

2020

North Media A/S · Delårsrapport 2. kvartal

BEKEY ÅBNER
DØREN VIA
SMARTPHONE

★ **NORTH MEDIA**_{A/S}

Udviklingen 1. halvår 2020

Resultatfremgang i 1. halvår 2020

Resultaterne i 1. halvår blev bedre end ventet, trods en mindre negativ effekt fra COVID-19. Fremgangen skyldes fokuseret udvikling af kerneforretningen og omkostningseffektivitet.

Den samlede omsætning i North Media koncernen var med 510,3 mio. kr. i 1. halvår 2020 på niveau med sidste år. FK Distributions omsætning faldt 2,3%, mens både North Media Online og Bekey havde høj, tocifret vækst i omsætningen.

Koncernens primære driftsresultat (EBIT) før særlige poster udgjorde 121,9 mio. kr. i 1. halvår 2020, hvilket er en fremgang på 53,2 mio. kr. fra 1. halvår sidste år. Alle aktiviteter har resultatfremgang, men FK Distribution leverer hovedparten gennem markante omkostningsreduktioner efter overgangen fra to til én ugentlig omdeling. Også udviklingen i North Media Online er meget positiv, og Bekey's segment "Homecare" er overskudsgivende.

Positivt afkast på koncernens værdipapirbeholdning

Afkastet på koncernens værdipapirer var 56,9 mio. kr. svarende til et afkast på 14,6% i 1. halvår 2020.

Kapitalberedskab styrket yderligere

Koncernens kapitalberedskab udgjorde 690 mio. kr. pr. 30. juni 2020, mens det udgjorde 485 mio. kr. den 31. december 2019.

Udbetaling af udbytte på 4 kr. pr. aktie

Bestyrelsen har jf. selskabsmeddelelse nr. 20-2020 den 19. august 2020 besluttet at udbetale et udbytte på 4. kr. pr. aktie.

Forventninger til 2020 opdateres

Koncernens omsætning forventes nu at udgøre 1.005-1.045 mio. kr. og EBIT før særlige poster forventes at udgøre 215-245 mio. kr. Der er fortsat forhøjet usikkerhed forbundet med udviklingen i og konsekvenserne af COVID-19.

Finansielle hovedtal for koncernen for 1. halvår 2020 (1. halvår 2019), mio. kr.

Omsætning	EBIT før særlige poster*	EBIT
510,3	121,9	121,9
(510,8)	(68,7)	(72,8)

Bedre end forventet

- Omstillingen fra to ugentlige til én ugentlig omdeling er gået hurtigere end forventet i FK Distribution.
- I gennem hele halvåret har BoligPortal (North Media Online), i både Danmark og Sverige, haft højere omsætning fra salg af produkter og annoncering til udlejere og lejere.
- I Bekey er kundesegmentet "Homecare" (hjemmeplejen i danske og norske kommuner) nu overskudsgivende. "Homecare" står p.t. for ca. 80% af Bekey's omsætning.

Som forventet

- Inden for North Media Online har BoligPortal lanceret digital fremvisning af lejeboliger og følger planen med udvikling af nye produkter til udlejerne og forbedring af platform og data.
- Ofir (North Media Online) har efter en opbremsning i antallet af jobannoncer som følge af COVID-19 rettet sig hurtigere end forventet og leverer en resultatforbedring på forventet niveau.

Ikke som forventet

- Lavere volumen af ugeaviser og tryksager på grund af COVID-19 fra medio marts påvirker omsætningen i FK Distribution negativt.
- COVID-19 har i nogen grad forsinket implementering af nogle "Homecare" kommunkunder i Bekey, ligesom indhentning af nye tilladelser til montering af SmartRelays på aflåste opgange i Storkøbenhavn går langsommere end ventet.

Definition af "EBIT før særlige poster" ses i Årsrapporten for 2019, note 3

Kontakt ordf. koncerndirektør & CFO Kåre Wiqh mobil 25 65 21 45 for yderligere oplysninger.

Udvikling i koncernens forretninger og koncernresultat (2. kvartal)

FK Distribution

- Omsætningen i 2. kv. blev 8% lavere end samme periode sidste år. Volumen af aviser og tryksager faldt 15%, da den generelle tendens til sivende volumener blev forstærket af COVID-19.
- Testpakningen af tryksager for Deutsche Post til husstande i Flensborg by blev gennemført som planlagt, og der forhandles om indgåelse af en aftale om pakning.
- EBIT blev negativt påvirket af volumenfaldet, men forbedret betydeligt af fortsatte effektiviseringer, især overgangen fra to til én ugentlig omdeling. EBIT blev forbedret til 54 mio. kr.

2. kv. 2020 (2. kv. 2019)
mio. kr.

Omsætning	221
	(240)
EBIT før særlige poster	54
	(44)

North Media Online

- North Media Online øgede omsætningen med 20% og forbedrede driftsresultatet fra 1,3 mio. kr. i 2. kv. 2019 til 7,0 mio. kr. i 2. kv. 2020.
- BoligPortal havde 24% omsætningsvækst og mere end fordoblede EBIT i 2. kv. 2020 sammenlignet med samme periode i 2019.
- En omsætningsvækst på 2% i Ofir i kombination med lavere omkostninger reducerede driftsunderskuddet til -0,6 mio. kr.

Omsætning	26
	(22)
EBIT før særlige poster	7
	(1)

Bekey

- Bekey øgede omsætningen med 34% og forbedrede driftsresultatet fra -3,6 mio. kr. i 2. kv. 2019 til -1,9 mio. kr. i 2. kv. 2020.
- Opstart af pilotprojekt med ejendomsadministrator med henblik på at sikre forståelse af ejendommens brugsbehov, fordele og nytteværdi af Bekey-løsningen i Opgangsprojektet.
- Opgangsprojektet påvirkede EBIT i 2. kv. 2020 med -2 mio. kr. Der er endvidere aktiveret 2 mio. kr. på balancen vedrørende opgangsprojektet.

Omsætning	6
	(5)
EBIT før særlige poster	-2
	(-4)

Afkast på værdipapirer

- Afkastet på værdipapirbeholdningen i 2. kv. 2020 udgjorde 101,7 mio. kr. (2. kv. 2019: 19,0 mio. kr.).

Periodens resultat efter skat

- Periodens resultat efter skat for 2. kv. 2020 blev 125,9 mio. kr. (2. kv. 2019: 44,9 mio. kr.).

Resultat pr. aktie

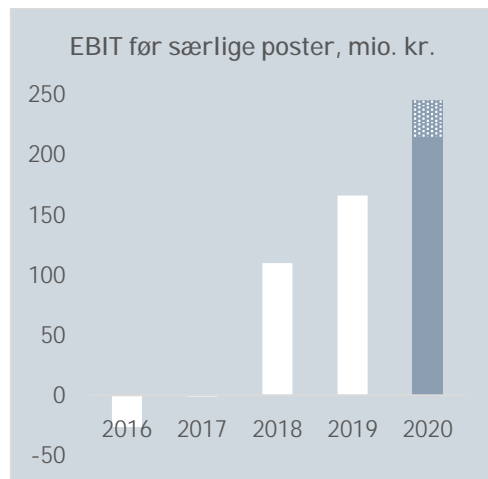
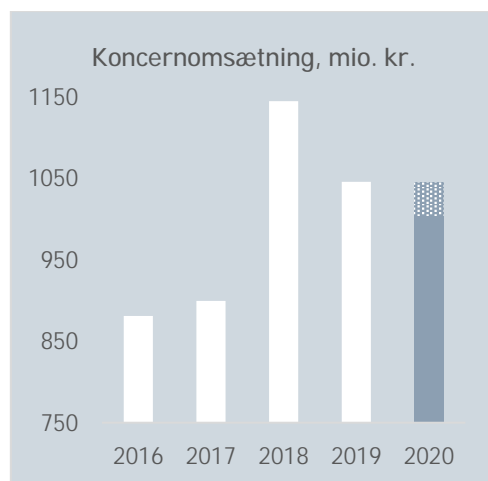
- Resultat pr. aktie (udvandet) var 6,9 kr. i 2. kv. 2020 (2,4 kr. i 2. kv. 2019).

Øvrige forhold

- På baggrund af en mellembalance pr. 30. juni 2020 med reviewklæring uden forbehold og supplerende oplysninger fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har bestyrelsen besluttet at udbetale et ekstraordinært udbytte på 4,00 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på i alt 72 mio. kr. (ekskl. beholdningen af egne aktier). Den 20. august 2020 vil være sidste dag for handel af aktier med ret til dette udbytte. Udlodningen vil finde sted den 25. august 2020.
- Konkurrencerådet har den 30. juni 2020 truffet afgørelse om, at FK Distribution har overtrådt konkurrencelovgivningen ved at sammenkoble salget af fysisk og digital distribution af tilbudsaviser. FK Distribution har anket afgørelsen til Konkurrenceankenævnet, da sagen er principiel for FK Distribution og andre danske formidlers muligheder for at kunne konkurrere effektivt mod globale online-giganter, til gavn for kunder og ultimativt for forbrugerne. Afgørelsen påvirker ikke FK Distributions distribution af tryksager, og omfatter alene FK's digitale formidling af tilbud. Selv om de digitale aktiviteter er i vækst, udgør de fortsat en meget lille andel af den samlede omsætning.
- North Media Aviser er solgt og indregnes som ophørt aktivitet.

Koncernen opdaterer forventningerne til 2020

EBIT før særlige poster ventes nu at blive 215-245 mio. kr. i 2020 mod 166 mio. kr. i 2019. Den senest udmeldte forventning (selskabsmeddelelse nr. 18-20 den 26. juni 2020) var et EBIT på 200-230 mio. kr. 2020 forventes at blive det fjerde år i træk med resultatfremgang.



Omsætning og EBIT er alene tilpasset for ophørte aktiviteter for 2019 og 2020

Forventede finansielle hovedtal for koncernen for 2020, mio. kr.

Omsætning
1.005-1.045

Forv. til 2020 den 26. juni 2020: 990-1.040
Realiseret i 2019: 1.045,6

EBIT før særlige poster
215-245

Forv. til 2020 den 26. juni 2020: 200-230
Realiseret i 2019: 165,9

FK Distribution

- FK Distribution forventer en omsætningsreduktion i niveauet 4% i forhold til 2019.
- Reduktion fra to til én ugentlig omdeling forbedrer indtjeningen væsentligt.
- Der allokeres fortsat ressourcer til udvikling af digital tilbudsformidling, herunder fordelsplatformen dayli.dk.
- Forventninger til 2020 i:
 - Delårsrapport 2. kvrt.: Omsætning: 880-910 mio. kr. EBIT*: 210 til 235 mio. kr.
 - Årsrapport 2019: Omsætning: 870-910 mio. kr. EBIT*: 175 til 190 mio. kr.
- Realiseret 2019 Omsætning: 934,8 mio. kr. EBIT*: 172,4 mio. kr.

North Media Online

- Høj omsætningsvækst i BoligPortal og mindre stigning i omsætningen i Ofir. Stor resultatfremgang i både BoligPortal og Ofir.
- Forventninger til 2020 i:
 - Delårsrapport 2. kvrt.: Omsætning: 98-102 mio. kr. EBIT*: 19 til 22 mio. kr.
 - Årsrapport 2019: Omsætning: 93-97 mio. kr. EBIT*: 10 til 14 mio. kr.
- Realiseret 2019 Omsætning: 86,2 mio. kr. EBIT*: 6,8 mio. kr.

BEKEY

- Omsætningsvækst fra 2019 til 2020 som følge af vækst inden for segmentet "Homecare" i såvel Danmark som Norge.
- Forventninger til 2020 i:
 - Delårsrapport 2. kvrt.: Omsætning: 25-30 mio. kr. EBIT*: -8 til -6 mio. kr.
 - Årsrapport 2019: Omsætning: 25-30 mio. kr. EBIT*: -10 til -7 mio. kr.
- Realiseret 2019 Omsætning: 24,5 mio. kr. EBIT*: -10,4 mio. kr.

* EBIT før særlige poster

Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Omsætning	253,6	266,6	510,3	510,7	1.045,6
Dækningsbidrag	150,9	132,9	305,2	249,1	522,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	65,0	47,4	137,9	82,4	193,2
Afskrivninger	8,9	6,8	16,0	13,7	27,3
EBIT, før særlige poster	56,1	40,6	121,9	68,7	165,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	56,1	40,6	121,9	72,8	170,0
Afkast værdipapirer	101,7	19,0	56,9	76,7	122,1
Finansielle poster, netto	-1,5	-1,5	-3,0	-1,0	-11,6
Resultat før skat (EBT)	155,8	58,0	175,3	148,4	275,6
Skat af periodens resultat	36,3	12,8	40,7	32,8	64,1
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	119,5	45,2	134,6	115,6	211,5
Periodens resultat, ophørt aktivitet	6,4	-0,3	3,5	-3,4	-6,2
Periodens resultat	125,9	44,9	138,1	112,2	205,3
Totalindkomst	126,1	44,9	138,3	112,2	205,1
Balance, ultimo					
Aktiver i alt	-	-	1.135,1	901,9	967,8
Egenkapital	-	-	781,4	577,1	671,2
Nettorentebærende indestående	-	-	553,3	247,1	341,6
Ejendomme	-	-	252,8	261,1	257,1
Realkreditgæld	-	-	-125,2	-128,8	-127,5
Kapitalberedskab	-	-	689,9	392,9	484,7
Netto arbejdskapital (NWC)	-	-	-88,2	-31,5	-41,3
Investeret kapital	-	-	228,1	330,0	329,6
Periodens investering i immaterielle og materielle aktiver	-	-	8,4	6,5	35,2
Frit cash flow, før særlige poster	-	-	175,7	68,7	179,5

Pengestrømsopgørelse	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Pengestrøm fra driftsaktivitet	115,4	31,1	182,0	72,5	125,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-5,6	-28,1	-10,3	-25,0	-31,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1,8	-58,3	-33,3	-78,7	-83,0
Pengestrømme i alt, fortsættende aktiviteter	108,0	-55,3	138,4	-31,2	11,6
Øvrige oplysninger					
Gennemsnitligt antal medarbejdere, fortsættende aktiviteter	-	-	440	453	461
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	-	-	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	-	-	2.100	1.600	1.600
Kurs ultimo, kr.	-	-	55,8	35,1	44,5
Nøgletal					
Dækningsgrad (%)	59,5%	49,8%	59,8%	48,8%	50,0%
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	22,1%	15,2%	23,9%	13,5%	15,9%
Egenkapitalandel (%)	-	-	68,8%	64,0%	69,4%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	-	-	19,0%	20,1%	33,9%
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster (ROIC) (%)	-	-	43,7%	20,4%	49,4%
Resultat pr. aktie (EPS)	7,0	2,4	7,6	6,0	11,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	6,9	2,4	7,5	6,0	11,0
Pris/indtjening (P/E)	-	-	7,3	5,9	4,0
Kurs indre værdi (K/I)	-	-	1,4	1,2	1,3
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	6,4	1,8	10,1	3,9	6,8

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens Nøgletalsvejledning med følgende undtagelser:

- Frit cash flow beregnes før særlige poster og skat.
- Hovedtal er anført for fortsættende aktiviteter med mindre andet er anført.

Udvalgte hovedtal og specifikationer

Betydelig resultatfremgang i North Media Online

North Media Online har i 1. halvår fortsat sin positive udvikling. Forretningsområdet har i de senere år solgt eller lukket tabsgivende aktiviteter, og fokus har været på at udvikle og effektivisere BoligPortal og Ofir.

Omsætning (mio. kr.)	H1-20	H1-19	H1-18
BoligPortal	40,6	33,6	30,4
Ofir	9,2	8,8	9,0
Øvrige	0,0	0,0	0,4
Total Omsætning	49,8	42,8	39,8

EBIT før særlige poster (mio. kr.)	H1-20	H1-19	H1-18
BoligPortal	14,1	6,9	3,7
Ofir	-1,9	-3,3	-6,2
Øvrige	-0,9	-1,1	-1,4
Total EBIT	11,3	2,5	-3,9

North Media Onlines omsætning er siden 1. halvår 2018 steget med 25% til 49,8 mio. kr. i 1. halvår 2020. I samme periode er resultatet forbedret markant fra -3,9 mio. kr. til 11,3 mio. kr.

BoligPortal er den største aktivitet i North Media Online og udgør 81% af den samlede omsætning. De seneste 2 år er BoligPortals omsætning øget med 34%, mens overskudsgraden er øget fra 12% til 35% i samme periode.

Ofir har fokus på at levere overskud. Fokus har derfor været på at nedlukke produkter og services, der ikke kunne gøres rentable, at nedbringe omkostningerne, samt at videreudvikle Ofir's kerneydelser inden for stillingsannoncering og levering af kandidater via Ofir jobunivers, som har Danmarks største udvalg af medier

til jobannoncering og omfatter jobportaler og sociale medier.

Ofir har de seneste 2 år reduceret driftsunderskuddet markant til -1,9 mio. kr. i 1. halvår 2020. Ofir forventes uændret at levere overskud i 2021.

Frasalg af North Media Aviser

Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 16-2020 har Jysk Fynske Medier overtaget North Media Aviser A/S pr. 1. maj 2020. Efter salget udgiver North Media koncernen ikke længere aviser.

Driftsresultat og avance fra salget af North Media Aviser indgår i resultatopgørelsen som ophørte aktiviteter med 6,4 mio. kr. i 2. kvrt. og 3,5 mio. kr. i 1. halvår.

North Media koncernen har ikke modtaget støtte i forbindelse med statens COVID-19 hjælpepakker. Koncernen vil i øvrigt tilbagebetale den støtte på ca. 3,8 mio. kr., som modtages i forbindelse med Statens COVID-19 kompensationsordning for North Media Avisers tabte annonceomsætning i perioden frem til salget.

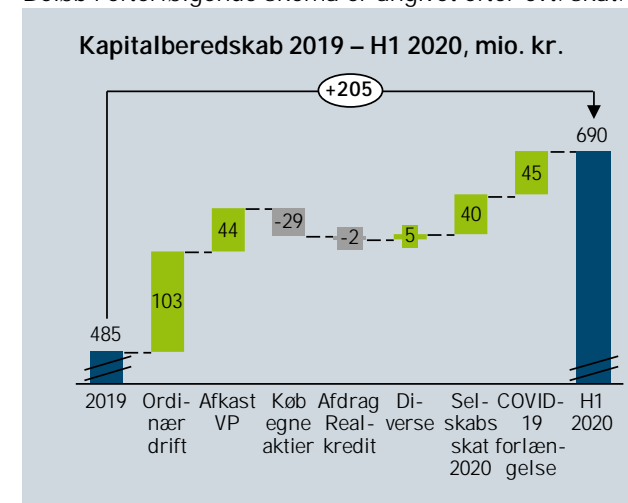
Stærkt kapitalberedskab i koncernen

Pr. 30. juni 2020 var koncernens kapitalberedskab 690 mio. kr. (heraf 231 mio. kr. i kontanter og 459 mio. kr. i værdipapirer).

Koncernens kapitalberedskab er øget med 205 mio. kr. i 1. halvår 2020. Heraf skyldes ca. 45 mio. kr. de COVID-19 relaterede forlængelser af frister for betaling af moms som er forlænget og skal betales i september og oktober 2020, samt at betalingen af A-skat for månederne april, maj og juni er skubbet til 2021. Dette er den primære grund til at balanceposten anden gæld er steget med ca. 36 mio. kr. siden 31. december 2019.

Selskabsskat for 1. halvår på ca. 40 mio. kr. forventes endvidere betalt i november 2020.

Beløb i efterfølgende skema er angivet efter evt. skat.



Koncernen har i mange år haft en væsentlig del af kapitalberedskabet placeret i værdipapirer.

I perioden 1. januar 2016 – 30. juni 2020 har koncernen netto købt aktier for ca. 51 mio. kr., som sammen med kursstigninger på ca. 212 mio. kr. samlet set har øget værdien af værdipapirbeholdningen fra 196 mio. kr. pr. 1. januar 2016 til 459 mio. kr. pr. 30. juni 2020. I perioden er 80% af værditilvæksten således skabt af kursstigninger, til gavn for selskabet og dets aktionærer.

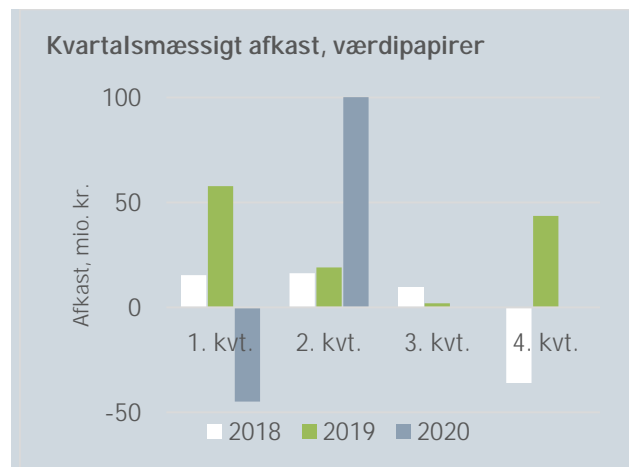
Det stærke kapitalberedskab giver North Media fleksibilitet til at udnytte markedsmuligheder og nå sine strategiske mål. Kapitalberedskabet understøtter også målet om at betale et konstant, attraktivt udbytte til aktionærerne, suppleret af lejlighedsvis tilbagekøb af egne aktier.

Siden 1. januar 2016 har North Media udbetalt 83,8 mio. kr. i udbytter og tilbagekøbt egne aktier for i alt 40,4 mio. kr. North Media har således siden 2016 samlet sendt 124 mio. kr. tilbage til aktionærene.

Det er endvidere besluttet at udlodde udbytte på i alt 72 mio. kr. (ekskl. udbytte af egne aktier), som udbetales den 25. august 2020.

Positivt afkast på værdipapirbeholdningen

Koncernen havde i 1. halvår 2020 et positivt afkast på værdipapirerne på 56,9 mio. kr. svarende til 14,6%, mens afkastet i samme periode sidste år udgjorde 76,7 mio. kr. eller 29,8%.



Specifikation af værdipapirbeholdning

Koncernens beholdning af værdipapirer består af følgende ultralikvide danske og amerikanske aktier og investeringsforeninger. Værdien af værdipapirerne er vist for 3 perioder:

Mio. kr.	31/12-19	30/6-20	31/7-20
Amazon	49,1	73,1	79,2
Genmab	37,2	55,7	54,2
SimCorp	45,5	42,9	44,2
Ørsted	34,5	38,3	45,1
MasterCard	37,6	37,2	36,6
DSV	38,4	40,5	43,4
Visa	31,4	32,1	29,9
Vestas	31,6	-	-
Novo Nordisk	23,2	25,8	25,0
Teradyne	27,3	33,7	33,5
Facebook	24,9	27,5	29,0
Microsoft	-	33,9	32,2
Sea	-	-	11,5
Mercadolibre	-	-	10,6
Fundamental Invest ABD	9,8	9,2	9,7
Fundamental Invest ABC	<u>9,5</u>	<u>9,2</u>	<u>9,7</u>
Total	<u>400,0</u>	<u>459,1</u>	<u>493,8</u>

Pr. 30. juni 2020 er risikoen på porteføljen beregnet til 36,4%. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage. "Value at risk", som angiver det maksimale tab i løbet af tre måneder med 95% sandsynlighed, udgør 137,6 mio. kr.

Pr. 31. juli 2020 er værdien af aktiebeholdningen på 493,8 mio. kr., og afkastet i juli måned har udgjort 13,1 mio. kr.

Koncernens ejendomme

En del af koncernens nettoaktiver består af ejendomme med en bogført friværdi på 128 mio. kr. Koncernens ejendomme består af:

	Bogført værdi	Belåning
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	96,3	62,8
Bredbjergvej, Taastrup	79,9	34,7
Blomstervej, Tilst	56,3	27,7
Klostermosevej, Helsingør	17,7	0,0
Energivej, Esbjerg	2,6	0,0
Total	252,8	125,2

Ud over værdien af koncernens ejendomme er huslejekontrakter for i alt 6,6 mio. kr. aktiveret i henhold til IFRS 16.

Driftsoverskuddet fra ejendomsporteføljen indgår i posten "ikke fordelte indtægter/omkostninger". I posten indgår også koncernrelaterede funktioner, der ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, såsom koncernbestyrelseshonorar og dele af koncernfunktionerne.

Koncernens egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2020 udgør egenkapitalen 781,4 mio. kr., hvilket er 110,2 mio. kr. mere end ved udgangen af 2019. Stigningen skyldes primært periodens resultat efter skat på 138,1 mio. kr., fratrukket køb af egne aktier for i alt 29,2 mio. kr.

Pr. 30. juni 2020 er koncernens beholdning af egne aktier 2.100 t. stk. svarende til 10,47% af aktiekapitalen i North Media A/S.

KVARTALSSKEMA

mio. kr.	Omsætning											
	2. kvartal ÅTD		2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
	2020	2019	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018
FK Distribution	446,5	457,1	221,4	225,1	261,9	215,8	240,4	216,7	253,8	214,7	237,9	227,0
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	97,7	96,8	92,1	103,9	103,2	100,5	101,1	95,5	122,6	139,9	145,0	155,6
North Media Online	49,8	42,4	26,0	23,8	21,2	22,6	21,6	20,8	19,8	21,5	20,7	19,1
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	117,5	106,5	120,4	114,4	107,1	105,1	104,3	108,9	110,6	91,1	92,8	90,1
BEKEY	14,0	11,2	6,2	7,8	8,3	5,0	4,6	6,6	5,2	8,2	4,9	5,4
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	125,0	108,7	134,8	118,2	159,6	61,0	93,9	122,2	118,2	174,5	116,7	93,1
Omsætning for fortsættende aktiviteter	510,3	510,7	253,6	256,7	291,4	243,4	266,6	244,1	278,8	244,4	263,5	251,5
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	99,9	97,8	95,1	105,2	104,5	99,6	101,2	97,1	121,6	134,4	138,2	145,5
	EBIT											
FK Distribution	117,9	73,6	53,9	64,0	65,2	33,6	43,8	29,8	50,3	20,8	29,1	38,5
<i>Overskudsgrad</i>	26,4%	16,1%	24,3%	28,4%	24,9%	15,6%	18,2%	13,8%	19,8%	9,7%	12,2%	17,0%
North Media Online	11,3	2,5	7,0	4,3	1,6	2,7	1,3	1,2	-0,4	0,2	-1,0	-2,9
<i>Overskudsgrad</i>	22,7%	5,9%	26,9%	18,1%	7,5%	11,9%	6,0%	5,8%	-2,0%	0,9%	-4,8%	-15,2%
BEKEY	-3,3	-5,4	-1,9	-1,4	-2,3	-2,7	-3,6	-1,8	-3,5	-1,1	-3,6	-2,0
<i>Overskudsgrad</i>	-23,6%	-48,2%	-30,6%	-17,9%	-27,7%	-54,0%	-78,3%	-27,3%	-67,3%	-13,4%	-73,5%	-37,0%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-4,0	-2,0	-2,9	-1,1	0,0	-0,9	-0,9	-1,1	-2,7	-2,5	-0,6	-0,2
EBIT før særlige poster, fortsættende aktiviteter	121,9	68,7	56,1	65,8	64,5	32,7	40,6	28,1	43,7	17,4	23,9	33,4
<i>Overskudsgrad</i>	23,9%	13,5%	22,1%	25,6%	22,1%	13,4%	15,2%	11,5%	15,7%	7,1%	9,1%	13,3%

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt koncern delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2020 for North Media A/S.

Koncern delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncern delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling. Bortset fra hvad der er beskrevet i ledelsesberetningen i delårsrapporten, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2019.

Søborg, den 19. august 2020

Direktion

Kåre Stausø Wigh
Ordførende koncerndirektør & CFO

Lasse Ingemann Brodt
Adm. dir. Forbruger-Kontakt A/S

Henrik Løvig Jensen
Adm. dir. North Media Online A/S

Jannik Bray Christensen
Adm. dir. Bekey A/S

Lasse Brunnenberger Wulff Hansen
Koncerndirektør for forretningsudvikling

Bestyrelse

Mads Dahl Møberg Andersen
Formand

Richard Bunck
Næstformand

Ulrik Falkner Thagesen

Ulrik Holsted-Sandgreen

Thomas Weikop

Ole Elverdam Borch

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Omsætning	253,6	266,6	510,3	510,7	1.045,6
Direkte omkostninger	57,1	71,7	116,0	141,3	285,5
Direkte personaleomkostninger	45,6	62,0	89,1	120,3	237,4
Dækningsbidrag	150,9	132,9	305,2	249,1	522,7
Personaleomkostninger	56,6	58,1	111,6	110,4	223,2
Øvrige omkostninger	31,2	30,7	61,1	62,9	119,7
Afskrivninger	8,9	6,8	16,0	13,7	27,3
Andre driftsindtægter	1,9	3,3	5,4	6,6	13,4
EBIT, før særlige poster	56,1	40,6	121,9	68,7	165,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1
EBIT, fortsættende aktivitet	56,1	40,6	121,9	72,8	170,0
Andel af resultat i ass. virk	-0,5	-0,1	-0,5	-0,1	-4,9
Afkast værdipapirer	101,7	19,0	56,9	76,7	122,1
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,1	1,3	0,6
Finansielle omkostninger	-1,5	-1,5	-3,1	-2,3	-12,2
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	155,8	58,0	175,3	148,4	275,6
Skat af periodens resultat, fortsættende aktiviteter	36,3	12,8	40,7	32,8	64,1
Resultat, ophørte aktiviteter	6,4	-0,3	3,5	-3,4	-6,2
Periodens resultat	125,9	44,9	138,1	112,2	205,3
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærerne i North Media A/S	125,9	44,9	138,1	112,2	205,3
	125,9	44,9	138,1	112,2	205,3
Resultat pr. aktie, kroner					
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	7,0	2,4	7,6	6,0	11,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	6,9	2,4	7,5	6,0	11,0

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Periodens resultat	125,9	44,9	138,1	112,2	205,3
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,2	0,0	0,2	0,0	-0,2
Anden totalindkomst	0,2	0,0	0,2	0,0	-0,2
Totalindkomst	126,1	44,9	138,3	112,2	205,1
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærerne i North Media A/S	126,1	44,9	138,3	112,2	205,1
	126,1	44,9	138,3	112,2	205,1

Balance for koncernen

Aktiver

mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	31. dec. 2019
Goodwill	39,1	39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver	10,7	11,8	11,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	3,8	2,0	3,1
Immaterielle aktiver	53,6	52,9	53,4
Grunde og bygninger	241,7	255,9	250,0
Investeringsejendom	17,7	18,0	17,9
Tekniske anlæg	43,0	47,2	45,3
Driftsmidler og inventar	11,7	11,5	12,1
Materielle aktiver	314,1	332,6	325,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,7	12,5	7,0
Andre kapitalandele	0,0	9,2	1,4
Andre tilgodehavender	1,2	1,9	1,9
Andre langfristede aktiver	7,9	23,6	10,3
Langfristede aktiver i alt	375,6	409,1	389,0
Varebeholdninger	4,7	5,6	5,2
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	46,7	73,8	71,2
Andre tilgodehavender	0,8	1,2	1,1
Periodeafgrænsningsposter	17,4	19,3	16,6
Værdipapirer	459,1	354,7	400,0
Likvide beholdninger	230,8	38,2	84,7
Kortfristede aktiver i alt	759,5	492,8	578,8
Aktiver i alt	1.135,1	901,9	967,8

Passiver

mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	31. dec. 2019
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer	-2,7	-2,7	-2,9
Overført resultat	683,8	479,5	573,8
Egenkapital i alt	781,4	577,1	671,2
Udskudt skat	11,1	4,7	9,5
Kreditinstitutter	120,5	124,3	122,8
Leasinggæld	7,7	11,2	9,4
Langfristede forpligtelser i alt	139,3	140,2	141,7
Kreditinstitutter	4,7	4,5	4,7
Leasinggæld	3,7	5,8	6,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22,8	35,7	35,2
Skyldig selskabsskat	47,0	41,0	6,7
Kontrakts forpligtelser	8,4	11,9	10,1
Anden gæld	127,8	85,7	92,0
Kortfristede forpligtelser i alt	214,4	184,6	154,9
Forpligtelser i alt	353,7	324,8	296,6
Passiver i alt	1.135,1	901,9	967,8

Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	100,3	-2,7	441,1	538,7
Periodens egenkapitalbevægelser				
Periodens resultat	0,0	0,0	112,2	112,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	112,2	112,2
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-19,4	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	1,1	1,1
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-60,2	-60,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	4,7	4,7
Periodens egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	38,4	38,4
Egenkapital 30. juni 2019	100,3	-2,7	479,5	577,1
Egenkapital 1. januar 2020	100,3	-2,9	573,8	671,2
Periodens egenkapitalbevægelser				
Periodens resultat	0,0	0,0	138,1	138,1
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,2	0,0	0,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,2	0,0	0,2
Totalindkomst i alt	0,0	0,2	138,1	138,3
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-29,2	-29,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	1,1	1,1
Periodens egenkapitalbevægelser	0,0	0,2	110,0	110,2
Egenkapital 30. juni 2020	100,3	-2,7	683,8	781,4

Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	119,3	45,2	134,6	115,6	211,5
Reguleringer for ikke-likvide poster	-54,0	2,7	4,3	-32,3	-16,2
Ændringer i driftskapital	51,9	-16,7	46,0	-9,7	2,5
Pengestrømme fra primær drift	117,2	31,2	184,9	73,6	191,6
Renteindbetalinger	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Renteudbetalinger	-1,3	-1,3	-2,5	-2,4	-4,6
Pengestrømme fra resultat før skat	115,9	29,9	182,5	71,3	187,2
Betalt selskabsskat	-0,5	1,2	-0,5	1,2	-61,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	115,4	31,1	182,0	72,5	125,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	-5,7	3,0	-2,1	-0,3	4,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	109,7	34,1	179,9	72,2	130,3
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-5,1	-2,6	-8,5	-5,6	-13,9
Salg af materielle aktiver	2,3	-0,1	0,4	0,5	1,7
Køb af værdipapirer	-31,8	-56,0	-31,8	-55,8	-95,9
Salg af værdipapirer	27,2	32,2	27,2	32,2	72,1
Udbytte af værdipapirer	1,8	0,8	2,4	2,0	2,4
Investering i ass. virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Investering i øvrige langfristede aktiver	0,0	-2,4	0,0	-2,4	-2,4
Salg af øvrige langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-5,6	-28,1	-10,3	-25,0	-31,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	10,9	0,0	10,9	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	5,3	-28,1	0,6	-25,0	-31,3

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Afdrag på langfristede forpligtelser	-1,8	-2,0	-4,1	-3,9	-8,2
Køb/salg af egne aktier	0,0	-0,9	-29,2	-19,4	-19,4
Udbetalt udbytte	0,0	-55,4	0,0	-55,4	-55,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-1,8	-58,3	-33,3	-78,7	-83,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, ophørte aktiviteter	-0,4	-0,5	-1,0	-1,0	-2,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-2,2	-58,8	-34,3	-79,7	-85,0
Pengestrømme i alt	112,8	-52,8	146,2	-32,5	14,0
Likvider, primo	118,1	91,0	84,7	70,7	70,7
Likvider, ultimo	230,9	38,2	230,9	38,2	84,7

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncern delårsregnskabet omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2020. Koncern delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ingen nye standarder eller fortolkningsbidrag der vurderes relevante for regnskabet.

I koncern delårsregnskabet beregnes selskabsskat summarisk med 22% af resultat før skat.

I forbindelse med salget af North Media Aviser A/S er aktiviteten præsenteret som ophørt aktivitet i såvel 2020 som 2019. I den forbindelse er aktiviteten udeholdt fra konsolideringen, og præsenteres i stedet i en særskilt linie i totalindkomstopgørelsen "Resultat, ophørte aktiviteter". Sammenligningstal i totalindkomstopgørelsen er tilpasset, mens balancetal er uændret. Årets resultat og egenkapital er således ikke påvirket af den ændrede præsentation af ophørte aktiviteter. I pengestrømsopgørelsen er likviditet fra ophørte aktiviteter tilsvarende præsenteret særskilt for både 2020 og 2019.

Koncern delårsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2019.

2 Særlige poster

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Særlige poster, indtægt					
Avance ved salg af aktier i Empty ApS	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1
Total	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1

3 Afkast værdipapirer

	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Aktieudbytte	1,8	0,9	2,4	2,0	2,4
Kursgevinster på aktier, netto	99,9	18,1	54,5	74,7	119,7
Afkast værdipapirer i alt	101,7	19,0	56,9	76,7	122,1

Samtlige værdipapirer er opgjort til børsværdi ved udgangen af kvartalet (niveau 1).

4 Ophørte aktiviteter

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Omsætning og andre driftsindtægter	5,0	25,2	25,4	47,7	96,1
Omkostninger	7,9	25,6	32,0	52,1	104,1
Periodens resultat før skat	-2,9	-0,4	-6,6	-4,4	-8,0
Skat af periodens resultat	0,7	0,1	1,5	1,0	1,8
Periodens driftsresultat af ophørte aktiviteter	-2,2	-0,3	-5,1	-3,4	-6,2
Avance ved salg af aktivitet	8,6	0,0	8,6	0,0	0,0
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	6,4	-0,3	3,5	-3,4	-6,2

Salget af North Media Aviser har medført at ovenstående poster er udgået af konsolideringen.

Der er ikke nogen ikke-afregnede aktiver og forpligtelser fra de ophørte aktiviteter i balancen pr. 30. juni 2020.

5 Segmentoplysninger

2. kvartal

mio. kr.	FK Distribution		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2. kv. 20	2. kv. 19	2. kv. 20	2. kv. 19	2. kv. 20	2. kv. 19	2. kv. 20	2. kv. 19	2. kv. 20	2. kv. 19
Segment omsætning	221,4	240,4	26,0	21,6	9,5	5,2	0,0	0,0	256,9	267,2
Intern omsætning	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,3	-0,6	0,0	0,0	-3,3	-0,6
Ekstern omsætning	221,4	240,4	26,0	21,6	6,2	4,6	0,0	0,0	253,6	266,6
Indtægtsførsel af omsætning										
straks	221,4	240,4	4,5	21,6	4,5	4,6	0,0	0,0	230,4	266,6
over tid	0,0	0,0	21,5	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	23,2	0,0
Ekstern omsætning	221,4	240,4	26,0	21,6	6,2	4,6	0,0	0,0	253,6	266,6
Direkte omkostninger	102,1	130,3	0,7	0,7	-1,8	0,7	1,7	2,0	102,7	133,7
Dækningsbidrag	119,3	110,1	25,3	20,9	8,0	3,9	-1,7	-2,0	150,9	132,9
Øvrige omkostninger	62,8	65,1	17,7	19,2	7,9	7,4	-0,6	-2,9	87,8	88,8
EBITDA	57,8	47,6	7,7	2,0	0,1	-3,5	-0,6	1,3	65,0	47,4
Afskrivninger	3,9	3,8	0,7	0,7	2,0	0,1	2,3	2,2	8,9	6,8
EBIT, før særlige poster	53,9	43,8	7,0	1,3	-1,9	-3,6	-2,9	-0,9	56,1	40,6
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	53,9	43,8	7,0	1,3	-1,9	-3,6	-2,9	-0,9	56,1	40,6
Andel af resultat i ass. virksomheder	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,1
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	101,7	19,0
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	155,8	58,0
Dækningsgrad	53,9%	45,8%	97,3%	96,8%	129,0%	84,8%	-	-	59,5%	49,8%
EBITDA margin	26,1%	19,8%	29,6%	9,3%	1,6%	-76,1%	-	-	25,6%	17,8%
Overskudsgrad (EBIT)	24,3%	18,2%	26,9%	6,0%	-30,6%	-78,3%	-	-	22,1%	15,2%

5 Segmentoplysninger

1. halvår

mio. kr.	FK Distribution		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*]		I alt	
	2. kv. ÅTD 20	2. kv. ÅTD 19	2. kv. ÅTD 20	2. kv. ÅTD 19	2. kv. ÅTD 20	2. kv. ÅTD 19	2. kv. ÅTD 20	2. kv. ÅTD 19	2. kv. ÅTD 20	2. kv. ÅTD 19
Segment omsætning	446,5	457,1	49,9	42,5	18,1	12,6	0,0	0,0	514,5	512,2
Intern omsætning	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-4,1	-1,4	0,0	0,0	-4,2	-1,5
Ekstern omsætning	446,5	457,1	49,8	42,4	14,0	11,2	0,0	0,0	510,3	510,7
Indtægtsførsel af omsætning										
straks	446,5	457,1	49,8	42,4	14,0	11,2	0,0	0,0	510,3	510,7
over tid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ekstern omsætning	446,5	457,1	49,8	42,4	14,0	11,2	0,0	0,0	510,3	510,7
Direkte omkostninger	199,9	253,9	1,6	1,4	-0,2	2,3	3,8	4,0	205,1	261,6
Dækningsbidrag	246,6	203,2	48,2	41,0	14,2	8,9	-3,8	-4,0	305,2	249,1
Øvrige omkostninger	125,3	127,1	35,5	37,6	15,2	14,1	-3,3	-5,5	172,7	173,3
EBITDA	125,5	81,3	12,8	3,9	-1,0	-5,2	0,6	2,4	137,9	82,4
Afskrivninger	7,6	7,7	1,5	1,4	2,3	0,2	4,6	4,4	16,0	13,7
EBIT, før særlige poster	117,9	73,6	11,3	2,5	-3,3	-5,4	-4,0	-2,0	121,9	68,7
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1
EBIT	117,9	73,6	11,3	6,6	-3,3	-5,4	-4,0	-2,0	121,9	72,8
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,1
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	56,9	76,7
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0	-1,0
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	175,3	148,4
Dækningsgrad	55,2%	44,5%	96,8%	96,7%	101,4%	79,5%	-	-	59,8%	48,8%
EBITDA margin	28,1%	17,8%	25,7%	9,2%	-7,1%	-46,4%	-	-	27,0%	16,1%
Overskudsgrad (EBIT)	26,4%	16,1%	22,7%	5,9%	-23,6%	-48,2%	-	-	23,9%	13,5%

6 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter

mio. kr.	2. kvartal		2. kv. ÅTD		helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,5	0,1	0,5	0,1	4,9
Skat af årets resultat	36,3	12,8	40,7	32,8	64,1
Afskrivninger på aktiver	7,1	6,9	14,3	13,6	27,3
Tab/gevinst ved salg af aktiver	1,8	-0,1	1,7	0,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,6	0,5	1,1	1,1	2,3
Avance ved salg tilbageføres	0,0	0,0	0,0	-4,1	-4,1
Særlige poster med likviditets-effekt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster, netto	1,4	1,4	2,9	0,9	11,4
Kursregulering værdipapirer	-101,7	-18,9	-56,9	-76,8	-122,1
Reguleringer for ikke-likvide poster i alt	-54,0	2,7	4,3	-32,3	-16,2

7 Særlige risici og usikkerhedsmomenter for resten af 2020

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.

Samtidig har udbredelsen af COVID-19 forøget usikkerheden til resultatforventningerne for resten af året. Resultatforventningerne for året forudsætter en fortsat gradvis normalisering af det danske samfund.

8 Eventualforpligtelser og -aktiver

Konkurrence- og forbrugerstyrelsen har med afgørelse af 30. juni 2020 afgjort at Forbruger-Kontakt A/S har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg i sine formidlingskontrakter med kunder siden 2018. FK Distribution er uenig i styrelsens afgørelse og har anket sagen. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

Der har ikke været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver pr. 30. juni 2020.

9 Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2020 er indtruffet yderligere begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Gladsaxe Møllevvej 28
DK – 2860 Søborg
Telefon: +45 39 57 70 00
E-mail: investor@northmedia.dk
www.northmedia.dk
CVR-nr. 66 59 01 19



★ **NORTH MEDIA**_{A/S}