

Den 4. august 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 10-10

## Halvårsrapport 2010 for North Media A/S (tidligere Søndagsavisen a-s)

**North Media A/S' EBIT før særlige poster blev 50,2 mio. kr. i 1. halvår 2010. Resultatet er markant bedre end samme periode sidste år og skyldes omsætningsvækst og omkostningsreduktioner. Forventningerne til EBIT før særlige poster for året 2010 øges fra 55-65 mio. kr. til 90-110 mio. kr.**

- Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev 50,2 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod -13,4 mio. kr. i 1. halvår 2009. Resultatet betragtes overordnet som tilfredsstillende i de aktuelle konjunkturer.
- Som følge af den fortsat negative udvikling på primært onlinesegmentet, nedskrives immaterielle aktiver relateret til tabsgivende aktiviteter. De samlede nedskrivninger udgør 28,0 mio. kr., og er vist i resultatopgørelsen under særlige poster.
- Koncernens omsætning i 1. halvår 2010 udgjorde 556,0 mio. kr. Dette er 43,2 mio. kr. eller 8% højere end i samme periode i 2009. Stillingsannoncemarkedet, der var svagt i første halvår 2009, er faldet yderligere, særligt på grund af en nærmest total opbremsning i den offentlige sektor.
- Printaktiviteterne har med en vækst i omsætningen på 43,8 mio. kr. forbedret indtjeningen fra 15,2 mio. kr. i 1. halvår 2009 til 78,1 mio. kr. i 1. halvår 2010. Den væsentligste årsag til resultatfremgangen er en fortsat positiv udvikling i kvaliteten og effektiviteten i distributionsforretningen. Effektiviseringer på Søndagsavisen har kompenseret delvist for faldet i print jobannoncer.
- Udviklingen for onlineaktiviteterne har været skuffende, og specielt jobmarkedet har udviklet sig markant dårligere end forventet. Der har gennem 1. halvår været historisk lav aktivitet på især det offentlige jobmarked, hvilket har påvirket resultatudviklingen negativt. I første halvår 2010 realiseredes et negativt EBIT på 26,9 mio. kr. mod et negativt EBIT på 19,7 mio. kr. i 1. halvår 2009.
- Den 30. juni 2010 havde koncernen likvide beholdninger på 140,6 mio. kr., værdipapirer for 19,1 mio. kr., samt langfristede realkreditlån på 93,1 mio. kr. I 1. halvår 2010 har koncernen genereret 77,1 mio. kr. i positiv likviditet fra driften. I løbet af halvåret er der udbetalt 50,2 mio. kr. i kontant vederlag til aktionærerne som led i den juridiske omlægning af koncernstrukturen vedtaget på den ordinære generalforsamling den 23. april 2010.
- Bestyrelsen planlægger at udbetale et ekstraordinært udbytte på 4,0 kr. pr. aktie svarende til i alt 80,2 mio. kr. Udloeningen forventes at finde sted den 17. august 2010 og den 11. august 2010 vil være sidste dag for handel af aktier med ret til dette udbytte.
- Grundet fortsat usikkerhed på de finansielle markeder forventes genoptagelsen af processen omkring et muligt salg, eller indgåelse af en strategisk alliance for koncernens distributionsaktiviteter nu tidligst igangsat i slutningen af 2010 og kan derfor tidligst forventes afsluttet i 2. kvartal 2011.
- GISAB's resultatudvikling har været særdeles positiv, hvilket påvirker prisen på de resterende 33,3% aktier, der som aftalt sælges primo 2011. Forventningerne til salgssummen øges fra tidligere minimum 160 mio. SEK til nu at udgøre i niveauet 200 mio. SEK. Salget er ikke indregnet i halvårsrapporten for 2010 og indtil salget gennemføres, indregnes GISAB som associeret selskab.

### Forventninger til året 2010

- Koncernens nettoomsætning for forts. aktiviteter forventes uændret at udgøre 1.050-1.100 mio. kr.
- Koncernens resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster forventes nu at udgøre 90-110 mio. kr., mens resultatet tidligere forventedes at udgøre 55-65 mio. kr.

Yderligere oplysninger kan fås hos adm. direktør Mads Dahl Andersen og økonomidirektør Kåre Wigh på telefon nummer 39 57 70 00.

## OVERSIGT HOVED- OG NØGLETAL

	<i>H1-10</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>revideret</i>
<b><u>Resultatopgørelsen:</u></b>			
Nettoomsætning	556,0	512,8	1.028,5
Dækningsbidrag	262,6	213,8	441,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	75,9	16,0	74,9
Afskrivninger	25,7	29,4	55,4
EBIT før særlige poster	50,2	-13,4	19,5
Særlige poster	-28,0	-1,1	-13,2
Finansielle poster, netto	-1,6	-2,6	-4,4
Resultat før skat (EBT), fortsættende aktiviteter	28,7	-17,6	3,4
Skat af årets resultat	7,4	-0,9	6,9
Resultat for fortsættende aktiviteter, efter skat	21,3	-16,7	-3,5
Avance ved salg af virksomhed	-0,2	10,8	10,7
Resultat for ophørte aktiviteter, efter skat	-1,0	2,6	1,9
Årets resultat	20,1	-3,3	9,1
<b><u>Balance, ultimo:</u></b>			
Aktiver i alt	784,9	940,2	802,9
Aktiekapital	100,3	111,4	100,3
Egenkapital (incl. minoritetsinteresser)	523,3	661,6	573,4
Nettorentebærende gæld incl. værdipapirer	-63,5	-93,4	-62,9
Netto arbejdskapital (NWC)	-54,7	-65,4	-44,2
Investeret kapital	459,8	568,2	510,5
Årets investering i materielle aktiver	3,6	8,8	11,5
Frit cash flow	78,9	11,0	42,6
<b><u>Øvrige oplysninger:</u></b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	642	689	672
Antal aktier ultimo, t.stk. á 5 kr.	20.055	22.280	20.055
Beholdning af egne aktier, t.stk.	332	2.225	24
Kurs ultimo, DKK	41,5	23,9	34,5
<b><u>Nøgletal:</u></b>			
Dækningsgrad (%)	47,2	41,7	42,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,0	-2,6	1,9
Egenkapitalandel (%)	66,7	70,4	71,4
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) *) (1)	7,3	-1,0	1,5
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) *)	20,7	-4,6	3,1
Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende aktivitet	0,9	-0,9	-0,3
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt (1)	0,8	-0,3	0,2

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.

## Nettoomsætning og EBIT før særlige poster fordelt på segmenter

DKK mio.	Nettoomsætning								
	1. halvår ÅTD		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året
	2010	2009	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009
Print	518,9	475,1	273,1	245,8	255,2	226,9	247,3	227,8	957,2
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	<i>109,2</i>	<i>84,6</i>	<i>110,4</i>	<i>107,9</i>	<i>99,7</i>	<i>90,9</i>	<i>88,4</i>	<i>80,8</i>	<i>89,7</i>
Online	37,1	37,7	17,7	19,4	15,9	17,7	18,9	18,8	71,3
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	<i>98,4</i>	<i>71,8</i>	<i>93,7</i>	<i>103,2</i>	<i>85,9</i>	<i>78,7</i>	<i>71,1</i>	<i>72,6</i>	<i>76,3</i>
<b>Koncernens nettoomsætning i alt</b>	<b>556,0</b>	<b>512,8</b>	<b>290,8</b>	<b>265,2</b>	<b>271,1</b>	<b>244,6</b>	<b>266,2</b>	<b>246,6</b>	<b>1.028,5</b>
<i>Indeks ifht. samme periode forrige år</i>	<i>108,4</i>	<i>83,5</i>	<i>109,2</i>	<i>107,5</i>	<i>98,8</i>	<i>89,9</i>	<i>86,9</i>	<i>80,1</i>	<i>88,6</i>

DKK mio.	EBIT før særlig poster								
	1. halvår ÅTD		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året
	2010	2009	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009
Print	78,1	15,2	46,2	31,9	37,6	18,2	17,5	-2,3	71,0
<i>Overskudsgrad</i>	<i>15,1%</i>	<i>3,2%</i>	<i>16,9%</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,7%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,1%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>7,4%</i>
Online	-26,9	-19,7	-14,2	-12,7	-10,5	-11,4	-10,7	-9,0	-41,6
<i>Overskudsgrad</i>	<i>-72,5%</i>	<i>-52,3%</i>	<i>-80,2%</i>	<i>-65,5%</i>	<i>-66,0%</i>	<i>-64,4%</i>	<i>-56,6%</i>	<i>-47,9%</i>	<i>-58,3%</i>
Ikke fordelte omkostninger	-1,0	-8,9	-1,0	0,0	0,1	-1,1	-2,4	-6,5	-9,9
<b>Koncernens EBIT, fortsættende aktiviteter</b>	<b>50,2</b>	<b>-13,4</b>	<b>31,0</b>	<b>19,2</b>	<b>27,2</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>	<b>-17,8</b>	<b>19,5</b>
<i>Overskudsgrad</i>	<i>9,0%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>10,7%</i>	<i>7,2%</i>	<i>10,0%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-7,2%</i>	<i>1,9%</i>
Ophørte aktiviteter, trykkeri	-1,3	3,5	-0,6	-0,7	-6,7	1,2	2,2	1,3	-2,0
<b>Koncernens EBIT, i alt</b>	<b>48,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>30,4</b>	<b>18,5</b>	<b>20,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>-16,5</b>	<b>17,5</b>

### Print – Markant resultatfremgang på trods af historisk lav aktivitet på stillingsannoncemarkedet - specielt fra de offentlige jobmarkeder.

Koncernens printsegment består af distributionsaktiviteterne på Forbruger-Kontakt samt aviserne Søndagsavisen, Helsingør Dagblad og Nordsjællands avis.

Nettoomsætningen på printsegmentet udgjorde 518,9 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvilket er 43,8 mio. kr. eller 8% højere end samme periode i 2009. Kombinationen af en forøget omsætning samt omfattende effektivitetsforbedringer har medført en markant indtjeningsfremgang.

Samlet set var koncernens resultat af primær drift inden for printsegmentet i 1. halvår 2010 78,1 mio. kr. sammenlignet med et resultat i første halvår 2009 på 18,8 mio. kr. (justeret for restruktureringsomkostninger i 2009). Indtjeningsfremgangen er et resultat af de markante omkostningsreduktioner samt den massive effektiviseringsgevinst på distributionsforretningen, der blev gennemført i slutningen af 2008 og den første halvdel af 2009, og derfor kun i begrænset omfang påvirkede resultatet for 1. halvår 2009.

Den positive udvikling i kvalitet og effektivitet af distributionsforretningen er fortsat, ligesom det er lykkedes for Søndagsavisen at kompensere delvist for faldet i print jobannoncer ved effektiviseringer. Den fokuserede indsats med kontinuerligt at hæve kvaliteten af det redaktionelle indhold samt fastholde og udbygge det stigende læsertal er ligeledes fortsat.

På aviserne Helsingør Dagblad og Nordsjællands avis fortsætter den positive udvikling. De iværksatte effektiviseringstiltag har haft den ønskede effekt og har resulteret i en forbedring af indtjeningen.

Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at der er positive muligheder for at gennemføre et salg eller indgå en strategisk alliance for koncernens distributionsaktiviteter i Forbruger-Kontakt. Grundet fortsat volatilitet på de finansielle markeder forventes processen imidlertid nu tidligst igangsat i slutningen af 2010 og kan derfor tidligst forventes afsluttet i 2. kvartal 2011.

## **Online – Jobmarkedet på et historisk lavt niveau, men med svage tegn på, at bunden er nået**

Koncernens onlinesegment består af Kandidathuset (Ofir.dk), MatchWork.com, Søndagsavisen.dk, BoligPortal.dk, MinReklame.dk samt det nyetablerede Lokalia.dk.

Nettoomsætningen på onlinesegmentet udgjorde 37,1 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvilket stort set er uændret i forhold til sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster for onlinesegmentet udgjorde -26,9 mio. kr. i 1. halvår 2010. Resultatet er betydeligt lavere end i samme periode i 2009, hvor tabet var 7,2 mio. kr. lavere eller i alt -19,7 mio. kr. Første halvår 2009 var ligeledes påvirket af restruktureringsomkostninger for i alt 3,6 mio. kr. og justeret for dette, blev driftsunderskuddet således forværret med 10,8 mio. kr.

Udviklingen for koncernens onlineaktiviteter har været skuffende, og særligt jobmarkedet har udviklet sig markant dårligere end forventet. Kandidathuset forestår salget af printjobannoncer og er derfor afhængig af salget af såvel print som online jobannoncer.

Der har gennem 1. halvår 2010 været historisk lav aktivitet specielt på det offentlige jobmarked. Det er imidlertid koncernens overbevisning, at såvel det private som offentlige jobmarked vil rette sig i løbet af 2011, hvorfor det er valgt at fortsætte med et relativt højt aktivitetsniveau. Når jobmarkedet igen kommer tilbage på et mere naturligt leje, vil koncernen derfor stå med en stærk salgsorganisation og et konkurrencedygtigt produkt på såvel print som onlinemarkedet.

Der har i 1. halvår 2010 ligeledes været afholdt omkostninger til Lokalia.dk, som er et nyt koncept for en hyper lokalt orienteret hjemmeside. Lokalia.dk testes pt. i fem kommuner som et led i etableringsfasen og er derfor endnu ikke omsætningsskabende.

BoligPortal.dk har fortsat en tilfredsstillende vækst.

## **Ikke fordelte omkostninger**

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

Resultat af primær drift inden for ikke fordelte omkostninger udgjorde -1,0 mio. kr. i 1. halvår 2010. I samme periode sidste år var resultatet -8,9 mio. kr. Resultatet for 1. halvår 2009 inkluderede ca. 9 mio. kr. til restruktureringsomkostninger, fratrædelsesgodtgørelse til direktør, samt udgifter til finansielle og juridiske rådgivere til den påbegyndte undersøgelse af de strategiske muligheder for distributionsforretningen.

## **Ophørte aktiviteter**

Der har været afholdt omkostninger til ophørte aktiviteter for i alt 1,3 mio. kr. i 2010, primært i form af drift og vedligeholdelse af bygninger. Trykkerimaskinerne er afhændet, dog uden væsentligt nettoprodukt, men Helsingør Dagblads ejendom er stadig til salg. Trods flere fremvisninger er det endnu ikke lykkedes at finde en køber til ejendommen. Ledelsen forventer fortsat, at ejendommen kan sælges til en pris, der overstiger den regnskabsmæssige værdi.

## **Koncernomstrukturering**

På selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2010 blev det besluttet at foretage en juridisk omlægning af koncernstrukturen. De formelle ændringer er nu foretaget, og den nye koncernstruktur fremgår af Note 2. I forbindelse med omlægningen blev der udbetalt et kontant vederlag til aktionærerne på i alt 50,2 mio. kr.

## **Særlige risici og usikkerhedsmomenter i andet halvår 2010**

Printsegmentet vurderes fortsat overordentligt konkurrencepræget, og annoncemarkedet for såvel job som tekst er særdeles skrøbelige. Det er koncernens vurdering, at bunden er nået, men selv små forhold kan ændre den spirende optimisme. Det er kun i begrænset omfang muligt at tilpasse omkostningerne yderligere på kort sigt.

Distributionsaktiviteterne har været præget af øget effektivisering i såvel pakkeri som distribution. En fortsat høj effektivitet er afgørende for koncernens resultatudvikling i andet halvår.

## **Forventningerne til året 2010**

Koncernens nettoomsætning for fortsættende aktiviteter forventes uændret at udgøre 1.050-1.100 mio. kr.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster forventes nu at udgøre 90-110 mio. kr. Tidligere forventedes resultatet at udgøre 55-65 mio. kr. Resultat før skat for året påvirkes af nedskrivninger på 28,0 mio. kr., der er vist som særlige poster i halvårsrapporten.

Omkostninger til de ophørte aktiviteter vil uændret udgøre ca. 5 mio. kr.

Bestyrelsen vil løbende vurdere selskabets beholdning af egne aktier med henblik på eventuelt yderligere tilkøb.

Bestyrelsen planlægger at udbetale et ekstraordinært udbytte på 4,0 kr. pr. aktie svarende til i alt 80,2 mio. kr. Efter revisionens gennemgang af mellembalancen forventes udlodningen at finde sted den 17. august 2010 og den 11. august 2010 vil være sidste dag for handel af aktier med ret til dette udbytte.

Kvartalsorientering for 3. kvartal 2010 forventes offentliggjort den 3. november 2010.

## **Igangværende retssag**

North Media A/S blev i maj 2009 i Østre Landsret tilkendt en erstatning på 75 mio. kr. samt 4 mio. kr. til dækning af sagens omkostninger. Sagen angår Forbruger-Kontakts krav på 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 for Højesteret. Der foreligger fortsat ingen afgørelse i sagen, og beløbet er fortsat ikke indregnet, hverken i resultatet for 1. halvår 2010, eller i koncernens resultatforventninger for 2010.

Sagens omkostninger er løbende udgiftsført.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Der er indtil halvårsrapportens offentliggørelse den 4. august 2010 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke læserens opfattelse af halvårsrapporten.

## **Ledelsesændringer**

Efter en udskiftning i ledelsen af datterselskabet Kandidathuset A/S, der varetager salget af stillingsannoncer til såvel Søndagsavisen som til Ofir.dk, har bestyrelsen bedt bestyrelsesformand Richard Bunck om at varetage rollen som adm. direktør i datterselskabet.

## **KOMMENTARER TIL REGNSKABET**

### **Resultatopgørelse**

Koncernens dækningsbidrag i første halvår 2010 blev 262,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 48,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dækningsgraden blev i samme periode forbedret fra 41,7% i 1. halvår 2009 til 47,2% i 1. halvår 2010.

Personaleomkostningerne udgjorde 130,9 mio. kr. i første halvår 2010, svarende til et fald på 16,8 mio. kr. eller 11% sammenlignet med 1. halvår 2009. Omkostningerne var højere i 1. halvår 2009 primært på grund af restruktureringsomkostninger og fratrædelsesgodtgørelse til direktør på i alt 14,1 mio. kr.

Øvrige omkostninger var på 58,0 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvilket er en mindre stigning på 2,5 mio. kr. eller 5%. I 1. halvår 2009 var indeholdt omkostninger til finansielle og juridiske rådgivere relateret til undersøgelsen af distributionsaktiviteternes strategiske muligheder, mens der i 1. halvår 2010 er indeholdt omkostninger til den juridiske omstrukturering af koncernen.

Skat af periodens resultat udgør 7,4 mio. kr. og er relateret til resultatet af de danske aktiviteter. De udenlandske aktiviteter er underskudsgivende og er ikke en del af den danske sambeskatning, hvorfor den effektive skattesats i alt udgør 36 %, idet værdien af underskuddene i de udenlandske selskaber ikke aktiveres.

### **Særlige poster**

Som følge af den fortsat negative udvikling for dele af forretningen i første halvår af 2010 er det valgt at nedskrive alle immaterielle aktiver relateret til tabsgivende aktiviteter. Den samlede nedskrivning udgør 28,0 mio. kr., og er driftsført under særlige poster. For 2. halvår 2010 vil nedskrivningen reducere de ordinære afskrivninger med i alt ca. 5,5 mio. kr., hovedsageligt inden for onlinesegmentet.

Af den samlede nedskrivning på 28,0 mio. kr. kan 9,3 mio. kr. henføres til printsegmentet, mens 18,7 mio. kr. kan henføres til onlinesegmentet.

## **Andel af resultat fra associerede virksomheder, ophørte aktiviteter og finansielle poster**

Andel af resultat fra associerede virksomheder udgør primært resultatandel fra GISAB. Resultatet i 2010 udgør 8,1 mio. kr. mod -0,5 mio. kr. i 2009. I 2009 var det negative resultat af driften i Lokalavisen Holding ApS indeholdt i resultatandel fra associerede virksomheder.

Resultatet i GISAB har udviklet sig særdeles positivt i løbet af 2010. Den forbedrede indtjening betyder, at forventningerne til salgssummen for de resterende 33,3% af aktierne i GISAB øges fra minimum 160 mio. SEK til niveauet 200 mio. SEK. Salget er aftalt til at blive gennemført umiddelbart efter regnskabsaflæggelsen for 2010. Salget er ikke indregnet i halvårsrapporten for 2010 og indtil salget gennemføres, indregnes GISAB som associeret selskab.

Med henblik på at reducere valutakursrisikoen ved salget af aktierne i GISAB, er der indgået aftale om salg af 150 mio. SEK på termin til en gennemsnitlig salgskurs på DKK/SEK 77,29. Pr. 30/6 2010 var værdien af den indgåede terminsforretning negativ med 1,2 mio. kr. Det urealiserede kurstab indregnes ikke i resultatopgørelsen, men indgår i anden totalindkomst som værdiregulering af sikringsinstrumenter.

Finansielle indtægter indeholder rente af koncernens overskudslikviditet. De finansielle omkostninger udgør primært rente af koncernens realkreditlån samt et mindre kurstab på værdipapirer.

## **Balance**

I koncernens balance pr. 30/6 2010 er indregnet 39,1 mio. kr. i goodwill, 19,9 mio. kr. i øvrige immaterielle aktiver, samt 8,4 mio. kr. i software. Goodwill og øvrige immaterielle aktiver kan relateres til distributionsaktiviteterne samt aktiviteterne i Boligportal. Disse poster er testet for eventuelt nedskrivningsbehov, og eksempelvis en reduktion i indtjeningen på 50% vil ikke skabe behov for nedskrivning. Software kan primært henføres til udviklingsaktiviteter under distributionsforretningen, der understøtter den forretningsmæssige drift i enten produktions- eller distributionsleddet.

Koncernens materielle aktiver består primært af 3 domicilejendomme samt tekniske anlæg på koncernens 2 distributionsterminaler.

Koncernens tidligere trykkeriejendom i Helsingør er fortsat til salg, idet det endnu ikke er lykkedes at finde en køber til ejendommen. Trykkerimaskinerne er afhændet, mens ejendommen fortsat er vist som aktiver bestemt for salg, idet det er ledelsens overbevisning, at et salg kan ske inden for nær fremtid til en pris, der overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Under indtryk af den særdeles lave forentning af koncernens positive likvide bankindeståender, er det besluttet, at en del af likviditeten kan placeres i let omsættelige værdipapirer som børsnoterede aktier og obligationer. Køb af værdipapirer foretages i henhold til den af bestyrelsen vedtagne finanspolitik. Pr. 30. juni 2010 er der placeret 19,1 mio. kr. i værdipapirer, og efterfølgende er der købt for yderligere 21,2 mio. kr.

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

Den 30. juni 2010 udgjorde koncernens egenkapital 523,3 mio. kr., hvilket var 50,1 mio. kr. lavere end den 31. december 2009. Reduktionen kan primært henføres til periodens resultat samt udbetalingen af det kontante vederlag på i alt 50,2 mio. kr. og køb af egne aktier for 12,6 mio. kr. Selskabets beholdning af egne aktier er i løbet af 1. halvår 2010 forøget med i alt 307 t. stk., således at beholdningen nu udgør 332 t. stk. Den gennemsnitlige købskurs har udgjort 40,9 kr. pr. aktie.

## **Pengestrømme og rentebærende gæld**

North Media har i første halvår genereret 77,1 mio. kr. i positiv likviditet fra driften, mod 25,3 mio. kr. i samme periode i 2009. Der er i perioden blevet udbetalt 50,2 mio. kr. til aktionærerne som led i koncernomstruktureringen. Udbetalingen behandles for modtagerne skattemæssigt som udbytte modtaget i 2010. Herudover er købt egne aktier for i alt 12,6 mio. kr. De likvide beholdninger udgør 140,6 mio. kr., mens værdipapirer udgør 19,1 mio. kr. pr. 30/6 2010. Der er langfristede realkreditlån inkl. renteswap på 93,1 mio. kr.

Der er i første halvår 2010 investeret 4,0 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver. I samme periode 2009 udgjorde investeringen 18,3 mio. kr. Koncernen har tidligere gennem en længere årrække investeret massivt i såvel produktionsudstyr som software til effektivisering af processer i alle dele af forretningen. Dette, sammenholdt med at al softwareudvikling for underskudsgivende aktiviteter nu løbende driftsføres, har betydet, at de investerede beløb er reduceret kraftigt.

Som følge af den væsentlige og positive likviditetsgenerering fra driften er North Media's finansielle beredskab særdeles stærkt. Samtidig forventes det, at salget af de resterende aktier i GISAB netto vil indbringe i niveauet 200 mio. SEK i likviditet i april 2011.

Koncernens nettorentebærende gæld (inkl. værdipapirer) pr. 30. juni 2010 er negativ med i alt 63,5 mio. kr. svarende til, at koncernen har et større indestående end gæld.

## **Nærtstående parter**

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

Richard Bunck er via sit holdingselskab Baunegaard 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 2010. 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 2009. Der er ingen nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der forventes at ændre væsentligt på årsrapporten for 2010.

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

Som følge af placering af en del af koncernens likviditetsoverskud i værdipapirer, er anvendt regnskabspraksis udvidet til også at omfatte denne regnskabspost. Den anvendte regnskabspraksis for værdipapirer er følgende: Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2010 – 30. juni 2010.

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 4. august 2010

Direktion:

Mads Dahl Møberg Andersen  
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh  
Økonomidirektør

Arne Ullum Laursen  
Mediadirektør

Bestyrelse:

Richard Bunck  
Formand

Peter Rasztar  
Næstformand

Steen Gede

Ulrik Holsted-Sandgreen

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	<i>Note</i>	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
Nettoomsætning		556,0	512,8	1.028,5
Direkte omkostninger		193,5	187,2	366,9
Direkte personaleomkostninger		99,9	111,8	219,9
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>262,6</b>	<b>213,8</b>	<b>441,7</b>
Personaleomkostninger		130,9	147,7	273,1
Øvrige omkostninger		58,0	55,5	99,8
Afskrivninger		25,7	29,4	55,4
Andre driftsindtægter		2,2	5,4	6,1
<b>EBIT før særlige poster</b>		<b>50,2</b>	<b>-13,4</b>	<b>19,5</b>
Særlige poster, netto	1	-28,0	-1,1	-13,2
Andel af resultat i associerede virksomheder		8,1	-0,5	1,5
Finansielle indtægter		1,4	0,9	2,0
Finansielle omkostninger		-3,0	-3,5	-6,4
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>28,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>3,4</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter		7,4	-0,9	6,9
<b>Resultat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>21,3</b>	<b>-16,7</b>	<b>-3,5</b>
Avance ved salg af virksomhed		-0,2	10,8	10,7
Årets resultat for ophørte aktiviteter		-1,0	2,6	1,9
<b>Periodens resultat</b>		<b>20,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>9,1</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærene i North Media A/S		16,8	-5,4	4,7
Minoritetsinteresser		3,3	2,1	4,4
		<b>20,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>9,1</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>				
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		0,8	-0,3	0,2
Ud vandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		0,8	-0,3	0,2
Resultat pr. aktie (EPS) - fortsættende		0,9	-0,9	-0,3
Ud vandet resultat pr. aktie (EPS-D) - fortsættende		0,9	-0,9	-0,3

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
<b>Periodens resultat</b>	<b>20,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>9,1</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,7	1,5	1,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-7,2	0,5	0,0
<b>Anden totalindkomst før skat</b>	<b>-6,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
Skat heraf	1,8	0,0	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>15,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,9</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærerne i North Media A/S	12,1	-3,4	6,5
Minoritetsinteresser	3,3	2,1	4,4
	<b>15,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,9</b>

## BALANCE FOR KONCERNEN

### Aktiver

	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
Goodwill	39,1	56,6	43,0
Øvrige immaterielle aktiver	19,9	25,1	24,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	8,4	31,9	31,6
Udviklingsprojekter under udførelse	0,0	7,1	4,4
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>67,4</b>	<b>120,7</b>	<b>103,2</b>
Grunde og bygninger	311,6	360,8	315,5
Tekniske anlæg	65,0	103,9	72,2
Driftsmidler og inventar	16,1	26,8	20,0
Materielle aktiver under opførelse	0,1	4,8	0,0
<b>Materielle aktiver</b>	<b>392,8</b>	<b>496,3</b>	<b>407,7</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	16,8	11,8	8,0
Andre kapitalandele	3,9	3,7	3,9
Andre tilgodehavender	1,7	2,1	1,7
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>22,4</b>	<b>17,6</b>	<b>13,6</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>482,6</b>	<b>634,6</b>	<b>524,5</b>
Varebeholdninger	0,0	2,4	0,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	89,6	96,6	64,5
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	1,2	0,3	0,7
Andre tilgodehavender	2,7	4,4	12,8
Periodeafgrænsningsposter	17,1	14,6	13,1
Værdipapirer	19,1	0,0	0,0
Likvide beholdninger	140,6	187,3	155,3
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>270,3</b>	<b>305,6</b>	<b>246,4</b>
Aktiver bestemt for salg	32,0	0,0	32,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>302,3</b>	<b>305,6</b>	<b>278,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>784,9</b>	<b>940,2</b>	<b>802,9</b>

## BALANCE FOR KONCERNEN

### Passiver

	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
Aktiekapital	100,3	111,4	100,3
Egne aktier	-13,2	-72,7	-0,6
Reserve for sikringstransaktioner	-10,4	-4,5	-5,0
Reserve for valutakursreguleringer	-4,9	-5,9	-5,6
Overført resultat	443,3	575,7	475,4
<b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>	<b>515,1</b>	<b>604,0</b>	<b>564,5</b>
Minoritetsinteresser	8,2	57,6	8,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>523,3</b>	<b>661,6</b>	<b>573,4</b>
Udskudt skat	0,1	1,0	1,8
Kreditinstitutter	80,5	84,6	82,6
Dagsværdi, renteswap	12,6	6,2	6,7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>93,2</b>	<b>91,8</b>	<b>91,1</b>
Kreditinstitutter	3,1	3,1	3,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	44,2	27,3	36,1
Selskabsskat	7,1	0,4	2,6
Anden gæld	94,0	129,0	82,3
Periodeafgrænsningsposter	20,0	27,0	14,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>168,4</b>	<b>186,8</b>	<b>138,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>261,6</b>	<b>278,6</b>	<b>229,5</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>784,9</b>	<b>940,2</b>	<b>802,9</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

### Halvår – urevideret

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder- selskabets andel i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>H1-10</b>									
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>100,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>475,4</b>	<b>0,0</b>	<b>564,5</b>	<b>8,9</b>	<b>573,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser H1-10</b>									
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-5,4	0,7	16,9	0,0	12,2	3,2	15,4
Køb af egne aktier	0,0	-12,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,6	0,0	-12,6
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,2	0,0	-50,2	-3,9	-54,1
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0	0,7
<b>Egenkapitalbevægelser i H1-10 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-32,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-49,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-50,1</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>100,3</b>	<b>-13,2</b>	<b>-10,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>443,3</b>	<b>0,0</b>	<b>515,1</b>	<b>8,2</b>	<b>523,3</b>

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder- selskabets andel i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>H1-09</b>									
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>111,4</b>	<b>-72,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>579,6</b>	<b>0,0</b>	<b>605,9</b>	<b>55,5</b>	<b>661,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser H1-09</b>									
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,5	1,5	-5,4	0,0	-3,4	2,1	-1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5	0,0	1,5
<b>Egenkapitalbevægelser i H1-09 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>111,4</b>	<b>-72,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>575,7</b>	<b>0,0</b>	<b>604,0</b>	<b>57,6</b>	<b>661,6</b>

### Helår – revideret

Mio. kr.	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder- selskabets andel i alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>2009</b>									
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>111,4</b>	<b>-72,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>579,6</b>	<b>0,0</b>	<b>605,9</b>	<b>55,5</b>	<b>661,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009</b>									
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	1,8	4,7	0,0	6,5	4,4	10,9
Køb af minoritetsinteresser, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-51,0	-51,0
Nedsættelse af aktiekapital	-11,1	72,7	0,0	0,0	-61,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Ekstraordinært udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,1	0,0	-50,1	0,0	-50,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt</b>	<b>-11,1</b>	<b>72,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-104,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-41,4</b>	<b>-46,6</b>	<b>-88,0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>100,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>475,4</b>	<b>0,0</b>	<b>564,5</b>	<b>8,9</b>	<b>573,4</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
<b>Periodens resultat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>21,3</b>	<b>-16,7</b>	<b>-3,5</b>
Regulering for ikke likvide driftsposter	55,3	33,1	81,8
Ændringer i driftskapital	4,8	12,3	-28,5
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>81,4</b>	<b>28,7</b>	<b>49,8</b>
Renteindbetalinger	1,4	0,2	0,2
Renteudbetalinger	-2,8	-4,4	-5,1
<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>	<b>80,0</b>	<b>24,5</b>	<b>44,9</b>
Betalt selskabsskat	-2,9	0,8	-3,9
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>77,1</b>	<b>25,3</b>	<b>41,0</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i ophørte aktiviteter	-1,1	11,2	34,1
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>76,0</b>	<b>36,5</b>	<b>75,1</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-4,0	-18,3	-24,5
Salg af immaterielle og materielle aktiver	1,0	0,9	2,8
Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,3	9,2
Investering i øvrige langfristede aktiver	0,0	0,0	0,2
Køb af minoritetsandel Helsingør Dagblad A/S	0,0	0,0	-36,6
Investering i associerede virksomheder	0,0	0,0	-4,5
Køb af værdipapirer	-19,3	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-22,3</b>	<b>-17,1</b>	<b>-53,4</b>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	-0,1	159,0	177,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-22,4</b>	<b>141,9</b>	<b>124,0</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,1	-1,4	-3,4
Udbytte til minoritetsaktionærer	-3,9	0,0	0,0
Køb egne aktier	-12,6	0,0	-0,6
Udbytte egne aktier	0,5	0,0	0,0
Udbetalt udbytte	-50,2	0,0	-50,1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-68,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-54,1</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-68,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-54,1</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-14,7</b>	<b>177,0</b>	<b>145,0</b>
<b>Likvider, primo</b>	<b>155,3</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>140,6</b>	<b>187,3</b>	<b>155,3</b>

**NOTE 1: SPECIFIKATION AF SÆRLIGE POSTER**

	<i>H1-10</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>H1-09</i> <i>mio. kr.</i> <i>urevideret</i>	<i>2009</i> <i>mio. kr.</i> <i>revideret</i>
<b>Særlige poster</b>			
Nedskrivning af software relateret til onlineforretningen	12,2	0,0	0,0
Nedskrivning af software relateret til printforretningen, Avisen	8,4	0,0	0,0
Nedskrivning af goodwill	3,9	0,0	0,0
Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver	3,5	0,0	0,0
Valutakurstab ifm. salg af GISAB og Norsk Avisdrift AS	0,0	1,1	1,1
Nedskrivning af goodwill MatchWork	0,0	0,0	12,1
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>28,0</b>	<b>1,1</b>	<b>13,2</b>



**NOTE 2: KONCERNSTRUKTUR PR. 30. JUNI 2010**

