

HALVÅRSRAPPORT 2014



Forbrugerne tager meget positivt imod NejTak+. Planmæssig eksekvering af strategiske tiltag. Koncernens EBIT (før særlige poster) blev som forventet i første halvår 2014

- Koncernens EBIT-resultat (før særlige poster) var inden for rammerne af det forventede og blev på 26,7 mio. kr. i første halvår 2014.
- Onlinesegmentets underskud reduceret som planlagt.
- Første halvår 2014 var præget af markedsføring af NejTak+.
- Pr. 30. juni 2014 var koncernens nettorentebærende indestående på 42,4 mio. kr.
- Forventningerne til koncernens EBIT (før særlige poster) for 2014 fastholdes.

I første halvår 2014 blev koncernens omsætning på 535 mio. kr., hvilket var 2 mio. kr. mindre end i første halvår 2013. FK Distributions omsætning falder fortsat grundet den strukturelle markedsudvikling og lovgivningstiltag, som er negative i relation til tryksager, men modsvares af omsætning fra de i november 2013 tilkøbte aviser.

Koncernens resultat af ordinær primær drift (EBIT) før særlige poster blev på 26,7 mio. kr. i første halvår 2014, hvilket er på niveau med resultatet i første halvår 2013 på 24,6 mio. kr. Onlineaktiviteterne forbedrede resultatet med 4,5 mio. kr. i samme periode.

FK Distribution gennemfører succesfuldt den planlagte markedsføring af NejTak+

I løbet af første kvartal 2014 blev NejTak+ landsdækkende og i starten af maj måned påbegyndtes en omfattende markedsføring. Med NejTak+ kan forbrugerne løbende selv vælge, hvilke tryksager de ønsker at modtage, og dermed fravælge dem de ikke ønsker, og framelde modtagelsen i ferier. Forbrugerne tager meget positivt imod NejTak+.

FK Distribution fortsætter endvidere med at udvide aktiviteterne med adresseret og segmenteret omdeling af andre trykte produkter, ligesom de digitale tjenester på minetilbud.dk og apps til IOS og Android udvides væsentligt.

Den i 2012 vedtagne afgift på reklametryksager er endnu ikke blevet implementeret. Europa-kommissionen har i imidlertid i starten af juli 2014 godkendt afgiften, om end med en række ændringer. Den forventes nu tidligst implementeret i 1. kvartal 2015.

BEKEY har som planlagt lanceret den elektroniske nøgle til privatmarkedet

BEKEYs elektroniske nøglesystem til privatmarkedet giver forbrugerne mulighed for – udover egen adgang – at give andre adgang til hjemmet ved i et administrationsmodul (NETKEY) at kunne tildele og spærre nøgler samt se hvilke nøgler, der er brugt og hvornår. På kommunemarkedet

vinder BEKEY fortsat hovedparten af udbuddene i Danmark og testes endvidere i både Sverige og Norge.

Avisaktiviteterne øgede markedsandele i svagt marked

Avismarkedet fortsatte den svage tendens fra første kvartal 2014, hvorfor Søndagsavisen og de otte midtugeaviser i Københavnsområdet ikke realiserede den forventede omsætningsvækst. Omsætningen fra koncernens samlede avisaktiviteter voksede imidlertid på grund af købet af de otte københavnske aviser pr. 1. november 2013. På såvel omsætning som læsertal er avisaktiviteternes udvikling fortsat bedre end markedsudviklingen, hvormed Søndagsavisen og de øvrige aviser styrkes og øger markedsandele.

Ofirs omkostningsreduktioner medfører et markant forbedret resultat

Ofir realiserede den forventede og høje omsætningsvækst i første halvår 2014 på det ene af Ofirs strategiske hovedprodukter, e-rekrutteringssystemet Emply. Salget af det andet hovedprodukt, annoncer til medier i Ofirs jobunivers ved hjælp af Ofirs medievalgsside, udviklede sig lidt svagere end forventet. Hovedårsagen til et betydeligt bedre resultat er lavere omkostninger som følge af den gradvise implementering af forretningsmodellen.

Byggestart.dk's omkostningsbase reduceret og goodwill nedskrevet

Byggestart udviklede sig langsommere end forventet. Som konsekvens er omkostningsbasen væsentligt reduceret. Driftstabet forventes væsentligt reduceret fra 2. halvår 2014, og der forventes stadig et break-even resultat på EBIT-niveau senest i 2. kvartal 2015.

Goodwill er nedskrevet til 0, ligesom den skyldige earn-out er tilbageført, idet den ikke længere vurderes opnåelig. Samlet set medfører dette særlige poster på 7,5 mio. kr., som er beskrevet i note 3.

Øget positivt nettorentebærende indestående sikrer fortsat høj manøvredegytighed

Den 31. december 2013 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 11,6 mio. kr. Efter første halvår af 2014 er dette forbedret med 54,0 mio. kr. til et nettorentebærende indestående på 42,4 mio. kr.

Forventninger til årets EBIT-resultat fastholdes

Forventningerne til koncernens EBIT (før særlige poster) fastholdes og forventes at udgøre mellem 50 og 75 mio. kr.

Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse	H1-14	H1-13	2013
	urevideret	urevideret	revideret
Nettoomsætning	535,2	537,4	1.077,1
Dækningsbidrag	262,5	244,3	487,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	51,5	41,1	93,6
Afskrivninger	24,8	16,5	36,0
EBIT før særlige poster	26,7	24,6	57,6
Særlige poster	-7,5	-7,0	-20,0
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	19,2	17,6	37,6
Finansielle poster, netto	1,5	-16,7	-8,5
Resultat før skat	18,5	-1,4	26,8
Skat af periodens/årets resultat	7,6	1,5	11,1
Periodens/årets resultat	10,9	-2,9	15,7
Totalindkomst	8,6	0,3	20,4
Balance, ultimo			
Aktiver i alt	883,2	867,4	922,0
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	521,3	501,3	523,3
Nettorentebærende indestående	42,4	67,1	-11,6
Netto arbejdskapital (NWC)	-43,5	-56,0	-37,1
Investeret kapital	478,9	434,2	534,9
Investering i materielle aktiver	6,4	7,3	25,4
Frit cash flow	50,3	57,2	64,9
Øvrige oplysninger			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	621	599	606
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t.stk.	1.485	1.485	1.485
Kurs ultimo, kr.	20,0	12,4	16,0
Nøgletal			
Dækningsgrad (%)	49,0	45,5	45,3
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	5,0	4,6	5,3
Egenkapitalandel (%)	59,0	57,8	56,8
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) *	4,2	-1,1	3,0
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *	10,5	10,8	11,4
Indtjening pr. aktie (EPS)	0,5	-0,3	0,5

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De med *) markerede nøgletal er angivet på årsbasis.

Hoved- og nøgletallene for H1-13 og 2013 er justeret som følge af ændrede indregningsprincipper for koncernens deltagelse i joint ventures, jf. side 11.

Ledelsesberetning

Planmæssig eksekvering af strategiske tiltag og aktiviteter i første halvår 2014

Som forventet er usikkerheden omkring FK Distributions marked for tryksager fortsat i 2014. Markedet er fortsat præget af lav forudsigelighed grundet hård priskonkurrence og uklarhed omkring tidspunktet for indførelse af en afgift på tryksager. Den strukturelle markedsudvikling med et øget antal nej-tak husstande øger usikkerheden.

FK Distributions succesfulde lancering af NejTak+ er et godt eksempel på, hvordan der arbejdes med forretningsudvikling i koncernen: Selv under meget udfordrende markedsforhold kan koncernens kernekompetencer og solide økonomiske fundament bruges som afsæt til at udvikle nye markeder og nye attraktive forretningsmuligheder.

For hovedparten af koncernens aktiviteter gælder det, at den strukturelle markedsudvikling går hurtigt og er kraftig. Forretningsudvikling har derfor højeste prioritet. For koncernen som helhed tager alle strategiske tiltag afsæt i at

1. fastholde eksisterende markedspositioner og høj effektivitet.
2. bevare høj manøvreduktighed og rentabilitet i markeder præget af usikkerhed.
3. gennemføre forretningsudvikling 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 2014 defineret seks hovedområder, som på tværs af print- og onlinesegmenterne, har højeste prioritet i relation til resultatet i 2014 og det mere langsigtede indtjeningsniveau. De seks hovedområder er relateret til FK Distribution, BEKEY, Søndagsavisen, Ofir.dk, Byggestart.dk/HentTilbud.dk samt BoligPortal.dk.

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



FK Distribution, mål: FK Distributions traditionelle marked for distribution af uadresserede tryksager udfordres af strukturelle forandringer, lovgivningstiltag og en, efter North Medias mening, lovstridig priskonkurrence fra Post Danmark. Videreudvikling og implementering af NejTak+, adresseret og segmenteret omdeling samt digitale tjene-

ster skal sikre FK Distributions markedsposition og imødegå den negative resultatudvikling.

Resultat: I det første halvår af 2014 har Post Danmark, efter North Medias mening, fortsat med misbrug af dominerende stilling, for så vidt angår prissætningen over for FK Distributions kunder og Post Danmarks egne kunder i strid med konkurrencelovgivningen.

I december 2013 anlagde North Media A/S sag mod Post Danmark med henblik på at standse denne adfærd. Sagen har stor betydning for FK Distribution, og det forventes, at Konkurrence- og forbrugerstyrelsen så hurtigt som muligt reagerer over for Post Danmarks, efter North Medias mening, ulovlige adfærd.

Den i 2012 vedtagne afgift på reklametryksager er endnu ikke blevet implementeret. Europa-kommissionen har i imidlertid i starten af juli 2014 godkendt afgiften, om end med en række ændringer. FK Distribution fortsætter vedvarende med at tilvejebringe faktuelle data til brug for de politiske beslutningstagere. Den forventes nu tidligst implementeret i 1. kvartal 2015.

FK Distribution har som planlagt implementeret NejTak+, der nu er landsdækkende, og en omfattende markedsføring heraf er igangsat. Tilmeldingen til NejTak+ forløber som forventet. Den omfattende markedsføring af NejTak+ fortsætter i andet halvår 2014.

FK Distribution fortsætter som planlagt endvidere med at udvide aktiviteterne med adresseret og segmenteret omdeling af andre trykte produkter, såsom Magasiner og Direct Mail, og der er indgået aftale med flere kunder om adresse- ret omdeling. De digitale tjenester på minetilbud.dk og apps til IOS og Android er blevet udvidet væsentligt og relanceret med nye funktioner.

Det meget høje niveau af driftseffektivitet og produktivitet i pakkehallerne, i udkørslen af tryksagerne samt af kvaliteten i selve distributionsleddet er bevaret på trods af omsætningsfald og implementering af NejTak+ og anden adresse- ret omdeling. På trods af de skærpede markedsforhold fastholder FK Distribution sin markedsandel.

Samlet set følger og opnår FK Distribution de planer og mål, der blev sat ved årets start.

BEKEY, mål: BEKEY skal fortsætte med at vinde hovedparten af de kommunale udbud inden for elektronisk adgangskontrol, ligesom introduktion på privatmarkedet skal gennemføres succesfuldt.

Resultat: I første kvartal 2014 var der færre kommunale udbud og testforløb end forventet. I andet kvartal 2014 har der været flere, og BEKEY har vundet hovedparten. BEKEYs system testes i Malmø, og forhandlinger om testinstallationer i Norge pågår.

BEKEY har som planlagt lanceret den elektroniske nøgle til privatmarkedet. Systemet giver forbrugerne mulighed for – udover egen adgang - at give andre kontrolleret adgang til hjemmet, til virksomheden eller opgangen, ved i et administrationsmodul (NETKEY) at tildele og spærre nøgler samt se hvilke nøgler, der er brugt og hvornår.

BEKEYs løsning til opgangsdøre er nu i drift samt i test i mere end 16.000 opgange i Storkøbenhavn. Systemet sætter eksempelvis beboere og viceværter i stand til online at give adgang til fx håndværkere, leverandører af supermarkedsvarer og reklameomdelere.

Samlet set følger og opnår BEKEY de planer og mål, der blev sat ved årets start.

Søndagsavisen, mål: Søndagsavisen og de otte nytilkøbte midtugeaviser i Københavnsområdet skal realisere de planlagte drifts- og omkostningssynergier og fortsætte med at effektivisere og optimere salget. Koncernens samlede avisaktiviteter forventes at fortsætte resultatfremgangen og nå et break-even resultat på EBIT-niveau i 2014.

Resultat: Søndagsavisen og de otte midtugeaviser i Københavnsområdet realiserede de planlagte synergier, effektiviseringer og optimeringer, som blev fastlagt ved opkøbet pr. 1. november 2013.

Avismarkedet fortsatte imidlertid den svage tendens fra første kvartal 2014, og avisaktiviteterne realiserede ikke den forventede omsætningsvækst. Der er iværksat tiltag, eksempelvis i form af en øget indsats over for kæder, som forventes at øge omsætningen yderligere. Omsætningen fra koncernens samlede avisaktiviteter voksede imidlertid som følge af købet af de otte københavnske aviser.

På såvel omsætning som læsertal er avisaktiviteternes udvikling fortsat bedre end markedsudviklingen generelt, hvormed Søndagsavisen og de øvrige aviser styrkes og øger markedsandele. Søndagsavisens nettodækning er nu større end de syv største dagblade tilsammen! På grund af den lavere omsætningsvækst, forventes det nu ikke længere, at koncernens samlede avisaktiviteter vil nå et break-even resultat på EBIT-niveau i 2014.

Avisaktiviteterne vil nå et break-even resultat i EBITDA-niveau i 2014 og er dermed cashneutrale.

Ofir, mål: Ofir har to strategiske hovedprodukter: Salg af annoncer til medier i Ofirs jobunivers ved hjælp af Ofirs medievalgsside og salg af e-rekrutteringssystemet EmPLY. I 2014 skal medievalgssiden gøres tilgængelig for alle kunder og dermed bidrage til omsætningsvæksten. I 2014 forventes

høj omsætningsvækst og et break-even resultat på EBIT-niveau senest i 2. kvartal 2015.

Resultat: Planen med at gøre medievalgssiden tilgængelig for alle kunder udvikler sig planmæssigt. I 3. kvartal 2014 forventes det blandt andet, at der vil være fuldstændig integration imellem EmPLY og Ofir.dk, så synergien til Ofir jobunivers kan udnyttes.

Ofir realiserede den forventede og høje omsætningsvækst i første halvår 2014 på e-rekrutteringssystemet EmPLY. Salget af annoncer til medier i Ofirs jobunivers ved hjælp af Ofirs medievalgsside udviklede sig derimod lidt svagere end forventet.

Med baggrund i omkostningsreduktioner som følge af den gradvise implementering af forretningsmodellen, realiserede Ofir et betydeligt bedre resultat i første halvår 2014 sammenlignet med første halvår 2013. Det forventes uændret, at Ofir opnår et break-even resultat på EBIT-niveau senest i 2. kvartal 2015.

Byggestart.dk/HentTilbud.dk, mål: Byggestart.dk skal lykkes med det reviderede koncept for at opnå vished for, at forretningsmodellen kan levere tilfredsstillende positiv indtjening. Senest i 2. kvartal 2015 forventes et break-even resultat på EBIT-niveau.

Resultat: Byggestart udviklede sig langsommere end forventet. Som konsekvens er omkostningsbasen væsentligt reduceret. Driftstabet forventes væsentligt reduceret fra andet halvår 2014, og der forventes stadig et break-even resultat på EBIT-niveau senest i 2. kvartal 2015.

I årsregnskabet for 2013 blev der indregnet en nedskrivning på andel af goodwill, og i halvårsregnskabet for 2014 er det resterende goodwillbeløb nedskrevet til 0, ligesom den skyldige earn-out er tilbageført, idet den ikke længere vurderes opnåelig. Samlet set medfører dette særlige poster på 7,5 mio. kr., som er beskrevet i note 3.

BoligPortal.dk, mål: BoligPortal.dk skal fastholde positionen som markedsleder på markedet for annoncering af lejeboliger. I maj 2013 lancerede BoligPortal.dk en ny markedsplads for sælg-selv salg af andels- og ejerboliger, hvilket skal medvirke til, at BoligPortal.dk er blandt Danmarks største og mest effektive portaler for eksponering af boliger.

Resultat: BoligPortal.dk har fastholdt markedslederpositionen på markedet for annoncering af lejeboliger, og de opstillede mål er nået. Den planlagte udvikling af nye værktøjer til private og professionelle udlejere udvikler sig planmæssigt.

Den nye markedsplads for sælg-selv salg af andels- og ejerboliger har udviklet sig langsommere end planlagt, og nye tiltag iværksættes i andet halvår 2014.

Forventningerne til koncernens omsætning og EBIT (før særlige poster) for 2014 fastholdes

For 2014 forventes koncernens omsætning uændret at udgøre mellem 1.060 mio. kr. og 1.110 mio. kr.

Tidligere forventedes onlineomsætningen øget med 20 %, men omlægningen i Byggestart.dk betyder imidlertid at onlineomsætningsvæksten bliver lavere.

For 2014 forventes koncernens EBIT (før særlige poster) uændret at udgøre mellem 50 og 75 mio. kr. Avisaktiviteternes resultat, omfanget af øgede omkostninger til international lancering af BEKEY samt af yderligere forøgelse af markedsføring af NejTak+ vil have betydning for, om resul-

tatet bliver i den lave ende eller i den øvre ende af spændet.

EBIT før særlige poster for 2014 for Onlinesegmentet forventes fortsat at udgøre mellem -5 mio. kr. og -10 mio. kr., idet driftsresultatet for Online forventes forbedret betydeligt i andet halvår 2014.

Investeringer forventes i 2014 på koncernniveau at udgøre cirka 30 mio. kr., mens de ordinære afskrivninger forventes at udgøre cirka 49 mio. kr.

Koncernens resultat for første halvår 2014 blev som forventet og er tilfredsstillende set i lyset af markedsbetingelserne

Koncernens omsætning androg 535 mio. kr. i første halvår 2014. Det er 2 mio. kr. mindre end i samme periode i 2013, hvor omsætningen var 537 mio. kr.

På markedet for omdeling af uadresserede tryksager noteredes i første halvår reducerede mængder, ligesom Søndagsavisen ikke nåede sine vækst mål. Avisaktiviteterne påvirkes positivt af tilkøbet af de otte aviser, der samlet sikrer en lille omsætningsvækst for Printsegmentet.

FK Distributions omsætning falder 9 %, men modsvares af omsætning fra de tilkøbte aviser

Printsegmentets omsætning blev på 485,3 mio. kr. i første halvår 2014, mens den var 490,4 mio. kr. i første halvår 2013. Det svarer til et fald på 5,1 mio. kr. eller 1 %.

Købet af de otte lokalaviser, som koncernen overtog pr. 1. november 2013, påvirker Printsegmentets omsætning positivt i første halvår 2014, mens Søndagsavisen i første halvår 2014 har oplevet et mindre fald i omsætningen, der dog er mindre end det skønnede markedsfald på 8 %. Dermed vinder Søndagsavisen fortsat markedsandele, dog i et faldende marked.

Online segmentet øgede omsætningen med 6 %

Inden for onlineaktiviteterne steg omsætningen fra 47,0 mio. kr. i første halvår 2013 til 49,9 mio. kr. i første halvår 2014. Det svarer til en vækst på 6 %. Stigningen er negativt påvirket af nedgang i omsætningen på Godmail og Matchwork. De fire hovedaktiviteter i Online: Ofir.dk, Byggestart.dk, BoligPortal.dk og Bostadsportal.se øgede omsætningen med 11 %.

mio. kr.	Nettoomsætning								
	1. halvår		2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Året
	2014	2013	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2013
Print	485,3	490,4	251,8	233,5	281,3	214,4	247,7	242,7	986,1
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	99,0	94,9	101,7	96,2	99,6	93,3	96,9	92,8	95,8
Online	49,9	47,0	25,1	24,8	22,2	21,8	23,2	23,8	91,0
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	106,2	108,5	108,2	104,2	102,8	99,1	103,1	114,4	104,7
Nettoomsætning	535,2	537,4	276,9	258,3	303,5	236,2	270,9	266,5	1.077,1
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	99,6	95,9	102,2	96,9	99,8	93,8	97,4	94,4	96,5

mio. kr.	EBIT før særlige poster								
	1. halvår		2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	Året
	2014	2013	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2013
Print	34,2	36,5	17,4	16,8	34,8	9,3	14,8	21,7	80,6
<i>Overskudsgrad</i>	7,0%	7,4%	6,9%	7,2%	12,4%	4,3%	6,0%	8,9%	8,2%
Online	-7,4	-11,9	-3,2	-4,2	-8,8	-5,4	-5,1	-6,8	-26,1
<i>Overskudsgrad</i>	-14,8%	-25,3%	-12,7%	-16,9%	-39,6%	-24,8%	-22,0%	-28,6%	-28,7%
Ikke fordelte indtægter/omkostninger	-0,1	0,0	0,8	-0,9	1,9	1,2	0,6	-0,6	3,1
Koncernens EBIT før særlige poster	26,7	24,6	15,0	11,7	27,9	5,1	10,3	14,3	57,6
<i>Overskudsgrad</i>	5,0%	4,6%	5,4%	4,5%	9,2%	22,9%	3,8%	5,4%	5,4%

Dækningsbidrag

Det samlede dækningsbidrag for koncernen for første halvår 2014 blev på 262,5 mio. kr., hvilket er 18,2 mio. kr. bedre end for samme periode i 2013. Det svarer til en dækningsgrad på 49,0 %. I første halvår 2013 var dækningsbidraget 244,3 mio. kr., og dækningsgraden 45,5 %.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgjorde 142,0 mio. kr. i første halvår 2014, hvilket er samme niveau som i 2013. Der er reelt tale om en reduktion af personaleomkostningerne, idet der blev overtaget 35 personer ved købet af de otte lokalaviser ultimo 2013.

Der var i gennemsnit 621 ansatte i H1 2014, hvilket er 15 personer flere end i 2013 og 22 flere end H1 2013.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger udgøres primært af markedsføringsomkostninger, lokaleomkostninger, it-omkostninger, honorarer og administrationsomkostninger. Øvrige omkostninger var i alt 76,2 mio. kr. i første halvår 2014 mod 68,5 mio. kr. i første halvår 2013. 2013 var påvirket af sagsomkostninger i forbindelse med afslutningen af konkurrencesagen mod Post Danmark. Hovedparten af stigningen kan henføres til udvikling, implementering og markedsføring af det nye NejTak+. I samme forbindelse er afholdt væsentlige omkostninger til udbygningen af onlineplatformen minetilbud.dk, der er en del af NejTak+.

Koncernens resultat for første halvår 2014 blev som forventet

Koncernens EBIT før særlige poster for første halvår 2014 udgjorde 26,7 mio. kr., mod 24,6 mio. kr. i samme periode af 2013, og svarer til forventningen om et 2014 resultat på niveau med 2013.

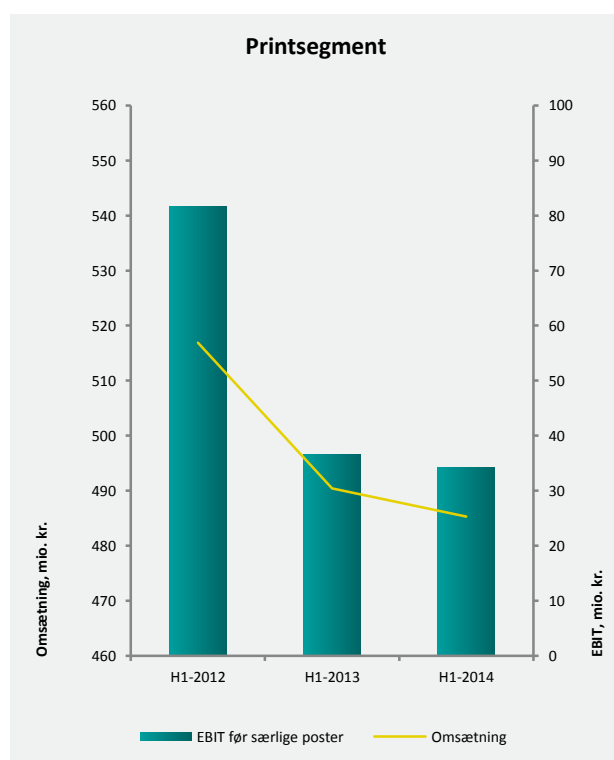
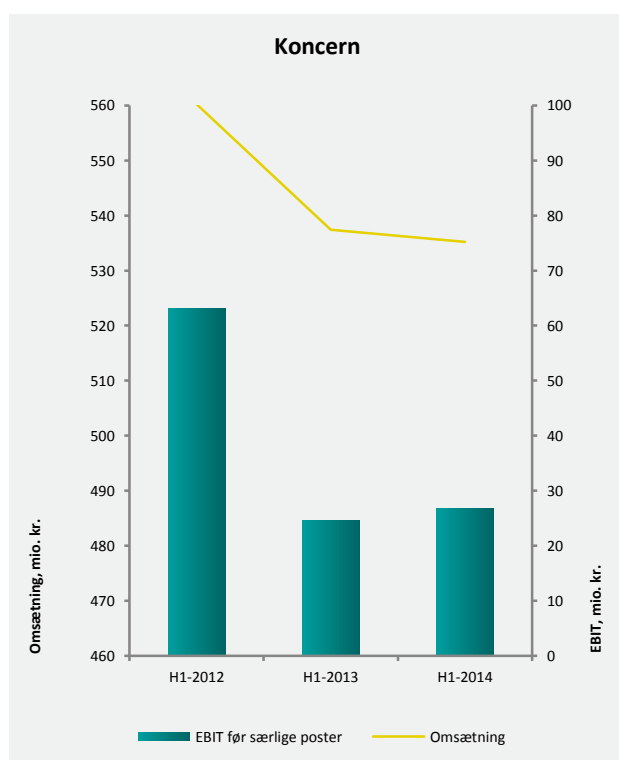
FK Distributions indtjeningsfald opvejes i stor udstrækning af indtjening fra de tilkøbte aviser

Omsætnings- og indtjeningsfaldet på FK Distribution opvejes i stor udstrækning af omsætnings- og indtjeningsstigningen på købet af de otte lokalaviser. Søndagsavisen og de tilkøbte aviser har dog som nævnt ikke realiseret den forventede omsætningsvækst. De forventede omkostningssynergier som følge af købet af de otte lokalaviser er realiseret.

BEKEYs resultat er som forventet fortsat negativt i betydelig grad, men systemet høster stor anerkendelse blandt kommuner i såvel Danmark som udlandet. Det er besluttet at accelerere udrulningen i udlandet, da systemet vurderes at have betydeligt internationalt potentiale. Som følge heraf er resultatet på niveau med sidste år.

Onlinesegmentets EBIT (før særlige poster) forbedret som planlagt, men er fortsat negativt

EBIT før særlige poster for Onlinesegmentet blev på -7,4 mio. kr. i første halvår 2014 mod -11,9 mio. kr. i samme periode 2013. Det negative driftsresultat skyldes primært tab i Ofir.dk og Byggestart.dk med baggrund i omkostninger relateret til produktudvikling og markedsføring. Ofir.dk's resultat er igen forbedret væsentligt sammenlignet med året før, om end resultatet stadig er negativt.



Særlige poster

Koncernresultatet i første halvår 2014 inkluderer nedskrivning af goodwill og tilbageførelse af skyldig earn-out på netto i alt 7,5 mio. kr. fra købet af Byggestart.dk/HentTilbud.dk, der er vist som "Særlige poster". Efter nedskrivningen i såvel 2013 som 2014 er goodwill og skyldig earn-out nedskrevet til 0 kr.

På grund af den fortsatte usikkerhed omkring Byggestarts fremtidige rentabilitet er det resterende goodwillbeløb nedskrevet til 0. I samme forbindelse er tilbageført den skyldige earn-out, der baserer sig på den fremtidige omsætningsvækst, idet den ikke længere vurderes opnåelig inden for den i earn-outen fastsatte tidsfrist.

I særlige poster for første halvår 2014 er inkluderet 1,6 mio. kr. i fratrædelsesomkostninger til personale. I forbindelse med omkostningsreduktionerne i Byggestart.dk/HentTilbud.dk er antallet af ansatte halveret til nu 15 personer.

Særlige poster i 2013 udgjorde nedskrivningen af trykkeriejendommen på 7 mio. kr. samt nedskrivning på 13 mio. kr. på goodwill, der kan henføres til købet af Byggestart.dk/HentTilbud.dk, hvor nedskrivningen af trykkeriejendommen blev indregnet i første halvår 2013.

Se endvidere note 3.

Andel af resultat fra associerede virksomheder

Koncernens andel af resultat efter skat fra associerede virksomheder udgjorde -2,2 mio. kr. i første halvår 2014 og -2,3 mio. kr. i første halvår 2013. I 2014 er resultatet negativt påvirket af salget af minoritetsposten i Shopbox ApS,

der har resulteret i et tab på 1,7 mio. kr. I første halvår 2013 var resultatet negativt påvirket af det realiserede tab i forbindelse med salget af minoritetsposten i eConscribi International ApS på 4,5 mio. kr.

Endvidere har der været et negativt driftsresultat frem til salgstidspunkterne.

Resultatet i A/S Vestsjællandske Distriktsblade er på niveau med resultatet i første halvår 2013.

I overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis for indregning af joint ventures, jf. side 11, klassificeres koncernens deltagelse i Dansk Distributions Center P/S og tilhørende komplementarselskab nu som associerede virksomheder.

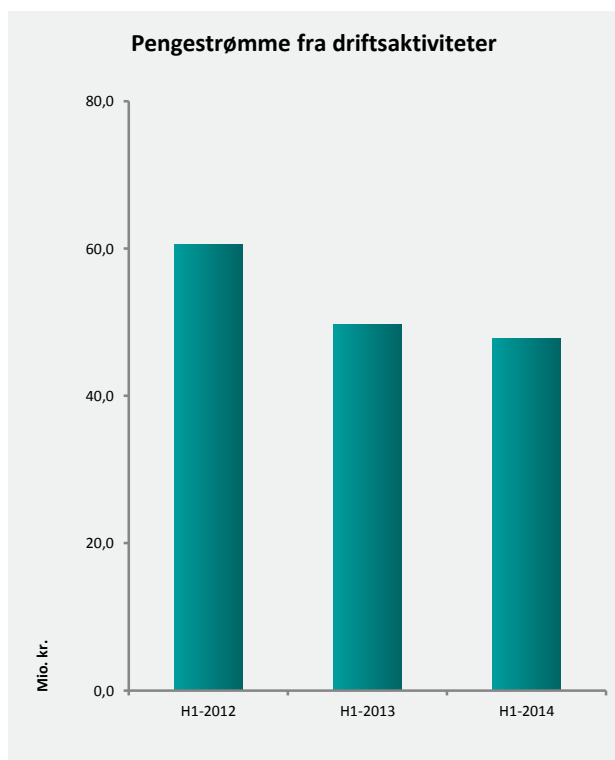
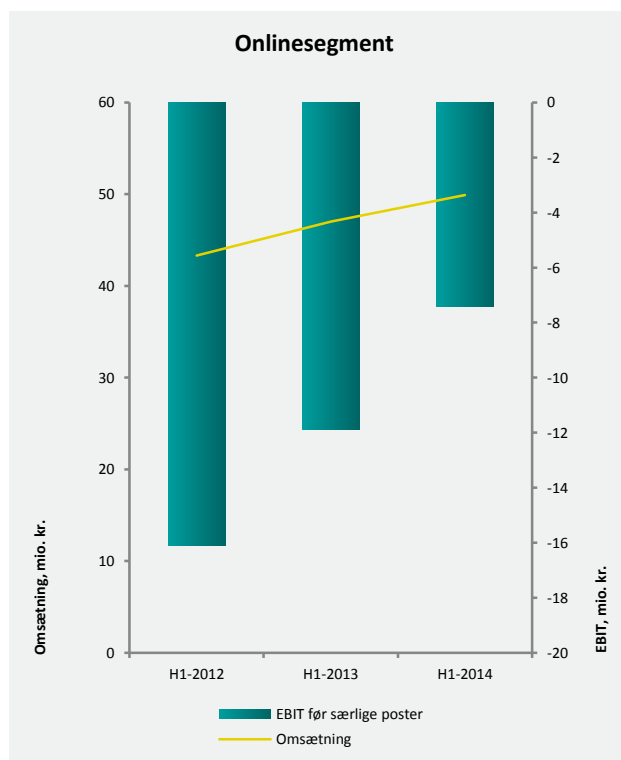
Finansielle indtægter

Koncernen havde i første halvår 2014 finansielle indtægter på 7,5 mio. kr., mens indtægten udgjorde 1,1 mio. kr. i første halvår 2013. Indtægten hidrører primært fra realiserede og urealiserede kursgevinster fra værdipapirer, renteindtægter samt modtaget udbytte. Se i øvrigt note 2.

Pr. 30. juni 2014 havde koncernen en beholdning af værdipapirer på 180,8 mio. kr., mens beholdningen på samme tidspunkt i 2013 udgjorde 186,4 mio. kr.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger udgjorde i første halvår 2014 -6,0 mio. kr. mod -17,8 mio. kr. i første halvår 2013. Renteomkostninger kan henføres til renter af realkreditlån samt diskonterings effekt af skyldig købesum. Den væsentlige



reduktion i forhold til første halvår 2013 kan henføres til at der i første halvår 2013 var urealiserede kurstab på værdipapirer for i alt 12,1 mio. kr. mod 0 i 2014. Se også note 2.

Resultat før skat

Koncernens resultat før skat blev 18,5 mio. kr. i første halvår 2014 mod -1,4 mio. kr. i samme periode 2013. Forbedringen skyldes i al væsentlighed reduktionen af de finansielle omkostninger.

Skat

Skat af periodens resultat udgør 7,6 mio. kr. og svarer til en effektiv skatteprocent på 41,1 %. Den høje effektive skatteprocent skyldes primært nedskrivningen af goodwill og tilbageførsel af skyldig earn-out, der ikke indgår i den skattemæssige indkomst. I første halvår 2013 udgjorde den samlede skat i alt 1,5 mio. kr. baseret på et resultat på -1,4 mio. kr.

Periodens resultat

Periodens resultat for koncernen blev på 10,9 mio. kr. i første halvår 2014. Det er 13,8 mio. kr. bedre end i 2013 og skyldes hovedsageligt det førnævnte fald i de finansielle omkostninger.

Særlige risici og usikkerhedsmomenter i andet halvår 2014

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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver herunder goodwill i koncernens balance er reduceret med 21,5 mio. kr. i første halvår 2014. 14,1 mio. kr. kan henføres til nedskrivningen af goodwill og øvrige immaterielle aktiver relateret til Byggestart.dk/HentTilbud.dk, mens der er foretaget ordinære afskrivninger på 1,6 mio. kr. i Onlineresultatet. Der er afskrevet 6,0 mio. kr. i Printresultatet på immaterielle aktiver relateret til købet af de otte lokalaviser.

Ultimo juni 2014 udgør goodwill relateret til købet af de otte lokalaviser 47,8 mio. kr., mens øvrige immaterielle aktiver i form af udgiver- og navnerettigheder vedrørende de otte lokalaviser er opgjort til 53,7 mio. kr.

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

For alle øvrige goodwill og øvrige immaterielle aktiver end Byggestart.dk/HentTilbud.dk er det konkluderet, at der ikke er behov for nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Koncernen har i første halvår 2014 solgt minoritetsposten i Shopbox ApS. Herefter udgør kapitalandele i associerede virksomheder investeringen i Vestsjællandske Distriktsblade A/S samt Dansk Distributions Center P/S og tilhørende komplementarselskab.

Investeringer

Koncernens samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 7,8 mio. kr. i første halvår 2014, hvilket er på niveau med samme periode sidste år, hvor de udgjorde 7,7 mio. kr. Hovedparten af investeringerne kan henføres til FK Distributions pakketerminaler.

Periodens afskrivninger udgjorde 24,8 mio. kr. i 2014, hvilket er en stigning på i alt 8,3 mio. kr. i forhold til samme periode året før. Stigningen kan hovedsageligt henføres til de øgede afskrivninger på immaterielle aktiver fra købet af de otte lokalaviser.

Arbejdskapital

Koncernens tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser var 86,3 mio. kr. pr. 30. juni 2014. I debitor dage svarede dette til 24,0 dage. I sammenligning med samme periode i 2013 er koncernens tilgodehavender reduceret med 10,4 mio. kr., og debitor dagene er reduceret med 2,8 dage fra 26,8 dage. Faldet i debitor dage skyldes primært, at antallet af distributionsuger i 2014 er 4 uger mod 5 uger i 2013.

Kortfristede forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 40,8 mio. kr. ved udgangen af juni 2014 mod 50,6 mio. kr. ultimo juni 2013. I kreditor dage svarer det til 24,6 dage i 2014 mod 28,4 dage i samme periode 2013. Det reducerede kreditor dage skyldes ligeledes det færre antal distributionsuger.

Anden gæld var 92,0 mio. kr. pr. 30. juni 2014, hvilket var 3,2 mio. kr. højere end samme tidspunkt i 2013. Anden gæld udgøres primært af skyldige feriepengeforpligtelser, moms gæld samt skyldige omkostninger.

Koncernens nettoarbejdskapital (NWC) udgjorde -43,5 mio. kr. ultimo juni 2014, hvilket er en forringelse på 12,5 mio. kr. i forhold til samme periode året før, hvor koncernens nettoarbejdskapital var på -56,0 mio. kr. Ultimo 2013 udgjorde den negative arbejdskapital -37,1 mio. kr.

Periodens pengestrømme fra driftsaktiviteter blev på 47,8 mio. kr. i 2014

Pengestrømme fra driftsaktiviteter for første halvår 2014 blev lidt lavere end samme periode 2013 på trods af fremgangen i årets resultat. Årsagen er, at resultatfremgangen hovedsageligt kan henføres til reducerede urealiserede

kurstab på aktier og obligationer, hvilket ikke påvirker pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er -46,3 mio. kr. i første halvår 2014, mens de var -9,9 mio. kr. i 2013. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter påvirkes væsentligt af køb og salg af værdipapirer og i 2014 ligeledes af betaling af skyldig købesum samt køb af minoritetsandele i distributionsforretningen.

Finansieringsaktiviteternes pengestrømme i første halvår 2014 er -6,7 mio. kr. og kan henføres til udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer på 3,8 mio. kr. samt afdrag på realkreditlån. I første halvår 2013 udgjorde finansieringsaktiviteternes pengestrømme -14,2 mio. kr., hvilket ligeledes skyldes udbytte til minoritetsaktionærer samt afdrag på realkreditlån.

Periodens samlede pengestrømme for første halvår 2014 blev på -5,2 mio. kr.

Kapitalberedskab øget betydeligt i 2014

I løbet af første halvår 2014 er koncernens kapitalberedskab øget med 35,9 mio. kr. i forhold til ultimo 2013 på trods af køb af/udbytte til minoritetsaktionærer for i alt cirka 11 mio. kr. samt betaling af skyldig købesum på i alt 11 mio. kr.

Den 30. juni 2014 havde koncernen likvide beholdninger på 52,8 mio. kr. samt beholdning af værdipapirer på 180,8 mio. kr. Det likvide beredskab udgjorde således 233,6 mio. kr. ved udgangen af juni 2014.

Koncernens beholdning af aktier androg 61,8 mio. kr. pr. 30. juni 2014 og bestod af investeringer i en investeringsforening samt en række danske og udenlandske ultralikvide aktier inden for informationsteknologi og sundhedspleje.

Koncernens beholdning af obligationer pr. 30. juni 2014 var 119,0 mio. kr. Obligationsbeholdningen bestod af såvel virksomhedsobligationer som realkreditobligationer.

Afkastet på værdipapirerne har været 6,8 mio. kr. svarende til 4,6 % for første halvår 2014.

Koncernen har endvidere realkreditlån inklusive negativ dagsværdi af renteswap på 157,5 mio. kr. Herudover har koncernen skyldig købesum, primært relateret til købet af Lokalaviserne Østerbro og Amager A/S, for i alt 33,7 mio. kr., der primært forfalder efter et år.

Koncernens nettorentebærende indestående ved udgangen af første halvår 2014, efter fraregning af skyldig købesum, er således 42,4 mio. kr., hvilket er 54,0 mio. kr. bedre end ultimo 2013.

Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2014 udgjorde koncernens egenkapital 521,3 mio. kr., hvilket var 2,0 mio. kr. lavere end ved udgangen af 2013.

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

Pr. 30. juni 2014 var koncernens beholdning af egne aktier 1.485 t. stk. svarende til 7,4 % af aktiekapitalen og stemmerne i North Media A/S. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 27,7 kr. pr. aktie.

Nærtstående parter

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

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

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

Eventualforpligtelser og -aktiver

Der har ikke i første halvår 2014 været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2014 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 2014. Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bortset fra en ændring af indregning af joint ventures er halvårsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013.

Som anført i årsrapporten for 2013 har koncernen fra 2014 implementeret IFRS 11 Fælles ledede arrangementer og den ændrede IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, hvorved joint ventures ikke længere må pro-rata konsolideres, men skal indregnes i henhold til equity-metoden. Koncernen har i 2014 ingen væsentlige joint ventures, og ændringerne har derfor alene begrænset betydning for koncernregnskabet for første halvår 2014.

Sammenligningstallene for 2013 er justeret til at følge de nye indregningsprincipper, hvilket er specificeret i note 7.

Øvrige nye eller ændrede IFRS regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, som er indført med virkning fra 2014, har ikke påvirket koncernens regnskabspraksis.

I delårsrapporten beregnes selskabsskat med 24,5 % af resultat før skat, dog justeret for nedskrivning af goodwill og tilbageførsel af skyldig earn-out. 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 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2014 – 30. juni 2014.

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

Søborg, den 7. august 2014

Direktion

Lars Nymann Andersen
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen
Mediadirektør

Bestyrelse

Richard Bunck
Formand

Peter Rasztar
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Note	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Nettoomsætning	535,2	537,4	1.077,1
Direkte omkostninger	170,5	196,4	393,6
Direkte personaleomkostninger	102,2	96,7	195,8
Dækningsbidrag	262,5	244,3	487,7
Personaleomkostninger	142,0	140,4	270,5
Øvrige omkostninger	76,2	68,5	135,8
Afskrivninger	24,8	16,5	36,0
Andre driftsindtægter	7,2	5,7	12,2
EBIT, før særlige poster	26,7	24,6	57,6
3 Særlige poster, netto	-7,5	-7,0	-20,0
EBIT	19,2	17,6	37,6
1 Andel af resultat i associerede virksomheder	-2,2	-2,3	-2,4
2 Finansielle indtægter	7,5	1,1	3,3
2 Finansielle omkostninger	-6,0	-17,8	-11,7
Resultat før skat	18,5	-1,4	26,8
Skat af periodens/årets resultat	7,6	1,5	11,1
Periodens/årets resultat	10,9	-2,9	15,7
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-0,1	0,1	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-2,9	4,2	6,0
Skat af anden totalindkomst	0,7	-1,1	-1,5
Anden totalindkomst	-2,3	3,2	4,7
Totalindkomst	8,6	0,3	20,4
Fordeling af periodens/årets resultat			
Aktionærerne i North Media A/S	9,7	-6,0	8,7
Minoritetsinteresser	1,2	3,1	7,0
	10,9	-2,9	15,7
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærerne i North Media A/S	7,4	-2,8	13,4
Minoritetsinteresser	1,2	3,1	7,0
	8,6	0,3	20,4
Resultat pr. aktie, kroner			
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	0,5	-0,3	0,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	0,5	-0,3	0,5

Balance for koncernen

Aktiver

Note		H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
	Goodwill	86,1	63,2	98,1
	Øvrige immaterielle aktiver	69,1	20,4	78,6
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	4,0	2,4	5,0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0,9	3,3	0,3
	Immaterielle aktiver	160,1	89,3	182,0
	Grunde og bygninger	296,6	287,1	301,1
	Tekniske anlæg	53,4	50,2	57,2
	Driftsmidler og inventar	15,3	16,3	16,4
	Materielle aktiver	365,3	353,6	374,7
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	8,7	25,2	25,0
	Andre kapitalandele	9,3	3,7	9,3
	Andre tilgodehavender	1,9	1,5	2,0
	Andre langfristede aktiver	19,9	30,4	36,3
	Langfristede aktiver i alt	545,3	473,3	593,0
	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	86,3	96,7	104,4
	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,7	5,3	5,3
	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	7,1	0,0
	Andre tilgodehavender	1,2	0,0	7,0
	Periodeafgrænsningsposter	16,1	17,6	14,6
	Værdipapirer	180,8	186,4	139,7
	Likvide beholdninger	52,8	63,0	58,0
	Kortfristede aktiver	337,9	376,1	329,0
	Aktiver bestemt for salg	0,0	18,0	0,0
	Kortfristede aktiver i alt	337,9	394,1	329,0
	Aktiver i alt	883,2	867,4	922,0

Balance for koncernen

Passiver

Note	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Egne aktier	-41,2	-41,2	-41,2
Reserve for sikringstransaktioner	-12,7	-11,9	-10,5
Reserve for valutakursreguleringer	-3,3	-3,3	-3,2
Overført resultat	474,0	446,8	462,2
Moderselskabets andel af egenkapital	517,1	490,7	507,6
Minoritetsinteresser	4,2	10,6	15,7
Egenkapital i alt	521,3	501,3	523,3
Udskudt skat	17,4	8,3	16,2
Kreditinstitutter	134,9	140,8	137,8
Dagsværdi, renteswap	16,9	15,8	14,0
5 Skyldig købesum	31,6	12,2	39,6
Langfristede forpligtelser i alt	200,8	177,1	207,6
Kreditinstitutter	5,7	5,7	5,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40,8	50,6	46,4
Gæld til associerede virksomheder	0,0	15,3	19,3
5 Skyldig købesum	2,1	7,8	12,2
Skyldig selskabsskat	5,5	0,0	4,8
Anden gæld	92,0	88,7	85,6
Periodeafgrænsningsposter	15,0	20,9	17,1
Kortfristede forpligtelser i alt	161,1	189,0	191,1
Forpligtelser i alt	361,9	366,1	398,7
Passiver i alt	883,2	867,4	922,0

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Halvår - urevideret

H1-14 mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kursre- gulering	Over- ført resul- tat	Moder- selska- bets andel i alt	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	100,3	-41,2	-10,5	-3,2	462,2	507,6	15,7	523,3
Egenkapitalbevægelser H1-14								
Periodens/årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	9,7	9,7	1,2	10,9
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-2,9	0,0	0,0	-2,9	0,0	-2,9
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	-2,2	-0,1	0,0	-2,3	0,0	-2,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-2,2	-0,1	9,7	7,4	1,2	8,6
Køb af minoritetsinteresser, netto (note 6)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,6	-7,6
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	-1,3	0,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,8	-3,8
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Egenkapitalbevægelser i H1-14 i alt	0,0	0,0	-2,2	-0,1	11,8	9,5	-11,5	-2,0
Egenkapital 30. juni 2014	100,3	-41,2	-12,7	-3,3	474,0	517,1	4,2	521,3
Egenkapitalbevægelser H1-13								
Periodens/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
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	3,1	0,1	0,0	3,2	0,0	3,2
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	3,1	0,1	-6,0	-2,8	3,1	0,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-11,4	-11,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8
Egenkapitalbevægelser i H1-13 i alt	0,0	0,0	3,1	0,1	-5,2	-2,0	-8,3	-10,3
Egenkapital 30. juni 2013	100,3	-41,2	-11,9	-3,3	446,8	490,7	10,6	501,3

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Helår - revideret

2013 mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transak- tioner	Reserve for valuta kursre- gulering	Over- ført resul- tat	Moder- selska- bets andeli alt	Minori- tets- inte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	100,3	-41,2	-15,0	-3,4	452,0	492,7	18,9	511,6
Egenkapitalbevægelser i 2013								
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	8,7	8,7	7,0	15,7
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	6,0	0,0	0,0	6,0	0,0	6,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-1,5	0,0	0,0	-1,5	0,0	-1,5
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	4,5	0,2	0,0	4,7	0,0	4,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	4,5	0,2	8,7	13,4	7,0	20,4
Salg af andele i koncernselskab	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	1,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-11,4	-11,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5	0,0	1,5
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0,0	0,0	4,5	0,2	10,2	14,9	-3,2	11,7
Egenkapital 31. december 2013	100,3	-41,2	-10,5	-3,2	462,2	507,6	15,7	523,3

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Årets resultat	10,9	-2,9	15,7
Regulering for ikke likvide driftsposter	39,2	44,8	78,8
Ændringer i driftskapital	6,4	14,7	-5,0
Pengestrømme fra primær drift	56,5	56,6	89,5
Renteindbetalinger	0,3	1,1	1,6
Renteudbetalinger	-4,0	-4,5	-8,8
Pengestrømme fra resultat før skat	52,8	53,2	82,3
Betalt selskabsskat	-5,0	-3,5	-1,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	47,8	49,7	80,4
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-7,8	-7,7	-26,5
Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,1	0,1	1,0
4 Udbytte fra associerede virksomheder	13,0	6,0	6,0
Køb/salg af værdipapirer, netto	-34,1	-8,1	49,6
Udbytte fra værdipapirer	0,6	0,0	0,7
Investering i øvrige langfristede aktiver	0,1	-0,2	-6,3
6 Køb af virksomheder	0,0	0,0	-66,9
Betaling af skyldig købesum, køb af virksomheder	-10,6	0,0	0,0
6 Køb/salg af minoritetsandele i koncernselskaber	-7,6	0,0	1,2
Investering i associerede virksomheder	0,0	0,0	-1,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-46,3	-9,9	-42,6
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,9	-2,8	-5,8
Udbytte til minoritetsaktionærer	-3,8	-11,4	-11,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-6,7	-14,2	-17,2
Årets pengestrømme i alt	-5,2	25,6	20,6
Likvider, primo	58,0	37,4	37,4
Likvider, ultimo	52,8	63,0	58,0

Noter til halvårsrapport

1 Andel af resultat i associerede virksomheder

	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Andel af resultat før skat	-0,5	2,2	4,4
Andel af skat	0,0	0,0	-0,6
Nedskrivning	0,0	0,0	-2,0
Tab ved salg af kapitalandel	-1,7	-4,5	-4,2
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt	-2,2	-2,3	-2,4

2 Finansielle poster

	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Valutakursdifferencer	0,4	0,0	0,0
Renteindtægter mv.	0,3	0,4	0,8
Aktieudbytte	0,6	0,7	0,7
Renter og kursgevinster på obligationer, netto	2,6	0,0	1,8
Kursgevinster på aktier, netto	3,6	0,0	0,0
Finansielle indtægter i alt	7,5	1,1	3,3

Kurstab på aktier, netto	0,0	11,5	0,9
Renter og kurstab på obligationer, netto	0,0	0,6	0,0
Renteomkostninger mv.	4,0	4,5	8,7
Valutakursdifferencer	0,0	0,3	0,2
Diskonterings-effekt, skyldig købesum	2,0	0,9	1,9
Finansielle omkostninger i alt	6,0	17,8	11,7

3 Særlige poster

	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Nedskrivning af trykkeriejendom, tidligere vist som ophørte aktiviteter	0,0	7,0	7,0
Nedskrivning af goodwill relateret til Byggestart/HentTilbud ApS	14,1	0,0	13,0
Tilbageførsel af skyldig købesum relateret til købet af HentTilbud ApS	-8,2	0,0	0,0
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssig ændring af HentTilbud ApS	1,6	0,0	0,0
Særlige poster i alt	7,5	7,0	20,0

4 Kapitalandele i associerede virksomheder

	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Indre værdi primo	25,0	33,5	33,5
Tilgang	0,0	0,0	1,0
Afgang	-2,8	0,0	-5,3
Andel af resultat før skat	-0,5	2,2	4,4
Andel af skat	0,0	0,0	-0,6
Nedskrivning	0,0	-4,5	-2,0
Modtaget udbytte	-13,0	-6,0	-6,0
Indre værdi ultimo	8,7	25,2	25,0

Kapitalandelen i Shopbox ApS er solgt ultimo juni 2014 og tab på 1,7 mio. kr. er driftsført, jf. note 1. Goodwill og øvrige immaterielle aktiver relateret til kapitalandelen i eConscribi International ApS blev nedskrevet fuldt ud pr. 30. juni 2013 og efterfølgende afhændet for 1 kr.

I indre værdi primo 2013 er indregnet værdi af Dansk Distributions Center P/S og tilhørende komplementarselskab i henhold til den ændrede regnskabspraksis for joint ventures, jf. omtalen heraf på side 11.

5 Skyldig købesum

	H1-14 mio. kr. urevideret	H1-13 mio. kr. urevideret	2013 mio. kr. revideret
Primo	51,8	19,1	19,1
Tilgang	0,0	0,0	32,5
Betalinger	-10,6	-0,2	0,0
Værdjusteringer	-9,5	0,2	-1,6
Diskontering	2,0	0,9	1,8
Skyldig købesum i alt	33,7	20,0	51,8
Langfristet del	31,6	12,2	39,6
Kortfristet del	2,1	7,8	12,2
Skyldig købesum i alt	33,7	20,0	51,8

6 Tilkøbte aktiviteter

Der har i 2014 ikke været overtaget selskaber eller aktiviteter.

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

Der var ingen virksomhedskøb i første halvår 2013.

7 Effekt af ændret regnskabspraksis for joint ventures

IFRS 11, Fælles ledede arrangementer, erstatter IAS 31, Kapitalandele i joint ventures. I modsætning til IAS 31 tillader IFRS 11 ikke, at investeringer i joint ventures pro-rata konsolideres, men må alene indregnes ved anvendelse af equity-metoden.

Ændringen påvirker koncernens deltagelse i Dansk Distributions Center P/S og tilhørende komplementarselskab.

Ændringen betyder en ændret præsentation af regnskabsposter i totalindkomstopgørelsen, balancen og pengestrømsopgørelsen, men påvirker ikke koncernens resultat og egenkapital for hverken 2014 eller tidligere år.

I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne for IFRS 11 er ændringen fra pro-rata konsolidering til equity-metoden indarbejdet med tilbagevirkende kraft. Ændringerne til udvalgte regnskabstal kan for balancen pr. 31.12.2013 henholdsvis totalindkomst- og pengestrømsopgørelse for H1-2013 opsummeres som følger:

mio. kr.	Efter hidtidig regnskabs- praksis revideret	Effekt af IFRS 11 urevideret	Efter ny regnskabs- praksis urevideret
Balancen pr. 31.12.2013			
Immaterielle aktiver	184,3	-2,3	182,0
Materielle aktiver	374,7	0,0	374,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	11,9	13,1	25,0
Øvrige langfristede aktiver	11,3	0,0	11,3
Langfristede aktiver	582,2	10,8	593,0
Kortfristede aktiver	333,6	-4,6	329,0
Aktiver i alt	915,8	6,2	922,0
Egenkapital			
Langfristede forpligtelser	207,6	0,0	207,6
Kortfristede forpligtelser	184,9	6,2	191,1
Forpligtelser	392,5	6,2	398,7
Passiver i alt	915,8	6,2	922,0

Totalindkomstopgørelse H1-13	Efter hittidig regnskabs- praksis	Effekt af IFRS 11	Efter ny regnskabs- praksis
	urevideret	urevideret	urevideret
Nettoomsætning	530,1	7,3	537,4
Direkte omkostninger	178,1	18,3	196,4
Direkte personaleomkostninger	101,2	-4,5	96,7
Dækningsbidag	250,8	-6,5	244,3
Personaleomkostninger	142,0	-1,6	140,4
Øvrige omkostninger	68,6	-0,1	68,5
Afskrivninger	16,5	0,0	16,5
Andre driftsindtægter	4,1	1,6	5,7
EBIT, før særlige poster	27,8	-3,2	24,6
Særlige poster	-7,0	0,0	-7,0
EBIT	20,8	-3,2	17,6
Andel af resultat i associerede virksomheder	-5,5	3,2	-2,3
Finansielle indtægter	1,1	0,0	1,1
Finansielle omkostninger	-17,8	0,0	-17,8
Resultat før skat	-1,4	0,0	-1,4
Skat af periodens resultat	1,5	0,0	1,5
Periodens resultat	-2,9	0,0	-2,9
Anden totalindkomst	3,2	0,0	3,2
Totalindkomst	0,3	0,0	0,3
Pengestrømsopgørelse H1-13			
Pengestrøm fra drift	48,9	0,8	49,7
Pengestrøm fra investering	-13,8	3,9	-9,9
Pengestrøm fra finansiering	-14,1	-0,1	-14,2
Ændring i likvider	21,0	4,6	25,6
Likvider, primo	47,2	-9,8	37,4
Likvider, ultimo	68,2	-5,2	63,0



★ NORTH MEDIA A/S

Gladsaxe Møllevej 28

DK – 2860 Søborg

CVR.nr.66 59 01 19

Telefon: +45 39 57 70 00

Fax: +45 39 66 74 15

E-mail: investor@northmedia.dk

www.northmedia.dk