst i første halvår 2013. Hovedårsagen til et betydeligt bedre resultat er lavere omkostninger som følge af den gradvise implementering af forretningsmodellen.

#### **Byggestart.dk/HentTilbud.dk har omstruktureret produkttilbuddene til håndværkerne.**

Med baggrund i en analyse af Byggestart.dk/HentTilbud.dk's forretningsmodel, er denne blevet tilpasset, til nu i højere grad at imødekomme både bygherrerne og håndværkerens ønsker og behov. Aktiviteten giver fortsat underskud.

#### **Øget positivt nettorentebærende indestående sikrer fortsat høj manøvreduktighed.**

Den 31. december 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende indestående 66,3 mio. kr. Efter første halvår af 2013 er dette øget med 26,0 mio. kr. til 92,3 mio. kr.

#### **Øgede forventninger til årets EBIT-resultat.**

I 2013 forventes koncernens omsætning nu at falde med ca. 8% til mellem 1.000 mio. kr. og 1.025 mio. kr. Tidligere forventedes koncernens omsætning at udgøre mellem 990 mio. kr. og 1.050 mio. kr.

I 2013 forventes koncernens EBIT nu at blive på mellem 0 mio. kr. og +20 mio. kr. Tidligere forventedes EBIT at udgøre mellem -15 mio. kr. og +15 mio. kr.

# Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse:	H1-13 urevideret	2) H1-12 urevideret	2012 revideret
Nettoomsætning	530,1	560,2	1.104,6
Dækningsbidrag	250,8	276,4	530,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	44,3	80,0	133,8
Afskrivninger	16,5	16,9	33,3
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	27,8	63,1	100,5
Finansielle poster, netto	-16,7	0,5	5,1
Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter	5,6	63,3	104,0
Skat af årets resultat	3,3	16,0	22,7
Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat	2,3	47,3	81,3
Resultat for ophørende aktiviteter, efter skat	-5,2	0,0	-5,2
Årets resultat	-2,9	47,3	76,1
Totalindkomst	0,3	46,5	74,3
<b>Balance, ultimo:</b>			
Aktiver i alt	862,3	863,8	864,2
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	501,4	505,6	511,6
Nettorentebærende indestående	92,3	66,5	66,3
Netto arbejdskapital (NWC)	-53,5	-52,0	-35,1
Investeret kapital	409,1	439,1	445,3
Årets investering i materielle aktiver	7,3	11,3	25,3
Frit cash flow	71,7	53,3	106,4
<b>Øvrige oplysninger:</b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	607	615	637
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t.stk.	1.485	444	1.485
Kurs ultimo, DKK	12,4	24,4	17,1
<b>Nøgletal:</b>			
Dækningsgrad (%)	47,3	49,3	48,0
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,2	11,3	9,1
Egenkapitalandel (%)	58,1	58,5	59,2
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) (1) *	-1,2	18,6	14,7
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *	13,1	28,5	23,3
Årets indtjening pr. aktie (EPS) - fortsættende aktiviteter	0,3	2,1	3,6
Årets indtjening pr. aktie (EPS) - i alt (1)	-0,3	2,1	3,4

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

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

(1) Nøgletallet inkluderer også ophørende aktiviteter.

(2) Sammenligningstallene for H1-12 er ændret i forhold til den aflagte halvårsrapport for 2012 som følge af den ændrede konsolidering af Tryksagsomdeling Fyn PS.

# Ledelsesberetning

## Planmæssig eksekvering af strategiske tiltag og aktiviteter i første halvår 2013.

Markedsviklingen i 2012 nødvendiggjorde en fornyet tilpasning af forretningsmodellerne og strategien for flere af koncernens aktiviteter. Fra starten af året var 2013 derfor præget af forretningsudvikling.

I arbejdet hermed tager alle strategiske tiltag afsæt i at sikre følgende:

1. Fastholde eksisterende markedspositioner og høj effektivitet.
2. Bevare høj manøvreduktighed og rentabilitet i et printmarked præget af usikkerhed.
3. Gennemføre forretningsudvikling af onlineaktiviteterne baseret på kernekompetencer.
4. Sikre høj lønsomhed og cash flow, som muliggør investeringer og højt direkte afkast til aktionærerne.

Med udgangspunkt heri blev der for 2013 defineret fem hovedområder, som på tværs af print- og onlinesegmenterne, har højeste prioritet i relation til resultatet i 2013 og det mere langsigtede indtjeningsniveau. De fem hovedområder er relateret til FK Distribution, Bekey, Søndagsavisen, Ofir.dk samt Byggestart.dk/HentTilbud.dk.

Flere af koncernens aktiviteter påvirkes af den strukturelle markedsudvikling. Forretningsudvikling har derfor højeste prioritet, og arbejdet hermed forløber planmæssigt. Flere af projekterne har dog vist sig at have længere implementeringstid end først forventet.

”Vi er udfordret af den strukturelle markedsudvikling og lovgivningstiltag, og derfor er forretningsudvikling øverst på dagsordenen. NejTak+ er et unikt og nyskabende produkt, som forbrugerne har ønsket og som er et godt eksempel på, hvordan vi arbejder målrettet på at udvikle løsninger, der sikrer den langsigtede indtjeningsevne i North Media”.



**FK Distribution, mål:** FK Distribution skal udvikle nye og supplerende forretningsmodeller, som imødekommer den strukturelle markedsudvikling og lovgivningstiltag, der er negative i forhold til tryksager. Samtidig skal lønsomheden i videst muligt omfang bevares af den traditionelle aktivitet med adresseløs omdeling af tryksager.

**Resultat:** FK Distribution lancerede NejTak+ i maj 2013 i udvalgte postnumre. NejTak+ er en vigtig del af FK Distributions fremadrettede strategi, der tager sigte på at søge ind til kernen i tilbudsmarkedet og udvikle nye løsninger, der imødekommer forbrugernes ønsker og sikrer detailhandelen en effektiv og relevant kanal til tilbudsgivningen.

Implementeringen af NejTak+ er blevet positivt modtaget. Det forventes, at Nej Tak+ kan tilbydes til hele Danmark i løbet af 2013

Med NejTak+ udvikles distributionskompetencen samtidig, så FK Distribution udover uadresserede forsendelser tillige bliver i stand til at tilbyde markedet omdeling af adresserede forsendelser som Magasiner og Direct Mail og til særdeles konkurrencedygtige priser og høj kvalitet. Det forventes derfor at produktsortimentet udvides yderligere til også at omfatte omdeling af adresserede forsendelser.

Post Danmark A/S har klaget til Forbrugerombudsmanden og bedt om at få adgang til FK Distributions NejTak+ database. Dette blev afvist af Forbrugerombudsmanden.

Post Danmark A/S har endvidere klaget til Konkurrencestyrelsen over FK Distribution med påstand om, at FK Distribution misbruger en dominerende stilling. Efter FK Distributions opfattelse er det Post Danmark A/S, der indtager en dominerende stilling, der særligt på grund af, at Post Danmark A/S omdeler såvel breve, magasiner, dagblade og uadresserede forsendelser i det samme omdelingsnet gør, at Post Danmark kan agere på ikke markeds-mæssige vilkår. FK Distribution forventer at blive frifundet for Post Danmark A/S' anklage.

Den i 2012 vedtagne afgift på reklametryksager er endnu ikke implementeret. Den forventes nu tidligst implementeret i 4. kvartal 2013. FK Distribution fortsætter vedvarende med at tilvejebringe faktuelle data til brug for de politiske beslutningstagere. Gentagne analyser viser, at husstandsomdelte tryksager mere end noget andet reklamemedie er konkurrencefremmende og dermed fremmede for lavere forbrugerpriser generelt.

Det meget høje niveau af driftseffektivitet og produktivitet i pakkehallerne, i udkørslen af tryksagerne samt i selve distributionsleddet er bevaret på trods af omsætningsfald og implementering af NejTak+.

**Bekey, mål:** Bekey skal markedsføre og påbegynde salg af de produkter, som blev færdigudviklet i slutningen af 2012.

**Resultat:** I løbet af første halvår 2013 er Bekey taget i brug af flere kommuner i forbindelse med ældrepleje, og det har været medvirkende til at effektivisere arbejdet for bl.a. hjemmeplejen og øge trygheden for borgerne. Systemet består af en motorvrider, der kan åbne og låse døre via bluetooth samt Bekeys online administrationssystem Net-

key, hvorfra den enkelte kommune kan tildele elektroniske, sikre nøgler til medarbejdere i hjemmeplejen.

Bekey fungerer også i opgangsdøre og er nu i drift samt i test i mere end 14.000 opgange i Storkøbenhavn, som dermed er i stand til online at give adgang til f.eks. håndværkere, leverandører af supermarkedsvare og reklameomdelere.

**Søndagsavisen, mål:** Søndagsavisen skal fortsætte med at øge såvel omsætning som markedsandele i et avismarked, der er præget af stagnation eller tilbagegang. Avisaktiviteterne skal være overskudsgenererende på koncernniveau fra første kvartal 2013.

**Resultat:** Målet om koncernneutralitet i første kvartal blev nået takket være omkostningsreduktioner. Søndagsavisen lykkedes imidlertid ikke med at fastholde den omsætningsvækst på 13% på tekstannoncering, som realiseredes i 2012, og som er en forudsætning for at sikre et stigende positivt koncernbidrag fra avisaktiviteterne.

Det er særligt inden for de store annoncører, der formidles gennem mediebureauer, at væksten er gået i stå. Søndagsavisen outperformer dog stadig konkurrenterne i et faldende marked.

I andet halvår vil der være særlig fokus på at styrke relationen til de store landskunder og ejendomsmæglerne samt fokusere på at øge rentabiliteten af de lokale- og regionale salg gennem en mere effektiv tilgang til markedet.

Søndagsavisen har trods en svag tilbagegang haft en markant bedre udvikling i læsertallet end konkurrenterne, og målet i andet halvår er som den eneste landsdækkende avis helt at stoppe den svage siveblødning, som der har været i et par år.

En annoncør skal nu indrykke en annonce i syv landsdækkende aviser, for at nå samme læsertal som i Søndagsavisen.

Søndagsavisens manglende omsætningsvækst var årsagen til at resultatet af koncernens samlede avisaktiviteter, herunder Søndagsavisen, Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland samt ejerandel i Vestsjællandske Distriktsblade forblev koncernneutral i 2. kvartal 2013, og modsat forventningen således ikke forbedredes.

**Ofir, mål:** Ofir skal øge omsætningen kraftigt og dermed forbedre resultatet.

**Resultat:** Ofir øgede omsætningen med 15% i første halvår 2013 sammenlignet med samme periode sidste år. Omsætningsvæksten inden for annoncesalg er i overensstemmelse med forventningerne.

Med baggrund i omkostningsreduktioner, realiserede Ofir et betydeligt bedre resultat i første halvår 2013 sammenlignet med første halvår 2012. EBIT-resultatet er dog stadig negativt i betydelig grad.

**Byggestart.dk/HentTilbud.dk, mål:** Den i 2012 tilkøbte aktivitet Byggestart.dk/HentTilbud.dk skal øge omsætningen væsentligt og blive en positiv bidragsyder til koncernens resultat.

**Resultat:** Byggestart.dk/HentTilbud.dk kunne ikke, som ellers forventet, øge omsætningen tilstrækkeligt til at blive en positiv bidragsyder til koncernens resultat. Aktiviteten giver i første halvår af 2013 fortsat underskud.

For at øge omsætningsvæksten har selskabet gennemført omfattende undersøgelser, interviews og analyser af de forskellige håndværkerbranchers forretningsgange og behov. I forlængelse heraf, er gennemført ændringer til konceptet, som forventes at få fuld effekt i andet halvår af 2013.

Nu kan du sige nej tak til reklamer og alligevel få dem du gerne vil have!

Kalder du det mærkeligt?  
Vi kalder det NejTak+.

Indtast dit postnummer

[Tilmeld dig her](#)



## Koncernens omsætning faldt i 1. halvår 2013, men mindre end forventet

**Koncernens omsætning androg 530 mio. kr. i første halvår 2013. Det er 5% mindre end i samme periode i 2012, hvor omsætningen var 560 mio. kr.**

Markedsudviklingen i første halvår 2013 har fulgt de tendenser, der noteredes i 4. kvartal 2012. Der er fortsat usikkerhed om, hvornår, om og i givet fald hvordan den pr. 1. januar 2013 vedtagne lov om afgift på reklametryksager implementeres. Men, alene forventningen om en ny afgiftudmønter sig i færre tryksagsmængder og lavere vægt pr. tryksag, omend faldet ikke har været så stort som forventet. FK Distributions omsætning faldt som følge heraf med 8% i 1. halvår 2013 sammenlignet med samme periode året før.

Den tilbageholdenhed, som Søndagsavisen oplevede i 4. kvartal 2012 og 1. kvartal 2013, er fortsat og er taget til i

styrke i 2. kvartal 2013. Søndagsavisens omsætningsudvikling var derfor neutral i første halvår 2013 sammenlignet med første halvår 2012.

Det samlede printsegments omsætning faldt fra 517 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 483 mio. kr. i 1. halvår 2013. Det svarer til et fald på 7% og skyldes førnævnte omsætningsfald i FK Distribution.

Inden for onlinesegmentet indfrie BoligPortal.dk og Ofir omsætningsforventningerne og øgede omsætningen med to cifrede vækstrater fra første halvår 2012 til første halvår 2013. I Byggestart.dk/HentTilbud.dk øgedes den organiske omsætning med over 50%, men det var langt under det forventede. MatchWork realiserede som forventet en lave omsætning i første halvår 2013 sammenlignet med samme periode året før.

Onlinesegmentets samlede omsætning øgedes fra 43,3 mio. kr. i første halvår 2012 til 47,0 mio. kr. i første halvår 2013. Det svarer til en vækst på 9%.

mio. kr.	1. halvår		2. kvrt.	Nettoomsætning					
	2013	2012	2013	1. kvrt. 2013	4. kvrt. 2012	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	Året 2012
Print	483,1	516,9	243,9	239,2	271,1	229,7	255,5	261,4	1.017,7
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	93,5	92,1	95,5	91,5	82,8	88,9	86,2	98,7	88,7
Online	47,0	43,3	23,2	23,8	21,6	22,0	22,5	20,8	86,9
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	108,5	131,2	103,1	114,4	150,0	128,7	138,9	123,8	134,7
<b>Omsætning</b>	<b>530,1</b>	<b>560,2</b>	<b>267,1</b>	<b>263,0</b>	<b>292,7</b>	<b>251,7</b>	<b>278,0</b>	<b>282,2</b>	<b>1.104,6</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	94,6	94,3	96,1	93,2	85,7	91,3	88,9	100,2	91,2
mio. kr.	1. halvår		2. kvrt.	EBIT					
	2013	2012	2013	1. kvrt. 2013	4. kvrt. 2012	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	Året 2012
Print	39,7	81,6	16,5	23,2	34,3	24,2	36,4	45,2	140,1
<i>Overskudsgrad</i>	8,2%	15,8%	6,8%	9,7%	12,7%	10,5%	14,2%	17,3%	13,8%
Online	-11,9	-16,1	-5,1	-6,8	-12,4	-11,1	-8,3	-7,8	-39,6
<i>Overskudsgrad</i>	-25,3%	-37,2%	-22,0%	-28,6%	-57,4%	-50,5%	-36,9%	-37,5%	-45,6%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	0,0	-2,4	0,6	-0,6	1,8	0,6	0,0	-2,4	0,0
<b>Koncernens EBIT</b>	<b>27,8</b>	<b>63,1</b>	<b>12,0</b>	<b>15,8</b>	<b>23,7</b>	<b>13,7</b>	<b>28,1</b>	<b>35,0</b>	<b>100,5</b>
<i>Overskudsgrad</i>	5,2%	11,3%	4,5%	6,0%	8,1%	5,4%	10,1%	12,4%	9,1%

### Koncernens EBIT blev på 27,8 mio. kr. i første halvår 2013. Resultatet er bedre end forventet.

Koncernens resultat af ordinær primær drift (EBIT) blev på 27,8 mio. kr., hvilket svarer til en overskudsgrad på 5,2% i første halvår 2013. Resultatet er 35,3 mio. kr. lavere end i samme periode året før og skyldes omsætningsfaldet på FK Distribution.

### Printsegmentets EBIT blev på 39,7 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 8,2%.

Lavere omsætning på FK Distribution var hovedårsagen til, at printsegmentets resultat faldt fra 81,6 mio. kr. og en overskudsgrad på 15,8% i første halvår 2012 til et resultat på 39,7 mio. kr. i første halvår 2013 og en overskudsgrad på 8,2%.

Søndagsavisens manglende omsætningsvækst var årsagen til, at resultatet af koncernens samlede avisaktiviteter, herunder Søndagsavisen, Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland samt ejerandel i Vestsjællandske Distriktsblade blot forblev koncernneutralt i 2. kvartal 2013, og modsat forventningen således ikke forbedredes.

Bekeys resultat var som forventet negativt i betydelig grad, da alle udviklingsomkostninger driftsføres løbende.

### Onlinesegmentets EBIT blev negativt med -11,9 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Onlinesegmentets EBIT er fortsat negativt, men den planlagte forbedring blev realiseret. I første halvår 2012 var Onlinesegmentets EBIT -16,1 mio. kr., hvilket blev forbedret

med 4,2 mio. kr. til -11,9 mio. kr. i første halvår 2013. Fremgangen skyldes primært Ofir, mens også BoligPortal.dk forbedrede resultatet. Byggestart.dk/HentTilbud.dk derimod fik et større tab i første halvår 2013 sammenlignet med første halvår 2012.

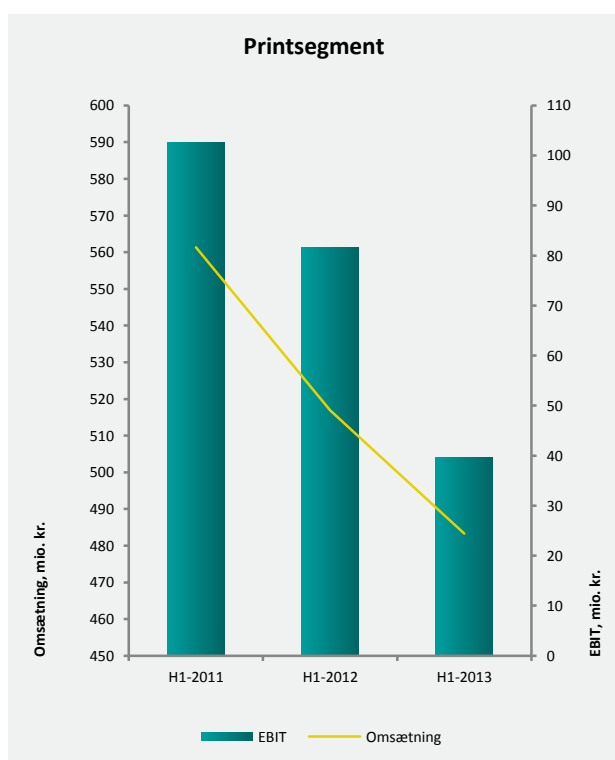
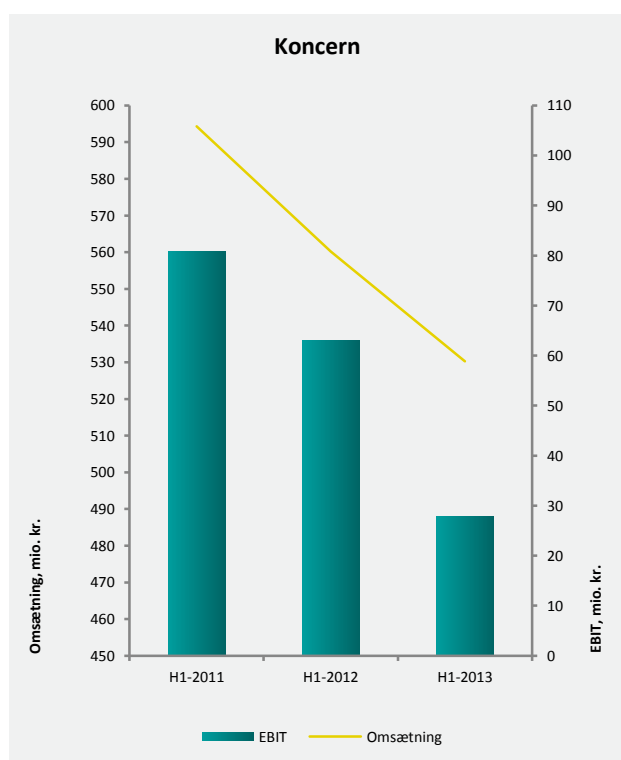
### Pengestrømme fra driftsaktiviteter positive med 48,9 mio. kr. i første halvår 2013.

For første halvår 2013 udgjorde pengestrømmene fra driftsaktiviteterne 48,9 mio. kr., hvilket var 11,6 mio. kr. mindre end i første halvår 2012. Periodens resultat var i samme periode 45,0 mio. kr. lavere, men regulering for ikke likvide driftsposter samt en forbedret driftskapital, kompenserede herfor.

Den 31. december 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende indestående 66,3 mio. kr. Efter første halvår af 2013 er dette øget med 26,0 mio. kr. til 92,3 mio. kr. Det nettorentebærende indestående består af likvide beholdninger på 68,2 mio. kr., værdipapirer for 186,4 mio. kr. samt gæld til realkreditinstitutter og negativ dagsværdi af renteswap for i alt 162,3 mio. kr.

### Øgede forventninger til årets EBIT-resultat.

Fra starten af året forventedes printsegmentets omsætning at falde med ca. 10% til mellem 890 mio. kr. og 940 mio. kr. Den i 2012 vedtagne afgift på reklametryksager er endnu ikke trådt i kraft og forventes nu tidligst implementeret i 4. kvartal 2013. Søndagsavisens omsætningsvækst forventes dog lavere. Med baggrund heri forventes printsegments omsætning i 2013 nu at udgøre mellem 905 mio. kr. og 930 mio. kr.



Onlinesegmentets omsætningsvækst forventedes tidligere at udgøre ca. 25%. Reducerede forventninger til Byggestart.dk/HentTilbud.dk betyder, at disse forventninger nu reduceres til ca. 10%.

I 2013 forventes koncernens samlede omsætning således nu at falde med ca. 8% til mellem 1.000 mio. kr. og 1.025 mio. kr. Tidligere forventedes koncernens omsætning at udgøre mellem 990 mio. kr. og 1.050 mio. kr.

Printsegmentets EBIT forventedes tidligere at andrage mellem 15 mio. kr. og 45 mio. kr. Med baggrund i omsætningsstigningen forventes printsegmentets EBIT nu at blive mellem 30 mio. kr. og 50 mio. kr.

I onlinesegmentet vil resultatet fra Ofir blive forbedret væsentligt som følge af lavere omkostninger. Omvendt forventes resultatet fra Byggestart/HentTilbud at blive lavere end tidligere forventet. Samlet forventes EBIT i onlinesegmentet uændret at udgøre et tab på ca. 30 mio. kr. mod et tab i 2012 på ca. 40 mio. kr.

I 2013 forventes koncernens samlede EBIT nu at blive på mellem 0 mio. kr. og +20 mio. kr. Tidligere forventedes EBIT at udgøre mellem -15 mio. kr. og +15 mio. kr.

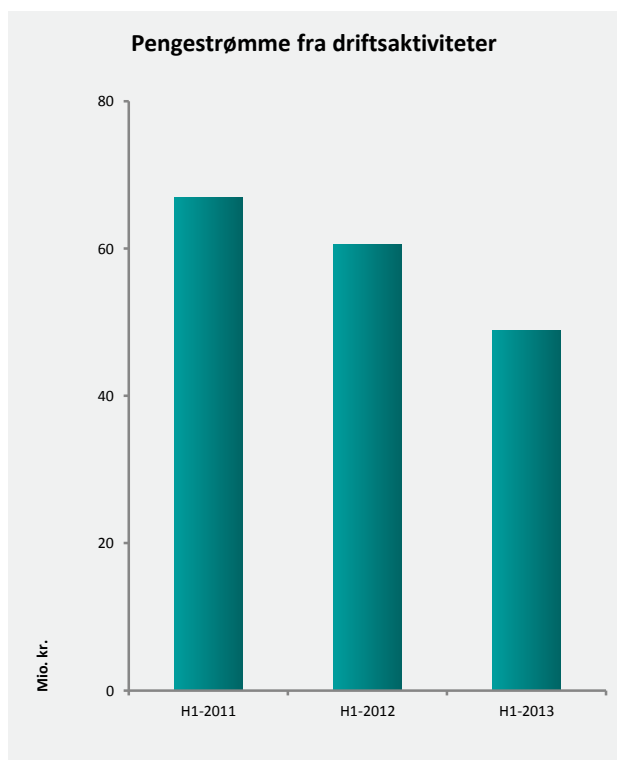
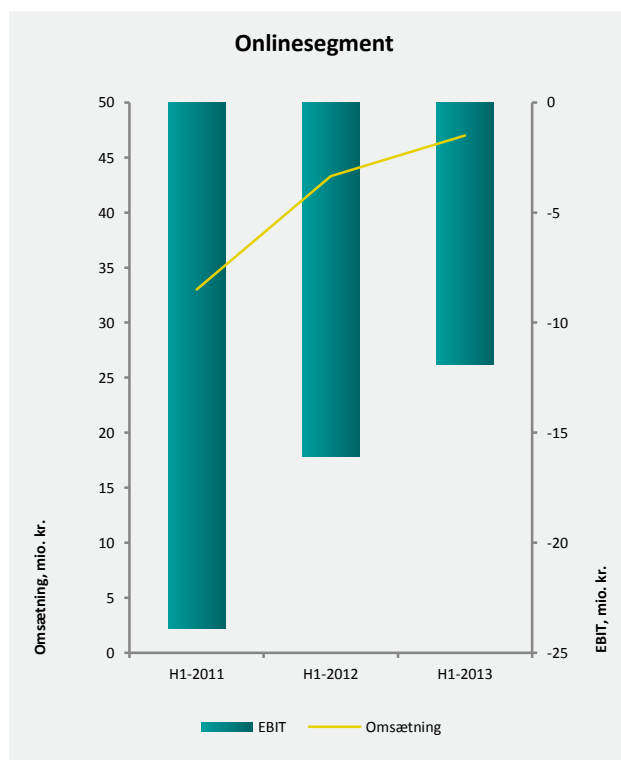
Investeringer forventes i 2013 på koncernniveau at udgøre ca. 30 mio. kr., hvilket svarer til niveauet for de årlige ordinære afskrivninger.

### Særlige risici og usikkerhedsmomenter i andet halvår 2013

Der er en vis usikkerhed omkring udviklingen i antallet af NejTak, ligesom det fortsat er uklart, hvordan detailkæderne vil reagere i efteråret med hensyn til oplagsmængder forud for den mulige implementering af en reklameafgift i 4. kvartal 2013.

Der investeres i udviklingen af NejTak+, hvilket på kort sigt påvirker indtjeningen negativt. Det er pt. usikkert, hvordan og i hvilket omfang NejTak+ påvirker omsætning og resultat på længere sigt.

Alle koncernens forretninger er i udpræget grad volumen-virksomheder, med høje initial omkostninger, med 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.





# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

### Omsætning

Koncernens omsætning i første halvår 2013 androg 530,1 mio. kr. Periodens omsætning var 30,1 mio. kr. eller 5% lavere end i første halvår 2012 og skyldes primært færre tryksagsmængder i printsegmentet.

### Dækningsbidrag

Koncernens dækningsbidrag i første halvår 2013 blev 250,8 mio. kr., hvilket er et fald på 25,6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dækningsgraden i 1. halvår 2013 er 47,3%, hvilket er et fald på 2,0% i forhold til sidste år, hvor dækningsgraden udgjorde 49,3%.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne til funktionærer udgjorde 142,0 mio. kr. i første halvår 2013, svarende til en stigning på 3,0 mio. kr. eller 2% sammenlignet med første halvår 2012.

### Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger var på 68,6 mio. kr. i første halvår 2013, hvilket er en stigning på 8,1 mio. kr. eller 13%. Hovedparten af stigningen kan henføres til sagsomkostninger i forbindelse med den afsluttede konkurrencesag med Post-Danmark, ligesom der har været afholdt omkostninger til udvikling og implementering af det nye NejTak+.

### Andel af resultat samt kapitalandele i associerede virksomheder

Andel af resultat i associerede virksomheder udgør resultatandel fra Vestsjællandske Distriktsblade samt eConscribi International ApS og Shopbox ApS. Resultatet i første halvår 2013 udgør -5,5 mio. kr., hvoraf -4,5 mio. kr. udgør nedskrivning på goodwill og øvrige immaterielle aktiver i relation til eConscribi International ApS. Driften og udviklingen i selskabet er ikke forløbet som planlagt, hvorfor den aktive-rede goodwill er nedskrevet. Se i øvrigt note 1 og note 4.

### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder renter af koncernens overskudslikviditet samt aktieudbytter fra investering i børsnoterede aktier og udgjorde 1,1 mio. kr. i første halvår 2013. I første halvår 2012 var de finansielle indtægter højere og udgjorde 5,0 mio. kr. med baggrund i kursgevinster på værdipapirer. Se i øvrigt note 2.

### Finansielle omkostninger

De finansielle omkostninger udgøres af renter på koncernens realkreditlån, samt kurstab på værdipapirer. De finansielle omkostninger i første halvår 2013 udgjorde 17,8 mio. kr., primært relateret til urealiserede kurstab på aktier. I første halvår 2012 udgjorde de finansielle omkostninger 4,5 mio. kr. Se i øvrigt note 2.

### Resultat før skat

Koncernens resultat før skat blev på 5,6 mio. kr. i første halvår 2013, hvilket er 57,7 mio. kr. lavere end i første halvår 2012, hvor resultatet før skat udgjorde 63,3 mio. kr. Resultatnedgangen skyldes primært lavere omsætning og i et vist omfang urealiseret kurstab på værdipapirer.

### Skat

Skat af periodens resultat udgør 3,3 mio. kr. Den effektive skattesats udgør 59%, hvilket dog skyldes det negative resultat fra associerede virksomheder, som ikke kan fratækkes i koncernens skattepligtige indkomst.

### Periodens resultat for ophørte aktiviteter

For ejendommen, der husede det i 2009 nedlagte trykkeri, blev der i 2012 skiftet ejendomsrådgiver, og udbudsprisen blev nedsat. I årsregnskabet for 2012 blev ejendommen nedskrevet til 25 mio. kr., og i halvårsregnskabet pr. 30. juni 2013 er ejendommen blevet nedskrevet med yderligere 7 mio. kr., således at den nu er bogført til 18 mio. kr. Ejendommen er præsenteret under aktiver bestemt for salg, idet der arbejdes på at få solgt inden udgangen af 2013.

### Periodens resultat

Periodens resultat for koncernen blev negativt med -2,9 mio. kr. i første halvår 2013. Resultatet er betydeligt lavere end i første halvår 2012, hvor periodens resultat udgjorde 47,3 mio. kr. Resultatnedgangen skyldes primært lavere omsætning, men også urealiseret kurstab på værdipapirer samt nedskrivning af kapitalandele i eConscribi International ApS og af værdi af bygning, der er til salg.

## Balance

### Goodwill og immaterielle aktiver

I koncernens balance pr. 30. juni 2013 er indregnet 64,2 mio. kr. i goodwill, 21,8 mio. kr. i øvrige immaterielle aktiver, samt 5,7 mio. kr. i software. Der er i 2013 alene foretaget investering i software. I 2012 var der en forholdsmæssigt større tilgang af immaterielle aktiver relateret til købet af Byggestart.dk/HentTilbud.dk.

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver for ca. 60 mio. kr. kan relateres til distributionsaktiviteterne samt aktiviteterne i Boligportal.dk. Disse poster er testet for eventuelt nedskrivningsbehov, og det er konkluderet, at der ikke er behov for nedskrivninger.

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver for 30,6 mio. kr. kan relateres til Byggestart.dk/HentTilbud.dk. Aktiviteten har ikke udviklet sig som forventet, men de justerede forretningsmæssige tiltag, der er implementeret i juni måned, forventes at forbedre indtjeningen mærkbart allerede fra

andet halvår 2013. Der er derfor ikke fundet anledning til at foretage nedskrivning pr. 30. juni 2013.

Software kan primært henføres til udviklingsaktiviteter under distributionsforretningen, der understøtter den forretningsmæssige drift i enten produktions- eller distributionsledet.

### **Materielle aktiver**

Koncernens materielle aktiver består primært af tre domilejendomme samt tekniske anlæg på koncernens to distributionsterminaler. Ejendommene udlejes til koncernens driftsselskaber på markedsvilkår.

### **Investeringer**

Der er i første halvår 2013 investeret 7,7 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver. I samme periode 2012 udgjorde investeringerne 12,1 mio. kr. Softwareudvikling udgiftsføres løbende for underskudsgivende aktiviteter og indgår dermed ikke som investering.

### **Pengestrømme og rentebærende indestående**

For første halvår 2013 udgjorde pengestrømmene fra driftsaktiviteterne 48,9 mio. kr., hvilket var 11,6 mio. kr. mindre end i første halvår 2012. Periodens resultat var i samme periode 45,0 mio. kr. lavere, men regulering for ikke likvide driftsposter samt en forbedret driftskapital, kompenserede herfor.

Den 31. december 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende indestående 66,3 mio. kr. Efter første halvår af 2013 er dette øget med 26,0 mio. kr. til 92,3 mio. kr. Det nettorentebærende indestående består af likvide beholdninger på 68,2 mio. kr., værdipapirer bestående af aktier og obligationer for 186,4 mio. kr. samt gæld til realkreditinstitutter og negativ dagsværdi af renteswap for i alt 162,3 mio. kr.

Koncernens beholdning af aktier androg 68,9 mio. kr. pr. 30. juni 2013 og bestod af investeringer i en række danske og udenlandske børsnoterede ultralikvide aktier inden for informationsteknologi, sundhedspleje og industri.

Koncernens beholdning af obligationer androg 117,4 mio. kr. pr. 30. juni 2013 og bestod af realkredit- og virksomhedsobligationer.

Der er i første halvår 2013 ikke anvendt penge til køb af virksomheder. I første halvår 2012 blev der i alt anvendt 24,5 mio. kr. til køb af virksomheder.

### **Egenkapital og beholdning af egne aktier**

Den 30. juni 2013 udgjorde koncernens egenkapital 501,4 mio. kr., hvilket var 10,2 mio. kr. lavere end den 31. december 2012. Reduktionen kan primært henføres til, at der i forbindelse med udlodning af udbytte fra datterselskaber med minoritetsaktionærer er udbetalt et højere udbytte til minoritetsaktionærerne end periodens resultat. Modersels-

skabets andel af egenkapitalen har været stort set uændret i forhold til 31. december 2012.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 1.485 t. stk., hvilket er uændret i forhold til 31. december 2012. 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 salgstransaktioner og har udgjort maksimalt 2 mio. kr. for halvåret.

## **Eventualforpligtelser og -aktiver**

I årsrapporten for 2012 blev det oplyst, at koncernen havde et eventualaktiv i form af et muligt erstatningsbeløb fra Post Danmark A/S. Som anført i selskabsmeddelelse nr. 06-13 af 16. april 2013 har koncernen besluttet at opgive erstatningssagen mod Post Danmark A/S.

Herudover har der ikke i 1. halvår 2013 været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2013 er indtruffet begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2013. Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2012.

Der er ingen nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der forventes at ændre væsentligt på årsrapporten for 2013.

I forhold til perioden 1. januar – 30. juni 2012 ændrede koncernen indregningen af af Tryksagsomdelingen Fyn P/S og tilhørende komplementarselskab i årsrapporten for 2012 fra pro rata konsolidering til fuld konsolidering. Sammenligningstal for 1. januar – 30. juni 2012 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

I delårsrapporten beregnes selskabsskat med 25% af resultat før skat. 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 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2013 – 30. juni 2013.

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

Søborg, den 7. august 2013

## Direktion

Lars Nymann Andersen  
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh  
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen  
Mediadirektør

## Bestyrelse

Richard Bunck  
Formand

Peter Raszta  
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

# Totalindkomstopgørelse for koncernen

Note	H1-13 mio. kr. urevideret	H1-12 mio. kr. urevideret	2012 mio. kr. revideret
Nettoomsætning	530,1	560,2	1.104,6
Direkte omkostninger	178,1	185,5	374,9
Direkte personaleomkostninger	101,2	98,3	199,3
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>250,8</b>	<b>276,4</b>	<b>530,4</b>
Personaleomkostninger	142,0	139,0	279,0
Øvrige omkostninger	68,6	60,5	124,6
Afskrivninger	16,5	16,9	33,3
Andre driftsindtægter	4,1	3,1	7,0
<b>EBIT</b>	<b>27,8</b>	<b>63,1</b>	<b>100,5</b>
1 Andel af resultat i associerede virksomheder	-5,5	-0,3	-1,6
2 Finansielle indtægter	1,1	5,0	15,9
2 Finansielle omkostninger	-17,8	-4,5	-10,8
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>5,6</b>	<b>63,3</b>	<b>104,0</b>
Skat af periodens/årets resultat for fortsættende aktiviteter	3,3	16,0	22,7
<b>Resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>2,3</b>	<b>47,3</b>	<b>81,3</b>
Avance ved salg af virksomhed	0,0	0,0	0,0
3 Periodens/Årets resultat for ophørte aktiviteter	-5,2	0,0	-5,2
<b>Årets resultat</b>	<b>-2,9</b>	<b>47,3</b>	<b>76,1</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,1	-0,1	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	4,2	-0,9	-2,4
Skat af anden totalindkomst	-1,1	0,2	0,6
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,8</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,3</b>	<b>46,5</b>	<b>74,3</b>
<b>Fordeling af periodens/årets resultat</b>			
Aktionærerne i North Media A/S	-6,0	41,6	64,7
Minoritetsinteresser	3,1	5,7	11,4
	<b>-2,9</b>	<b>47,3</b>	<b>76,1</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>			
Aktionærerne i North Media A/S	-2,8	40,8	62,9
Minoritetsinteresser	3,1	5,7	11,4
	<b>0,3</b>	<b>46,5</b>	<b>74,3</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>			
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt - fortsættende og ophørte aktiviteter	-0,3	2,1	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt - fortsættende og ophørte aktiviteter	-0,3	2,1	3,4
Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende aktiviteter	0,3	2,1	3,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - fortsættende aktiviteter	0,3	2,1	3,6

# Balance for koncernen pr. ultimo

## Aktiver

Note	H1-13 mio. kr. urevideret	H1-12 mio. kr. urevideret	2012 mio. kr. revideret
Goodwill	64,2	60,1	64,2
Øvrige immaterielle aktiver	21,8	25,7	23,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	2,4	3,2	2,4
Udviklingsprojekter under udførelse	3,3	2,0	3,8
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>91,7</b>	<b>91,0</b>	<b>93,8</b>
Grunde og bygninger	287,1	295,5	291,1
Tekniske anlæg	50,2	49,2	51,1
Driftsmidler og inventar	16,3	15,7	18,5
<b>Materielle aktiver</b>	<b>353,6</b>	<b>360,4</b>	<b>360,7</b>
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	14,6	15,8	22,1
Andre kapitalandele	3,7	3,8	3,7
Andre tilgodehavender	1,5	1,8	1,4
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>19,8</b>	<b>21,4</b>	<b>27,2</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>465,1</b>	<b>472,8</b>	<b>481,7</b>
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	96,7	101,3	98,6
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	1,1	2,1	0,8
Tilgodehavende selskabsskat	7,1	0,0	5,1
Andre tilgodehavender	2,1	6,3	3,5
Periodeafgrænsningsposter	17,6	12,3	13,9
Værdipapirer	186,4	157,1	188,4
Likvide beholdninger	68,2	79,9	47,2
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>379,2</b>	<b>359,0</b>	<b>357,5</b>
Aktiver bestemt for salg	18,0	32,0	25,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>397,2</b>	<b>391,0</b>	<b>382,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>862,3</b>	<b>863,8</b>	<b>864,2</b>



# Balance for koncernen pr. ultimo

## Passiver

Note	H1-13 mio. kr. urevideret	H1-12 mio. kr. urevideret	2012 mio. kr. revideret
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Egne aktier	-41,2	-18,7	-41,2
Reserve for sikringstransaktioner	-11,9	-13,9	-15,0
Reserve for valutakursreguleringer	-3,3	-3,5	-3,4
Overført resultat	446,8	428,2	452,0
<b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>	<b>490,7</b>	<b>492,4</b>	<b>492,7</b>
Minoritetsinteresser	10,7	13,2	18,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>501,4</b>	<b>505,6</b>	<b>511,6</b>
Udskudt skat	8,3	3,7	7,2
Kreditinstitutter	140,8	146,6	143,7
Dagsværdi, renteswap	15,8	18,5	20,0
Skyldig købesum	12,2	10,0	19,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>177,1</b>	<b>178,8</b>	<b>190,0</b>
Kreditinstitutter	5,7	5,4	5,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	58,6	40,9	52,2
Skyldig købesum	7,8	0,0	0,0
Skyldig selskabsskat	0,0	26,1	0,0
Anden gæld	90,8	86,9	80,8
Periodeafgrænsningsposter	20,9	20,1	24,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>183,8</b>	<b>179,4</b>	<b>162,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>360,9</b>	<b>358,2</b>	<b>352,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>862,3</b>	<b>863,8</b>	<b>864,2</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

Halvår - urevideret

H1-13 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
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>100,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-15,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>452,0</b>	<b>492,7</b>	<b>18,9</b>	<b>511,6</b>
<b>Egenkapitalbevægelser H1-13</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,0	-6,0	3,1	-2,9
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	4,2	0,0	0,0	4,2	0,0	4,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,0	-1,1	0,0	-1,1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-11,3	-11,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
<b>Egenkapitalbevægelser i H1-13 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,2</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>100,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>446,8</b>	<b>490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>501,4</b>
H1-12 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
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>100,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-13,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>445,5</b>	<b>510,5</b>	<b>13,3</b>	<b>523,8</b>
Ændret indregning af Tryksagsomdeling Fyn P/S og tilhørende komplementarselskab	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,3	10,3
<b>Egenkapitalbevægelser H1-12</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	41,6	41,6	5,7	47,3
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	-0,9	0,0	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>41,6</b>	<b>40,8</b>	<b>5,7</b>	<b>46,5</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-60,2	-60,2	-16,1	-76,3
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	0,0	1,3
<b>Egenkapitalbevægelser i H1-12 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-17,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>-28,5</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>100,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>428,2</b>	<b>492,4</b>	<b>13,2</b>	<b>505,6</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

Helår - revideret

2012 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
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>100,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-13,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>445,5</b>	<b>510,5</b>	<b>13,3</b>	<b>523,8</b>
Ændret indregning af Tryksagsomdeling Fyn P/S og tilhørende komplementarselskab	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,3	10,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012</b>								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	64,7	64,7	11,4	76,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-2,4	0,0	0,0	-2,4	0,0	-2,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>64,7</b>	<b>62,9</b>	<b>11,4</b>	<b>74,3</b>
Køb af egne aktier	0,0	-22,5	0,0	0,0	0,0	-22,5	0,0	-22,5
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-60,2	-60,2	-16,1	-76,3
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	0,0	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0	0,7
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5</b>	<b>-17,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-22,5</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>100,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-15,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>452,0</b>	<b>492,7</b>	<b>18,9</b>	<b>511,6</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note	H1-13 mio. kr. urevideret	H1-12 mio. kr. urevideret	2012 mio. kr. revideret
<b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>2,3</b>	<b>47,3</b>	<b>81,3</b>
Regulering for ikke likvide driftsposter	42,8	32,7	52,7
Ændringer i driftskapital	10,7	-17,3	-2,5
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>55,8</b>	<b>62,7</b>	<b>131,5</b>
Renteindbetalinger	1,1	2,3	1,1
Renteudbetalinger	-4,5	-4,5	-9,3
<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>	<b>52,4</b>	<b>60,5</b>	<b>123,3</b>
Betalt selskabsskat	-3,5	0,0	-32,2
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>48,9</b>	<b>60,5</b>	<b>91,1</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>48,9</b>	<b>60,5</b>	<b>91,1</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-7,7	-12,1	-27,7
Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,1	0,1	0,3
4 Udbytte fra associerede virksomheder	2,0	0,0	0,0
Investering i værdipapirer, netto	-8,1	52,7	33,2
Udbytte fra værdipapirer	0,0	0,2	0,5
Investering i øvrige langfristede aktiver	-0,1	-0,4	0,1
5 Køb af virksomheder	0,0	-17,0	-17,0
Investering i associerede virksomheder	0,0	-7,5	-11,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-13,8</b>	<b>16,0</b>	<b>-22,1</b>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-13,8</b>	<b>16,0</b>	<b>-22,1</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,8	-2,5	-5,2
Udbytte til minoritetsaktionærer	-11,3	-16,1	-16,1
Køb/salg egne aktier	0,0	0,0	-22,5
Udbetalt udbytte, netto	0,0	-58,9	-58,9
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-14,1</b>	<b>-77,5</b>	<b>-102,7</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-14,1</b>	<b>-77,5</b>	<b>-102,7</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>21,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-33,7</b>
<b>Likvider, primo</b>	<b>47,2</b>	<b>71,8</b>	<b>71,8</b>
Effekt af ændret indregning af Tryksagsomdeling Fyn P/S og tilhørende komplementarselskab, primo	0,0	9,1	9,1
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>68,2</b>	<b>79,9</b>	<b>47,2</b>

# Noter til halvårsrapport

## 1 Andel af resultat i associerede virksomheder

	H1-13 mio. kr. urevideret	H1-12 mio. kr. urevideret	2012 mio. kr. revideret
Andel af resultat før skat	-1,0	-0,3	-1,4
Andel af skat	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning af kapitalandel	-4,5	0,0	-0,2
<b>Andel af resultat i associerede virksomheder i alt</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>

## 2 Finansielle poster

	H1-13 mio. kr.	H1-12 mio. kr.	2012 mio. kr.
Valutakursdifferencer	0,0	0,3	0,4
Renteindtægter m.v.	0,4	0,6	1,1
Aktieudbytte	0,7	0,3	0,4
Renter og kursgevinster på obligationer, netto	0,0	1,7	7,7
Kursgevinster på aktier, netto	0,0	2,1	6,3
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>	<b>15,9</b>
Kurstab på aktier, netto	11,5	0,0	0,0
Renter og kurstab på obligationer, netto	0,6	0,0	0,0
Renteomkostninger m.v.	4,5	4,5	9,3
Valutakursdifferencer	0,3	0,0	0,0
Diskonterings effekt, skyldig købesum	0,9	0,0	1,5
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>17,8</b>	<b>4,5</b>	<b>10,8</b>

## 3 Resultat for ophørende aktiviteter

	H1-13 mio. kr.	H1-12 mio. kr.	2012 mio. kr.
Nedskrivning ejendom, der er sat til salg	-7,0	0,0	-7,0
Skat heraf	1,8	0,0	1,8
<b>Resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>-5,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,2</b>

## 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

	H1-13 mio. kr.	H1-12 mio. kr.	2012 mio. kr.
Indre værdi 1. januar	22,1	8,6	8,6
Tilgang i året	0,0	7,5	15,1
Andel af resultat før skat	-1,0	-0,3	-1,4
Andel af skat	0,0	0,0	-0,2
Nedskrivning	-4,5	0,0	0,0
Modtaget udbytte	-2,0	0,0	0,0
<b>Indre værdi ultimo</b>	<b>14,6</b>	<b>15,8</b>	<b>22,1</b>

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver indregnet og relateret til kapitalandelen i eConscribi International ApS er nedskrevet fuldt ud pr. 30. juni 2013, idet der er usikkerhed omkring drift og udvikling af selskabet.

## 5 Tilkøbte aktiviteter

Der har i 2013 ikke været overtaget selskaber eller aktiviteter.

I 1. halvår 2012 erhvervede North Media følgende selskaber og aktiviteter. Resultat og egenkapital indregnes fra overtagelsesdagen.

	Overtaget pr.	Ejerprocent
Byggestart, aktivitet	1/1 2012	100%
HentTilbud ApS	9/3 2012	100%

De 2 selskaber/aktiviteter opererer inden for samme forretningsområde og er erhvervet næsten samtidig, og da købene enkeltvis betragtes som uvæsentlige, præsenteres de to køb samlet.

I forbindelse med købet af de nævnte selskaber/aktiviteter opgjorde North Media A/S identificerbare immaterielle aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi. Nedenstående tabel viser indregningen i årsrapporten for 2012 fra de 2 erhvervelser:

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	9,8	0,0
Tilgodehavender	0,9	0,9
Likvide beholdninger	0,7	0,7
Udskudt skat, netto	0,4	0,0
Leverandørgæld	-2,4	-2,4
Anden gæld	-2,8	-2,8
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>6,6</b>	<b>-3,6</b>
Goodwill	25,1	
Anskaffelsessum	31,7	
Heraf udskudt anskaffelsessum	-14,0	
Heraf likvid beholdning	-0,7	
<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>17,0</b>	

I årsrapporten for 2012 blev goodwill opgjort til 25,1 mio. kr. mens goodwill pr. 30. juni 2012 indgik med 21,0 mio. kr. baseret på en foreløbig opgørelse. I årsrapporten for 2012 blev anskaffelsessummen fra de 2 erhvervelser indregnet med 31,7 mio. kr., mens de i halvårsregnskabet indgik med et foreløbigt beløb på 27,3 mio. kr.



Årsagen til ændringerne i anskaffelsessummen skyldes væsentligst, at anskaffelsessummen dels består af en fast anskaffelsessum på 26,9 mio. kr. samt en variabel andel, der er i årsregnskabet for 2012 blev indregnet til 4,8 mio. kr., og i halvårsregnskabet pr. 30. juni 2013 med 5,5 mio.kr. Den variable andel er afhængig af omsætningsudviklingen i perioden 2014-2015. Vilkår og forudsætninger for den variable andel fremgår af årsrapporten for 2012, hvortil der henvises. Forudsætningerne er ikke ændret ved udarbejdelsen af halvårsregnskabet pr. 30. juni 2013.

Som anført i regnskabsberetningen er goodwill og øvrige immaterielle aktiver vedrørende Bygge-start.dk/HentTilbud.dk blev vurderet for eventuelt nedskrivningsbehov pr. 30. juni 2013. Med de i halvårsrapporten anførte justerede forretningsmæssige tiltag, er der ikke fundet anledning til at foretage nedskrivning pr. 30. juni 2013.

Der i perioden 1. januar – 30. juni 2013 under renteomkostninger indregnet en diskonteringseffekt af den variable andel af skyldige købesum med 0,9 mio. kr., således at der pr. 30. juni 2013 indgår en skyldig købesum vedrørende den variable andel af anskaffelsessummen med i alt 6,4 mio. kr.

De tilkøbte aktiviteter påvirkede omsætningen i 1. halvår 2012 med 6,3 mio. kr. og EBIT med -5,0 mio.kr. Heraf udgør afskrivninger på immaterielle aktiver og integrationsomkostninger i alt 2,6 mio. kr.



**★ NORTH MEDIA<sub>A/S</sub>**

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](mailto:investor@northmedia.dk)

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