

HALVÅRSRAPPORT 2012 FOR NORTH MEDIA A/S

Koncernens omsætning og resultat er som forventet i første halvår af 2012. Helårsforventningerne til 2012 reduceres på grund af forventning om færre mængder på tryksagsmarkedet.

- Koncernens omsætning udgør 568,1 mio. kr., svarende til en tilbagegang på 4% sammenlignet med sidste år. Udviklingen skyldes primært et forudset fald i omsætningen på FK Distribution på grund af prispres og lavere mængder i markedet. Dette modsvares i et vist omfang af omsætningsstigning på Søndagsavisen og BoligPortal samt fra ny tilkøbte Byggestart.dk og HentTilbud.dk.
- Resultat af primær drift (EBIT) er realiseret med 60,0 mio. kr. mod 80,8 mio. kr. i 2011. Overskudsgraden i første halvår 2012 udgør 10,6% mod 13,6% sidste år. Resultattilbagegangen tilskrives lavere indtjening i FK Distribution og investering i Byggestart.dk og HentTilbud.dk, hvilket i nogen grad modsvares af bedre resultater i Søndagsavisen og onlineaktiviteterne sammenlignet med sidste år.
- FK Distribution har indgået længerevarende 2- og 3-årige aftaler med flere af selskabets største kunder. Senest er distributionsaftalen med Dansk Supermarked forlænget til 31. december 2015.
- I slutningen af maj 2012 meddelte Erhvervs- og Vækstministeriet, at den nuværende ordning med "nej-tak til reklamer" ikke erstattes af en "ja-tak"-ordning. Det er fortsat regeringens hensigt at indføre en afgift på husstandsdelte tryksager fra 2013.
- Søndagsavisen har øget omsætningen på tekstannoncer med over 20% i første halvår af 2012 sammenlignet med samme periode sidste år. Søndagsavisen forventes uændret at opnå et koncernneutralt resultat i første kvartal af 2013.
- Ofir har som forventet afsluttet implementeringen af første fase af en ny strategi baseret på en ny måde at anskue jobmarkedet på. Den vil blive fulgt op af en massiv markedsføringsindsats. Dette forventes at resultere i omsætningsvækst i andet halvår 2012.
- Sammenlægningen og videreudviklingen af de nyligt erhvervede internettjenester Byggestart.dk og HentTilbud.dk udvikler sig som forventet.
- Bestyrelsen påtænker at tildele aktieoptioner til direktion og en gruppe af ledende medarbejdere. I den forbindelse planlægger bestyrelsen at iværksætte tilbagekøb af ca. 1 mio. stk. egne aktier.
- Pr. 30. juni 2012 var koncernens nettorentebærende indestående på 61,4 mio. kr. bestående af likvider og børsnoterede obligationer og aktier for i alt 231,9 mio. kr. og realkreditbelåning af koncernens ejendomme for i alt 170,5 mio. kr.

Forventninger til hele året 2012 reduceres

- North Media forudser yderligere skærpelse af markedsvilkårene for FK Distribution i de kommende kvartaler, hvilket i højere grad end tidligere forventet vil præge resultaterne i andet halvår 2012.
- I 2012 forventes koncernens nettoomsætning uændret at udgøre 1.050-1.150 mio. kr. Forventningerne til årets resultat af primær drift (EBIT) nedjusteres fra tidligere at udgøre 100-130 mio. kr. til nu at andrage 80-110 mio. kr.

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

OVERSIGT HOVED- OG NØGLETAL (MIO. KR.)

	H1-12	H1-11	2011
	<i>urevideret</i>	<i>urevideret</i>	<i>revideret</i>
Resultatopgørelsen:			
Nettoomsætning	568,1	594,3	1.211,6
Dækningsbidrag	273,3	286,0	579,7
EBITDA	76,9	97,2	199,5
Afskrivninger	16,9	16,4	33,0
Resultat af primær drift(EBIT)	60,0	80,8	166,5
Finansielle poster, netto	0,5	-4,1	-3,7
Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter	60,2	76,7	162,3
Skat af periodens resultat	15,2	19,4	41,1
Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat	45,0	57,3	121,2
Avance ved salg af virksomhed	0,0	181,8	182,0
Resultat for ophørte aktiviteter, efter skat	0,0	-0,9	-1,6
Årets resultat	45,0	238,2	301,6
Totalindkomst	44,2	247,0	302,9
Balance, ultimo:			
Aktiver i alt	860,2	718,3	868,9
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	500,9	468,0	523,8
Nettorentebærende likviditetsindestående inkl. værdipapirer	61,4	42,1	107,3
Netto arbejdskapital (NWC)	-61,6	-44,8	-50,4
Investeret kapital	439,5	425,9	416,5
Investering i materielle aktiver	11,3	6,0	13,5
Frit cash flow	60,6	64,4	166,7
Øvrige oplysninger:			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	611	598	602
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t.stk.	444	444	444
Kurs ultimo, DKK	24,4	35,5	22,8
Nøgletal:			
Dækningsgrad (%)	48,1	48,1	47,8
Overskudsgrad (EBIT) (%)	10,6	13,6	13,7
Egenkapitalandel (%)	58,2	65,2	60,3
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) *) (1)	17,6	98,6	59,0
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *)	28,0	37,3	38,9
Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende aktivitet	2,1	2,7	5,8
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt (1)	2,1	12,0	15,0

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

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

(1): Nøgletallet inkluderer også ophørende aktiviteter.

PLANMÆSSIG EKSEKVERING AF STRATEGI I ALLE FORRETNINGSOMRÅDER. FK DISTRIBUTION OPLEVER VIGENDE MARKED

Aktiviteterne i North Media-koncernen har udviklet sig planmæssigt i både første og andet kvartal 2012.

Som forventet ved starten af 2012 har markederne inden for printaktiviteterne i første halvår 2012 været meget vanskelige, idet usikkerhed om både konjunkturer og lovgivning medfører, at mange annoncører er tilbageholdende med markedsføringen. Alligevel har koncernen beskyttet og udbygget markedspositioner inden for printaktiviteterne – dels gennem produktudvikling, dels ved at skærpe konkurrenceevnen via høj effektivitet og omkostningskontrol.

Markederne inden for koncernens onlinesegment har overordnet været stabile eller voksende. North Media har uændret fokus på at etablere et stærkt onlinefundament, hvor koncernen – inden for udvalgte onlineområder – vil være Danmarks førende afsætningskanal mellem udbydere af varer og services og den private køber/forbruger.

Aktiviteter og konkrete resultater i første halvår af 2012 tager afsæt i ovennævnte koncernmålsætninger og strategiske retning, som fra starten af året præciseredes i fire taktiske fokusområder:

- a) Fastholde eksisterende markedspositioner og høj effektivitet.
- b) Bevare høj manøvreduktighed og rentabilitet i et printmarked præget af usikkerhed.
- c) Gennemføre forretningsudvikling af onlineaktiviteterne baseret på kernekompetencer.
- d) Sikre høj lønsomhed og cash flow, som muliggør investeringer og højt direkte afkast til aktionærer.

Med baggrund heri er de væsentligste konkrete resultater i første halvår 2012:

1. Indgåelse af længerevarende aftaler med flere store kunder i FK Distribution, hvilket sikrer eksisterende markedspositioner og høj effektivitet fremadrettet.
2. Vedvarende redaktionelle forbedringer og effektivt salgsarbejde øger fortsat Søndagsavisens omsætning og markedsandele i et faldende marked.
3. Ofir har med succes gennemført implementeringen af første fase af en strategi baseret på en ny måde at anskue jobmarkedet på. Den massive markedsføringsindsats vil derfor fortsætte og forventes at medføre øget omsætning i andet halvår 2012.
4. Investering i og sammenlægning af to onlinevirksomheder; Byggestart.dk og HentTilbud.dk, der formidler byggeopgaver og –tilbud imellem håndværkere og private bygherrer.
5. En reduktion af koncernens samlede tab på onlineaktiviteter fra -23,9 mio. kr. i første halvår 2011 til -16,1 mio. kr. i første halvår 2012.

Adm. Direktør Lars Nymann Andersen udtaler: "Som forventet har resultatet i første halvår 2012 været lavere end sidste år. Det afspejler, at særligt FK Distribution oplever pres på både priser og tryksagsmængder i markedet. I andet halvår forventer vi færre mængder på markedet for omdeling af tryksager og må derfor nedjustere koncernens forventninger til årets resultat. På den anden side er det meget positivt, at flere af vore store kunder har vist os den tillid at indgå længerevarende aftaler med FK Distribution. Det giver stabilitet i distributionsforretningen, som er en forudsætning for, at arbejdet kan udføres effektivt og på et højt kvalitetsniveau."

Lars Nymann Andersen fortsætter: "Herudover er jeg meget tilfreds med den udvikling, koncernens øvrige aktiviteter udviser. Det styrkede fokus på at implementere, eksekvere og realisere de planlagte initiativer gør, at der er fremdrift inden for alle områder og at vi er godt på vej til at nå vores målsætninger".

REGNSKABSUDVIKLING

Som forventet har vanskelige markedsforhold på distributionsmarkedet påvirket omsætningen negativt, mens øvrige aktiviteter fortsætter fremdriften

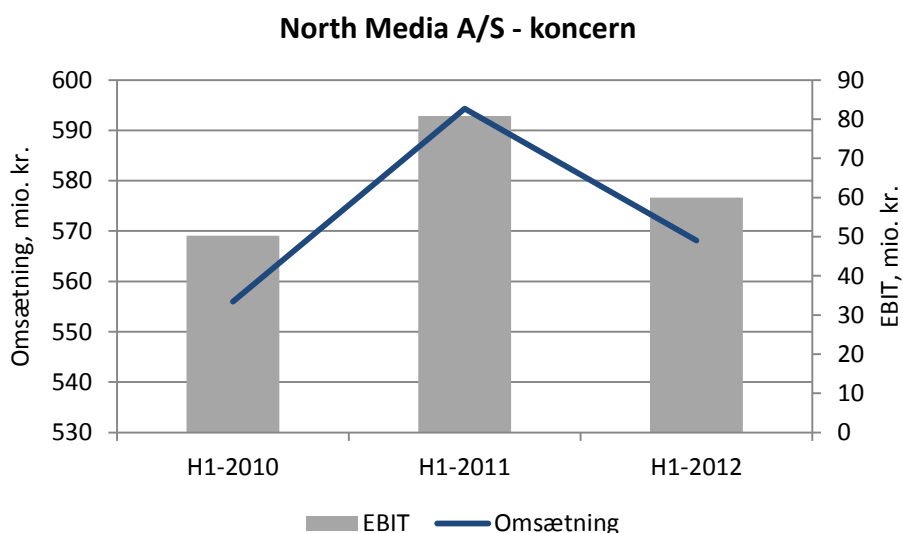
North Medias omsætning udgør i første halvår 2012 568,1 mio. kr. mod 594,3 mio. kr. sidste år. Omsætningsfaldet er på 26,2 mio. kr. svarende til 4%. Printaktiviteternes samlede omsætningsudvikling er negativ med 6% svarende til et omsætningsfald på 36,5 mio. kr., mens onlineomsætningen øgedes med 31% eller 10,3 mio. kr.

Den negative omsætningsudvikling hidrører næsten udelukkende fra FK Distribution, mens Søndagsavisens og BoligPortal.dk's fortsatte vækst samt omsætning fra opkøbet af Byggestart.dk og HentTilbud.dk kompenserer delvist herfor. Inden for onlineaktiviteterne er mere end halvdelen af omsætningsvæksten relateret til opkøbene af Byggestart.dk i januar og HentTilbud.dk i marts.

Resultatnedgang på grund af lavere distributionsomsætning og implementeringsomkostninger på Byggestart.dk/HentTilbud.dk. Fortsat fremgang på Søndagsavisen og i Online generelt

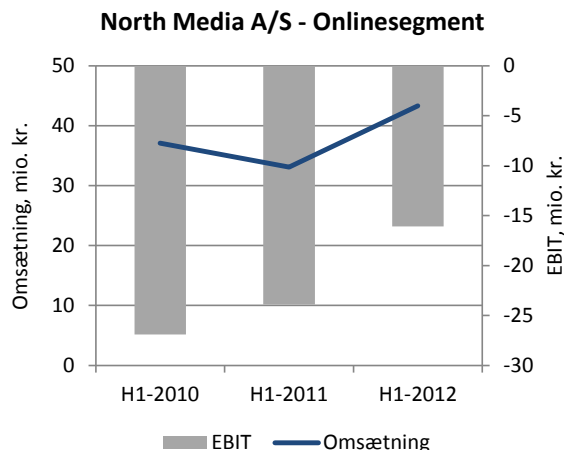
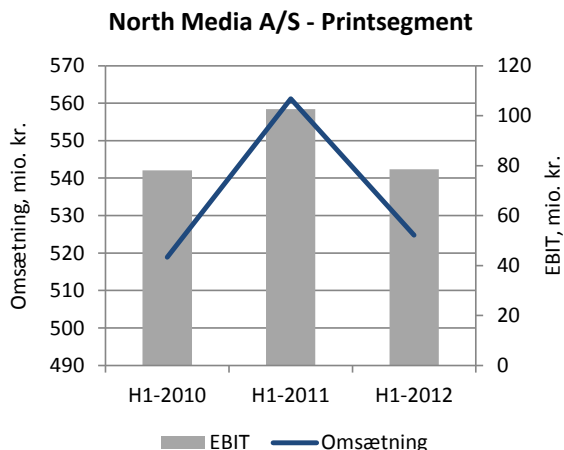
Koncernens resultat af primær drift (EBIT) er i første halvår 2012 på 60,0 mio. kr. Resultatet er som forventet og 20,8 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært omsætningsfald for FK Distribution, ligesom engangsomkostninger til sammenlægning og videreudvikling af Byggestart.dk og HentTilbud.dk også påvirker negativt. Til gengæld forbedrer Søndagsavisen stadig resultatet, ligesom resultatet af de samlede onlineaktiviteter inklusive Byggestart.dk og HentTilbud.dk er forbedret med 7,8 mio. kr. til -16,1 mio. kr. i første halvår 2012.

Ikke-fordelte omkostninger bestående af koncernrelaterede aktiviteter, der ikke fordeles til driftsaktiviteterne, udgør 2,4 mio. kr. mod en indtægt på 2,1 mio. kr. sidste år.



Koncernens overskudsgrad udgør 10,6% i første halvår 2012, hvilket er tre procentpoint lavere end i samme periode sidste år.

EBIT for printaktiviteterne er faldet med 24,1 mio. kr. til 78,5 mio. kr. primært på grund af lavere omsætning på FK Distribution. Omsætningsstigning på Søndagsavisen kompenserer i mindre grad herfor. Overskudsgraden for print udgør 15,0% i første halvår 2012. Dette vurderes som tilfredsstillende i det nuværende marked.



På resultatsiden er EBIT i online nedbragt fra -23,9 mio. kr. sidste år til -16,1 mio. kr. i år på trods af at der er i første halvår 2012 fortsat er investeret massivt i markedsføring og produktudvikling på Ofir samt i udvikling af Byggestart.dk og HentTilbud.dk. Disse to aktiviteter er hovedårsagerne til det negative resultat i Onlinesegmentet. Resultatforbedringen i år sammenlignet med første halvår 2011 skyldes primært nedlukningen af Lokalia.dk og restrukturering af MatchWork i 2011, men også en underliggende positiv resultatudvikling i BoligPortal.dk.

Positivt nettorentebærende indestående sikrer høj finansiel manøvredegtighed

På balancedatoen udgør koncernens kontantbeholdninger 74,8 mio. kr., hvortil kommer beholdning af børsnoterede aktier og obligationer for 157,1 mio. kr. Realkreditgæld udgør 170,5 mio. kr. Koncernens nettorentebærende indestående inklusive værdipapirer er således 61,4 mio. kr.

Koncernens kapitalstruktur målrettes også fremadrettet efter både at give mulighed for at investere i forretningsudvikling samt at sikre aktionærerne et højt direkte afkast.

FORRETNINGSAKTIVITETER

Koncernens printsegment består af distributionsaktiviteterne i FK Distribution, Bekey samt aviserne Søndagsavisen, Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland, mens onlinesegmentet udgøres af Ofir.dk, BoligPortal.dk, Bostadsportal.se, Søndagsavisen.dk, MinReklame.dk, Byggestart.dk, HentTilbud.dk samt MatchWork.com.

DKK mio.	Nettoomsætning								
	1. halvår		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året
	2012	2011	2012	2012	2011	2011	2011	2011	2011
Print	524,8	561,3	259,5	265,3	327,3	258,5	296,5	264,8	1.147,1
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	93,5	108,2	87,5	100,2	108,5	103,8	108,6	107,7	107,3
Online	43,3	33,0	22,5	20,8	14,4	17,1	16,2	16,8	64,5
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	131,2	88,9	138,9	123,8	91,7	104,3	91,5	86,6	93,2
Koncernens nettoomsætning i alt	568,1	594,3	282,0	286,1	341,7	275,6	312,7	281,6	1.211,6
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	95,6	106,9	90,2	101,6	107,7	103,8	107,5	106,2	106,4

DKK mio.	EBIT								
	1. halvår		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året
	2012	2011	2012	2012	2011	2011	2011	2011	2011
Print	78,5	102,6	34,9	43,6	72,0	41,3	61,6	41,0	215,9
<i>Overskudsgrad</i>	15,0%	18,3%	13,4%	16,4%	22,0%	16,0%	20,8%	15,5%	18,8%
Online	-16,1	-23,9	-8,3	-7,8	-12,2	-14,5	-14,0	-9,9	-50,6
<i>Overskudsgrad</i>	-37,2%	-72,4%	-36,9%	-37,5%	-84,7%	-84,8%	-86,4%	-58,9%	-78,4%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-2,4	2,1	0,0	-2,4	-1,8	0,9	1,7	0,4	1,2
Koncernens EBIT, fortsættende aktiviteter	60,0	80,8	26,6	33,4	58,0	27,7	49,3	31,5	166,5
<i>Overskudsgrad</i>	10,6%	13,6%	9,4%	11,7%	17,0%	10,1%	15,8%	11,2%	13,7%
Ophørte aktiviteter, trykkeri	0,0	-1,2	0,0	0,0	-0,7	-0,4	-0,6	-0,6	-2,3
Koncernens EBIT, i alt	60,0	79,6	26,6	33,4	57,3	27,3	48,7	30,9	164,2

Effektiviteten på FK Distribution er uændret meget høj, men markedsvilkårene er skærpede

Som forventet har FK Distribution haft lavere omsætning i første halvår af 2012 sammenlignet med første halvår 2011. Mængden af tryksager i markedet har været lavere, og øget nej-tak andel og kraftig priskonkurrence har lagt pres på priserne og dermed også på omsætningen.

Konkurrence- og markedssituationen er skærpet yderligere, og ledelsen forventer i højere grad end tidligere, at en yderligere reduktion i mængderne vil påvirke FK Distributions omsætning og indtjening negativt i anden halvdel af 2012.

Forretningsudvikling og –optimering er vigtige konkurrenceparametre

For at sikre stabilitet i driften samt en fortsat høj effektivitet har FK Distribution i første halvår 2012 haft fokus på at indgå længerevarende aftaler med de større kunder. Senest har FK Distribution indgået distributionsaftale med Dansk Supermarked indtil 31. december 2015. Endvidere er der indgået en række mindre nye aftaler med kunder fra sektorer, som ikke tidligere har benyttet mediet. Begge dele kan tilskrives FK Distributions fokus på og evne til at øge kvaliteten, opnå høj produktivitet og effektivitet, hvilket på betydelig vis har styrket konkurrenceevnen de seneste år.

Vilkårene for en reklameskat er uafklaret

Erhvervs- og Vækstministeriet meddelte i slutningen af maj 2012, at den nuværende nej-tak ordning fortsætter, dog med den ændring, at det skal gøres lettere for forbrugerne at tilmelde sig. Det er fortsat regeringens hensigt at indføre en reklameskat på uadresserede tryksager fra 1. januar 2013. FK Distribution fortsætter vedvarende med at tilvejebringe faktuelle data til brug for de politiske beslutningstagere.

Bekey fortsætter montering af elektroniske nøgler i dørenheder og oplever stigende interesse for systemet

Videreudvikling og udrulning af Bekeys elektroniske nøglesystem fortsætter med uformindsket styrke og testes af ejendomsselskaber og udbringningsfirmaer, herunder FK Distribution.

Ved udgangen af 2012 forventes Bekeys enhed at være installeret på mere end 15.000 opgangsdøre primært i København. Den kommercielle lancering accelereres i andet halvår af 2012. Der arbejdes med udvikling af systemer til såvel opgangsdøre som privatdøre. Samlet set forventes derfor et større under-skud i Bekey-aktiviteten i 2012 i forhold til 2011.

Søndagsavisen øger fortsat markedsandel og omsætning i et faldende marked

Søndagsavisens fremgang på det vigtige tekstmarked er fortsat med uformindsket styrke, og sammenlignet med første halvår 2011 er omsætningen i år steget med over 20%. Markedet for trykte jobannoncer er fortsat kraftigt underdrejet, og Søndagsavisens omsætning på dette forretningsområde har i første halvår 2012 været lavere end i samme periode sidste år.

Søndagsavisen profitabel på koncernniveau i første kvartal 2013

Omsætningsvæksten skyldes vedvarende redaktionelle forbedringer og effektivt salgsarbejde med fokus på at øge både læsernes og annoncørernes udbytte af Søndagsavisen. Udviklingen i første halvår 2012 bekræfter Søndagsavisens strategiske fokus, og understøtter målsætningen om, at Søndagsavisen er profitabel på koncernniveau i første kvartal af 2013.

Søndagsavisen har mere end 3 gange flere læsere

Søndagsavisens læsertal blev fra maj måned medtaget i de officielle månedlige sammenligninger af landsdækkende avisers læsertal. Dermed tydeliggøres det, at Søndagsavisens læsertal er mere end tre gange så store som det største betalte dagblads læsertal.

Redaktionelt samarbejde mellem publikationer øges for at styrke synergier

Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland har haft vigende omsætning i særligt andet kvartal 2012 og oplever generelt et afventende lokalt annoncemarked. For at kompensere herfor er der gennemført optimering af bladsalg og administration samt rationaliseringer i annoncesalget og annonceproduktionen.

Endvidere er der gennemført en større omlægning af den indholds- og layoutmæssige linje i Lokalavisen Nordsjælland.

Samlet set medfører ændringerne engangsomkostninger i første halvår 2012, som forventes at resultere i en øget indtjeningsgrad i Helsingør Dagblad og Lokalavisen Nordsjælland fra og med slutningen af 2012.

Ofir forventer omsætningsvækst i andet halvår 2012

Ofirs nye strategi bygger på, at hver rekruttering er unik. Nogle stillinger er lettere andre sværere at rekruttere nye medarbejdere til. Gennem arbejdsgiverens brug af Ofirs online anbefalingsredskab foreslås den mest hensigtsmæssige annonceringsform og de medier i Ofir Jobunivers, som den pågældende ledige stilling bedst rekrutteres gennem.

Opkøb af eConscribi eRecruitment

For at understøtte strategien købte Ofir i første kvartal 2012 en minoritetsejerandel i eConscribi International ApS. eConscribi International ApS har udviklet en helt ny og opdateret e-rekrutteringsløsning, der håndterer processen fra behovet for en ny medarbejder opstår, til kontrakten med den nye medarbejder er underskrevet. Produktet er taget i brug hos en række nye kunder i slutningen af første halvår 2012. Ofir er eneforhandler af produktet i Danmark og det forventes, at det nye system vil erstatte Ofirs veltjente eget rekrutteringssystem, som er af ældre dato. En Ofir rekrutteringssystem kunde er næsten altid også en Ofir annonceringskunde.

Omsætningsvækst forventet i andet halvår 2012

Den omfattende markedsførings- og produktudviklingsaktivitet medfører som forventet et betydeligt driftstab i Ofir i første halvår 2012. Nøgletal og KPI'er for Ofir forbedres støt, og Ofir har cementeret sin position som en stærk nummer to på markedet for stillingsannoncering i Danmark. Såvel salget af annonceprodukter som licenser til brug for eConscribi e-rekrutteringssystemet forventes at afspejle sig i øget omsætning og markedsandele fra og med anden halvdel af 2012.

BoligPortal.dk fortsætter fremgang

Både BoligPortal.dk og det nystartede BostadsPortal.se har fortsat fremgangen i første halvår 2012, og begge har udbygget markedspositionen. Den tilfredsstillende udvikling er resultatet af øget trafik og flere annoncer.

Tilkøb og udvikling af onlineaktiviteter skal skabe en stærk onlineplatform

Som led i realisering af strategien for onlinevisionen har koncernen i januar og marts 2012 tilkøbt henholdsvis Byggestart.dk og HentTilbud.dk. De to virksomheder er onlinetjenester, der formidler byggeopgaver og –tilbud imellem private bygherrer og håndværkere. Der har i andet kvartal 2012 været fokus på at integrere, sammenlægge og udvikle de to virksomheder, samtidig med at der opretholdes en høj omsætningsvækst. Denne proces udvikler sig som planlagt.

MinReklame.dk videreudvikler til stadighed sine produkter og har oplevet en markant vækst i antallet af brugere og antal sidevisninger sammenlignet med samme periode sidste år.

Resultatbalance i MatchWork.com

I 2011 gennemførtes en markant tilpasning af aktiviteterne i MatchWork.com. Resultatet er, at omsætningen i første halvår 2012 er lavere end i samme periode i 2011, men samtidig at resultatet er vendt fra et betydeligt tab til et lille plus.

Tildeling af aktieoptioner og opkøb af egne aktier

Bestyrelsen påtænker at tildele en gruppe på ca. 20 personer, bestående af selskabets direktion og udvalgte ledende medarbejdere, optioner til samlet at erhverve indtil ca. 1.400 t. stk. aktier á nominelt kr. 5,00 i North Media. Tildelingen påtænkes at ske i 3 trancher, hvoraf den første portion tidligst vil kunne udnyttes i august måned 2014. Udnyttelseskursen forventes at svare til gennemsnittet af slutkursen på selskabets aktier i perioden 8. august – 14. august 2012 begge dage inklusive.

I den forbindelse påtænker bestyrelsen i den nærmeste fremtid at iværksætte tilbagekøb af ca. 1 mio. stk. aktier til markedskurs. Bestyrelsesformand og hovedaktionær Richard Bunck påtænker via Baunegård ApS, at deltage forholdsmæssigt i salget af selskabets aktier tilbage til North Media.

Oplysninger om aktieoptionsprogrammets regnskabsmæssige konsekvenser samt om opkøb af egne aktier offentliggøres i forbindelse med den forventede gennemførelse af aktieoptionsprogrammet den 15. august 2012. Den 30. juni 2012 udgør selskabets beholdning af egne aktier 444 t. stk.

SÆRLIGE RISICI OG USIKKERHEDSMOMENTER I ANDET HALVÅR 2012

Der forventes en lavere omsætning for andet halvår 2012 i forhold til omsætningen i andet halvår 2011, som følge af færre mængder i distributionsforretningen.

Herudover er der en vis usikkerhed omkring udviklingen i antallet af nej-tak, ligesom det fortsat er uklart, hvordan detailkæderne vil reagere i efteråret med hensyn til oplagsmængder forud for den forventede implementering af en reklameafgift for 2013.

Alle koncernens forretninger er i udpræget grad volumenvirksomheder, hvorfor en forøgelse af omsætningen vil understøtte en positiv udvikling i overskudsgraden. Omvendt vil et fald i omsætningen tilsvarende påvirke overskudsgraden negativt, idet det kun i begrænset omfang er muligt at tilpasse omkostningerne på kort sigt.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2012 REDUCERES

North Medias aktiviteter har i første halvår af 2012 udviklet sig som forventet. Men konkurrence og færre tryksager på distributionsmarkedet gør, at både omsætning og indtjening i den resterende del af året forventes at blive lavere end tidligere. Koncernens primære driftsresultat (EBIT) i printsegmentet forventes nu at udgøre 115-145 mio. kr. i 2012 mod tidligere 130-160 mio. kr.

I onlinesegmentet forventes udrulningen af Ofir-strategien og en fortsættelse af forretningsudviklingen i segmentet generelt at give anledning til forbedring af vækst og fremgang i resultatet. Sammenlignet med tidligere forventes dog omkostninger i forbindelse med købet af Byggestart.dk og HentTilbud.dk på ca. 5 mio. kr. i form af primært afskrivninger på erhvervede immaterielle aktiver. Det primære driftsresultat i onlinesegmentet forventes derfor i 2012 at udgøre et tab på ca. 35 mio. kr. mod tidligere ca. 30 mio. kr. og et tab på 51 mio. kr. i 2011.

Samlet set forventes koncernens nettoomsætning i 2012 uændret at udgøre 1.050-1.150 mio. kr. Forventningerne til årets resultat af primær drift nedjusteres fra 100-130 mio. kr. til 80-110 mio. kr.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens dækningsbidrag i første halvår 2012 blev 273,3 mio. kr., hvilket er et fald på 12,7 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dækningsgraden i 1. halvår 2012 er uændret 48,1%.

Personaleomkostningerne til funktionærer udgjorde 138,1 mio. kr. i første halvår 2012, svarende til en stigning på 10,7 mio. kr. eller 8% sammenlignet med 1. halvår 2011. En væsentlig del af stigningen skyldes købene af HentTilbud.dk og Byggestart.dk.

Øvrige omkostninger var på 60,4 mio. kr. i 1. halvår 2012, hvilket er et fald på 4,5 mio. kr. eller 7%. Faldet kan henføres til lavere markedsføringsomkostninger på Ofir samt generelt lavere it-omkostninger.

Skat af periodens resultat udgør 15,2 mio. kr. Den effektive skattesats udgør 25%.

Avance ved salg af virksomhed

I 2011 blev de resterende 33,3% af aktierne i GISAB solgt med en regnskabsmæssige gevinst på 182,0 mio. kr.

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

Andel af resultat i associerede virksomheder udgør resultatandel fra Vestsjællandske Distriktsblade, samt eConscribi International ApS. Resultatet i første halvår 2012 udgør -0,3 mio. kr.

Finansielle indtægter indeholder renter af koncernens overskudslikviditet, samt en mindre kursgevinst på værdipapirer. De finansielle omkostninger udgøres primært af renter på koncernens realkreditlån.

BALANCE

I koncernens balance pr. 30/6 2012 er indregnet 60,1 mio. kr. i goodwill, 25,7 mio. kr. i øvrige immaterielle aktiver, samt 5,2 mio. kr. i software. Som følge af købet af HentTilbud.dk og Byggestart.dk er immaterielle aktiver forøget med i alt 30,9 mio. kr. Købsprisen på HentTilbud.dk er indregnet med minimumsprisen på 20 mio.kr. En eventuel earn-out udover minimumsprisen vil blive indregnet i driften, når beløbet kan opgøres endeligt. Der henvises i øvrigt til note 1.

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.

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

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

Ejendommen, der husede det i 2009 nedlagte trykkeri, blev i 2011 istandsat for yderligere at fremme den i tidligere år igangsatte salgsproces. Ejendommen er præsenteret under aktiver bestemt for salg.

Likvider

Efter udbetaling af udbytte på 58,9 mio. kr. i marts 2012 havde koncernen den 30. juni 2012 likvide beholdninger på 74,8 mio. kr. Realkreditgæld inkl. værdien af renteswap udgjorde 170,5 mio. kr.

Koncernens nettorentebærende likviditetsindestående inklusive værdipapirer udgjorde 61,4 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012. Pr. 31. december 2011 udgjorde den 107,3 mio. kr.

Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2012 udgjorde koncernens egenkapital 500,9 mio. kr., hvilket var 22,9 mio. kr. lavere end den 31. december 2011. Reduktionen kan primært henføres til, at der er udbetalt et højere udbytte end periodens resultat. Selskabets beholdning af egne aktier udgør 444 t. stk., hvilket er uændret i forhold til 31. december 2011. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 40,9 kr. pr. aktie.

Pengestrømme og rentebærende gæld

North Media har i første halvår genereret 56,6 mio. kr. i positiv likviditet fra driften, mod 66,1 mio. kr. i samme periode i 2011. Det lidt lavere driftsresultat i 2012 modsvares af en mindre reduktion i arbejdskapitalen sammenlignet med sidste år.

Der er i perioden blevet udbetalt 58,9 mio. kr. til aktionærerne i udbytte. De likvide beholdninger udgør 74,8 mio. kr., mens let omsættelige børsnoterede værdipapirer udgør 157,1 mio. kr. pr. 30. juni 2012.

Der er langfristede realkreditlån inkl. renteswap på 170,5 mio. kr.

Der er i første halvår 2012 i alt anvendt 24,5 mio. kr. til køb af virksomheder. Der er i første halvår 2012 endvidere investeret 12,1 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver. I samme periode 2011 udgjorde investeringerne 6,3 mio. kr. Der er foretaget videreudbygning af koncernens pakkemaskiner med henblik på at kunne håndtere pakningen endnu mere effektivt. Softwareudvikling udgiftsføres løbende for underskudsgivende aktiviteter og indgår dermed ikke som investering.

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

Koncernens nettorentebærende likviditetsindestående (inkl. værdipapirer) udgør pr. 30. juni 2012 61,4 mio. kr.

IGANGVÆRENDE RETSSAG

Søndagsavisen a-s (nu North Media A/S) er i Østre Landsret i 2009 blevet tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Sagen angår Forbruger-Kontakts (nu FK Distributions) krav om erstatning for det tab, Forbruger-Kontakt har lidt som følge af Post Danmark A/S' misbrug af sin dominerende stilling. Post Danmark A/S har anket afgørelsen til Højesteret. Hovedforhandlingen var fastsat til den 30. og den 31. maj 2013, men Højesteret har besluttet at omberamme sagen således at hovedforhandling vil finde sted den 31. januar og den 1. februar 2013. Et eventuelt erstatningsbeløb indregnes først, når sagen er afgjort, og der ikke er yderligere muligheder for at anke sagen. Sagens omkostninger er løbende udgiftsført.

LEDELSESÆNDRINGER

Ingen

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2012 er indtruffet begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

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 5 mio. kr. for halvåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2012. 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 2011. Der er ingen nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der forventes at ændre væsentligt på årsrapporten for 2012.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for koncernen North Media A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Det er derfor vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2012 – 30. juni 2012.

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 2012

Direktion:

Lars Nymann Andersen
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen
Mediadirektør

Bestyrelse:

Richard Bunck
Formand

Peter Rasztar
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	<i>H1-12</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-11</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2011</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
Nettoomsætning	568,1	594,3	1.211,6
Direkte omkostninger	201,2	206,8	426,6
Direkte personaleomkostninger	93,6	101,5	205,3
Dækningsbidrag	273,3	286,0	579,7
Personaleomkostninger	138,1	127,4	263,3
Øvrige omkostninger	60,4	64,9	124,3
Afskrivninger	16,9	16,4	33,0
Andre driftsindtægter	2,1	3,5	7,4
Resultat af primær drift(EBIT)	60,0	80,8	166,5
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,3	0,0	-0,5
Finansielle indtægter	5,0	1,0	7,0
Finansielle omkostninger	-4,5	-5,1	-10,7
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	60,2	76,7	162,3
Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	15,2	19,4	41,1
Resultat for fortsættende aktiviteter	45,0	57,3	121,2
Avance ved salg af virksomhed	0,0	181,8	182,0
Resultat for ophørte aktiviteter efter skat	0,0	-0,9	-1,6
Periodens resultat	45,0	238,2	301,6
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-0,1	0,8	0,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-0,9	10,7	0,9
Skat af anden totalindkomst	0,2	-2,7	-0,2
Anden totalindkomst	-0,8	8,8	1,3
Totalindkomst	44,2	247,0	302,9
Fordeling af periodens resultat:			
Aktionærerne i North Media A/S	41,6	234,2	293,3
Minoritetsinteresser	3,4	4,0	8,3
	45,0	238,2	301,6
Fordeling af totalindkomst:			
Aktionærerne i North Media A/S	40,8	243,0	294,6
Minoritetsinteresser	3,4	4,0	8,3
	44,2	247,0	302,9
Resultat pr. aktie, kroner			
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	2,1	12,0	15,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	2,1	12,0	14,8
Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende	2,1	2,7	5,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - fortsættende	2,1	2,7	5,7

BALANCE FOR KONCERNEN

Aktiver

	<i>Note</i>	<i>H1-12 mio. kr. urevideret</i>	<i>H1-11 mio. kr. urevideret</i>	<i>2011 mio. kr. revideret</i>
Goodwill	1	60,1	39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver	1	25,7	19,1	18,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software		3,2	2,4	2,2
Udviklingsprojekter under udførelse		2,0	0,2	1,7
Immaterielle aktiver		91,0	60,8	61,7
Grunde og bygninger		295,5	304,3	300,0
Tekniske anlæg		49,2	53,2	47,9
Driftsmidler og inventar		15,7	14,8	15,8
Materielle aktiver		360,4	372,3	363,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	15,8	2,5	8,6
Andre kapitalandele		3,8	3,7	3,7
Andre tilgodehavender		1,8	1,5	1,5
Andre langfristede aktiver		21,4	7,7	13,8
Langfristede aktiver i alt		472,8	440,8	439,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		101,3	97,7	91,9
Tilgodehavender fra associerede virksomheder		2,1	1,5	1,5
Andre tilgodehavender		7,8	2,9	11,0
Periodeafgrænsningsposter		12,3	14,1	13,9
Værdipapirer		157,1	17,6	207,6
Likvide beholdninger		74,8	111,7	71,8
Kortfristede aktiver		355,4	245,5	397,7
Aktiver bestemt for salg		32,0	32,0	32,0
Kortfristede aktiver i alt		387,4	277,5	429,7
Aktiver i alt		860,2	718,3	868,9

BALANCE FOR KONCERNEN

Passiver

	<i>H1-12</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-11</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2011</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Egne aktier	-18,7	-18,7	-18,7
Reserve for sikringstransaktioner	-13,9	-5,9	-13,2
Reserve for valutakursreguleringer	-3,5	-3,2	-3,4
Overført resultat	428,2	386,5	445,5
Moderselskabets andel af egenkapital	492,4	459,0	510,5
Minoritetsinteresser	8,5	9,0	13,3
Egenkapital i alt	500,9	468,0	523,8
Udskudt skat	3,7	2,1	4,3
Kreditinstitutter	146,6	75,1	149,4
Dagsværdi, renteswap	18,5	7,9	17,6
Langfristede forpligtelser i alt	168,8	85,1	171,3
Kreditinstitutter	5,4	4,2	5,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,8	43,9	56,4
Selskabsskat	25,3	13,3	10,1
Anden gæld	95,9	74,3	85,1
Periodeafgrænsningsposter	20,1	29,5	17,1
Kortfristede forpligtelser i alt	190,5	165,2	173,8
Forpligtelser i alt	359,3	250,3	345,1
Passiver i alt	860,2	718,3	868,9

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

Halvår – urevideret

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sik- ringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Moder- selskabets andel i alt	Minori- tets interesser	Egen- kapital i alt
H1-12								
Egenkapital 1. januar 2012	100,3	-18,7	-13,2	-3,4	445,5	510,5	13,3	523,8
Egenkapitalbevægelser H1-12								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	41,6	41,6	3,4	45,0
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
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	-0,7	-0,1	0,0	-0,8	0,0	-0,8
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-0,7	-0,1	41,6	40,8	3,4	44,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-60,2	-60,2	-8,2	-68,4
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	0,0	1,3
Egenkapitalbevægelser i H1-12 i alt	0,0	0,0	-0,7	-0,1	-17,3	-18,1	-4,8	-22,9
Egenkapital 30. juni 2012	100,3	-18,7	-13,9	-3,5	428,2	492,4	8,5	500,9

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sik- ringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Moder- selskabets andel i alt	Minori- tets interesser	Egen- kapital i alt
H1-11								
Egenkapital 1. januar 2011	100,3	-22,6	-13,9	-4,0	426,7	486,5	11,7	498,2
Egenkapitalbevægelser H1-11								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	234,2	234,2	4,0	238,2
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0	0,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	10,7	0,0	0,0	10,7	0,0	10,7
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-2,7	0,0	0,0	-2,7	0,0	-2,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	8,0	0,8	0,0	8,8	0,0	8,8
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	8,0	0,8	234,2	243,0	4,0	247,0
Salg af egne aktier	0,0	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	3,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-280,8	-280,8	-6,7	-287,5
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2	6,2	0,0	6,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
Egenkapitalbevægelser i H1-11 i alt	0,0	3,9	8,0	0,8	-40,2	-27,5	-2,7	-30,2
Egenkapital 30. juni 2011	100,3	-18,7	-5,9	-3,2	386,5	459,0	9,0	468,0

Helår – revideret

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sik- ringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Moder- selskabets andel i alt	Minori- tets interesser	Egen- kapital i alt
2011								
Egenkapital 1. januar 2011	100,3	-22,6	-13,9	-4,0	426,7	486,5	11,7	498,2
Egenkapitalbevægelser i 2011								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	293,3	293,3	8,3	301,6
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-8,6	0,0	0,0	-8,6	0,0	-8,6
Valutaterminisforretning indregnet i resultatopgørelsen	0,0	0,0	9,5	0,0	0,0	9,5	0,0	9,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,7	0,6	0,0	1,3	0,0	1,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,7	0,6	293,3	294,6	8,3	302,9
Salg af egne aktier	0,0	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	3,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-280,8	-280,8	-6,7	-287,5
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2	6,2	0,0	6,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	3,9	0,7	0,6	18,8	24,0	1,6	25,6
Egenkapital 31. december 2011	100,3	-18,7	-13,2	-3,4	445,5	510,5	13,3	523,8

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	<i>H1-12</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-11</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2011</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
<i>Note</i>			
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	45,0	57,3	121,2
Regulering for ikke likvide driftsposter	31,9	40,4	78,2
Ændringer i driftskapital	-18,4	-28,2	-21,6
Pengestrømme fra primær drift	58,5	69,5	177,8
Renteindbetalinger	2,6	0,8	5,6
Renteudbetalinger	-4,5	-2,9	-6,8
Pengestrømme fra resultat før skat	56,6	67,4	176,6
Betalt selskabsskat	0,0	-0,4	-20,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	56,6	67,0	155,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	-0,9	-1,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	56,6	66,1	154,3
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-12,1	-6,3	-15,9
Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,1	1,1	1,9
Køb/salg af værdipapirer, netto	52,7	29,5	-158,6
Udbytte fra værdipapirer	0,2	0,2	0,2
Investering i øvrige langfristede aktiver	-0,4	0,0	0,0
Investering i associerede virksomheder	-7,5	0,0	-6,5
Køb af virksomheder	-17,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	16,0	24,5	-178,9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	201,3	201,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	16,0	225,8	22,5
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,5	-2,2	-4,4
Optagelse af langfristede forpligtelser	0,0	0,0	77,4
Udbytte til minoritetsaktionærer	-8,2	-6,7	-6,7
Salg / køb egne aktier	0,0	3,9	3,9
Udbetalt udbytte	-58,9	-274,6	-274,6
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-69,6	-279,6	-204,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-69,6	-279,6	-204,4
Periodens pengestrømme i alt	3,0	12,3	-27,6
Likvider, primo	71,8	99,4	99,4
Likvider, ultimo	74,8	111,7	71,8

Note

1 Tilkøbte aktiviteter

North Media koncernen har i 1. halvår 2012 overtaget følgende selskaber og aktiviteter, og indregner dem herefter som dattervirksomheder.

Resultat og egenkapital indregnes fra overtagelsesdagen.

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

De 2 selskaber/aktiviteter opererer inden for samme forretningsområde.

I forbindelse med købet af de nævnte selskaber/aktiviteter har North Media A/S foreløbig opgjort identificerbare immaterielle aktiver til dagsværdi. Som følge af at de erhvervede virksomheder opererer inden for samme forretningsområde og da virksomhederne er erhvervet næsten samtidigt, præsenteres de to køb samlet.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	9,8	0,0
Tilgodehavender	0,9	0,9
Likvide beholdninger	0,3	0,3
Udskudt skat	0,4	0,0
Leverandørgæld	-2,3	-2,3
Anden gæld	-2,8	-2,8
Overtagne nettoaktiver	6,3	-3,9
Goodwill	21,0	
Anskaffelsessum	27,3	
Heraf udskudt anskaffelsessum	-10,0	
Heraf likvid beholdning	-0,3	
Kontant anskaffelsessum, netto	17,0	

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 21,0 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, knowhow, samt synergier fra ejerskabet af de 2 selskaber/aktiviteter.

Af den opgjorte anskaffelsessum på 27,3 mio. kr. forfalder 10 mio. kr. om 2-4 år.

Der er i tillæg til den opgjorte anskaffelsessum på 27,3 mio.kr. indgået aftale om en mulig yderligere købspris, såfremt den fremtidige omsætning i de tilkøbte virksomheder overstiger nærmere fastsatte niveauer. Pr. 30. juni 2012 vurderes det, at erhvervelserne ikke vil udløse yderligere betalinger. Såfremt der skulle blive udløst yderligere betalinger, vil disse i givet fald blive indregnet i driften, når beløbene kan opgøres endeligt.

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

<i>Note</i>	H1-12 mio. kr.	H1-11 mio. kr.	2011 mio. kr.
2 Kapitalandele i associerede virksomheder			
Indre værdi 1. januar	8,6	2,6	2,6
Tilgang i året	7,5	0,0	6,5
Andel af resultat	-0,3	0,0	-0,5
Valutakursregulering	0,0	-0,1	0,0
Indre værdi ultimo	15,8	2,5	8,6

Årets tilgang af associerede virksomheder består af køb af en 34% kapitalandel i eConscribi International ApS. På købstidspunktet repræsenteredes købsprisen på 7,5 mio. kr. af andel af indre værdi på 2,8 mio. kr. mens det resterende beløb henføres til andel af immaterielle aktiver.