

## Referat fra den ordinære generalforsamling i

**North Media A/S**  
**(CVR nr. 66590119)**

Den 25. marts 2022, kl. 15:00, afholdtes ordinær generalforsamling i North Media A/S.

Generalforsamlingen blev gennemført som en fuld digital generalforsamling uden fysisk fremmøde jf. vedtægternes pkt. 7.9 – 7.14. Generalforsamlingen blev webcastet til de tilmeldte aktionærer via Investorportalen.

Mødt var fra bestyrelsen:

Ole Borch(formand)  
Richard Bunck (næstformand)  
Ulrik Holsted-Sandgreen  
Ulrik Falkner Thagesen  
Ann-Sofie Østberg Bjergby

Mødt var tillige selskabets direktion: Administrerende direktør Kåre Wigh, direktør Lasse Brodt, direktør Henrik Løvig Jensen og direktør Jannik Bray Christensen.

Mødt var selskabets revisor, PwC, repræsenteret ved de statsautoriserede revisorer Bo Schou-Jacobsen og Leif Ulbæk Jensen.

Mødt elektronisk gennem Investorportalen var aktionærer i henhold til særskilt fortegnelse.

Følgende oversigt viser repræsenteret kapital samt antallet af stemmer på generalforsamlingen:

<b>Repræsenteret Kapital (Nom. kr.)</b>	<b>Antal stemmer</b>
58.966.210	11.793.242

Dagsorden og de fuldstændige forslag i henhold til indkaldelsen var som følger:

1. Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 5,00 pr. aktie á kr. 5.

4. Fremlæggelse af vederlagsrapport samt beslutning om godkendelse af vederlagsrapporten.

5. Forslag fra bestyrelsen og fra aktionærerne:

A. Ændring af selskabets vedtægter: Bestyrelsen foreslår ændring af følgende punkter i vedtægterne:

Vedtægternes § 6.1 ændres til følgende ordlyd:

Selskabets aktier udstedes som navneaktier og noteres på navn i selskabets ejerbog.

Vedtægternes § 7.6 ændres til følgende ordlyd:

Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærerne. Selskabet kan til enhver tid vælge endvidere at kommunikere med almindelig brevpost.

Vedtægternes § 7.7 ændres til følgende ordlyd:

Elektronisk kommunikation kan af selskabet anvendes til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter, selskabsloven samt børslovgivning og – regler skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, delårsrapport, årsrapport, selskabsmeddelelser, finanskalender og prospekter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside, [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk) og tilsendes aktionærerne pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet.

Vedtægternes § 7.8 ændres til følgende ordlyd:

Oplysning om fremgangsmåden i forbindelse med den elektroniske kommunikation fremgår af selskabets hjemmeside, [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).

Vedtægterne tilføjes ny § 7.9 med følgende ordlyd:

Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt e-mail adresse.

Vedtægternes tidligere §§ 7.9 – 7.14 bliver derved til §§ 7.10 – 7.15.

Vedtægternes § 7.14 bliver ved ovennævnte ændring til § 7.15 og ændres til følgende ordlyd:

Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling benyttes elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og aktionærerne i overensstemmelse med vedtægternes §§ 7.6 – 7.9.

Vedtægternes § 9.2 ændres til følgende ordlyd:

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingen anmoder selskabets fører af ejerbogen om et adgangskort til generalforsamlingen. Anmodningen kan endvidere rettes elektronisk til selskabet i overensstemmelse med den procedure, der er angivet på

selskabets hjemmeside, [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).

Vedtægterne tilføjes ny § 9.5 med følgende ordlyd:

Selskabet stiller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for aktionærene. Den elektroniske fuldmagt findes på selskabets hjemmeside, [www.northmedia.com](http://www.northmedia.com).

Vedtægternes §§ 9.5 – 9.7 bliver ved ovennævnte ændring til §§ 9.6 – 9.8.

Under vedtægternes § 10.5 ændres ”Erhvervs- og Selskabsstyrelsen” til ”Erhvervsstyrelsen”.

Udkast til reviderede vedtægter, som foreslået af bestyrelsen, findes på Selskabets hjemmeside [www.northmedia.dk/investorer/generalforsamling](http://www.northmedia.dk/investorer/generalforsamling).

#### B. Spørgsmål fra aktionærer.

1. Bestyrelsen har med ønske om drøftelse heraf på generalforsamlingen modtaget følgende to spørgsmål:
  - 1) NK Invest ApS – der også repræsenterer en række andre aktionærer – finder, at det kapitalberedskab North Media A/S i dag råder over er af en sådan størrelse, at vi ønsker at spørge bestyrelsen om hvilke overvejelser bestyrelsen gør sig i den anledning. Mere konkret om og i givet fald under hvilke konkrete omstændigheder, bestyrelsen vil a) udnytte sin bemyndigelse til at etablere et aktietilbagekøbsprogram og/eller b) indstille et højere udbytte.
  - 2) Vil bestyrelsen redegøre for hvor stor en kapitalbuffer (kapitalberedskab) bestyrelsen mener er påkrævet til at understøtte virksomhedens driftsaktiviteter (Last Mile & Digital Services)?

#### 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen:

Bestyrelsen foreslår, at følgende medlemmer i den siddende bestyrelse genvælges: Ole Elverdam Borch, Richard Bunck, Ulrik Holsted-Sandgreen, Ulrik Falkner Thagesen og Ann-Sofie Østberg Bjergby.

Generalforsamlingsdokumenterne og oplysninger om baggrund og kompetencer for de kandidater, der stiller op til genvalg, er tilgængelige på [www.northmedia.dk/investorer/generalforsamling](http://www.northmedia.dk/investorer/generalforsamling).

#### 7. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC) på baggrund af en anbefaling fra revisionsudvalget. Revisionsudvalgets anbefaling er ikke påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af revisor.

#### 8. Eventuelt.

Bestyrelsens formand, Ole Borch, bød velkommen og bemærkede, at bestyrelsen, der i henhold til vedtægterne vælger dirigenten, havde valgt at han selv i dag også var dirigent.

Som dirigent redegjorde Ole Borch for den elektroniske afvikling af generalforsamlingen og konstaterede indledningsvis, at indkaldelsen af generalforsamlingen var lovlig.

Dirigenten spurgte herefter forsamlingen, om den ville acceptere at fravige reglen i selskabslovens § 101, stk. 5. om at der skal foreligge en fuldstændig redegørelse for stemmeafgivelsen for hver beslutning på generalforsamlingen, selvom resultatet af afstemningen ligger rimelig klart. Generalforsamlingen tilsluttede sig dirigents forslag, hvilket dirigenten takkede for.

Dirigenten bemærkede herefter, at dagsordenens punkter 1 og 2 i overensstemmelse med tidligere års praksis bliver slået sammen, således at der først aflægges en ledelsesberetning og foretages gennemgang af regnskab, før der åbnes for debat i salen.

#### **Ad 1 Forelæggelse af ledelsens beretning for det forløbne år og**

#### **Ad 2 Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten**

Dirigenten gav ordet til Kåre Wigh, der på ledelsens vegne aflagde beretning for koncernens og moderselskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår og fremlagde årets regnskab.

Gennemgangen findes som bilag til nærværende referat.

Dirigenten åbnede for spørgsmål fra og debat fra generalforsamlingen.

Da der ikke var spørgsmål eller kommentarer til årsberetningen eller til ledelsens beretning eller den reviderede årsrapport, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tiltrædelse, at ledelsens beretning var taget til efterretning, og at årsrapporten var godkendt enstemmigt og med alle stemmer.

#### **Ad 3 Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab**

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsens forslag om udbytte på 5,00 pr. aktie á kr. 5 blev godkendt og vedtaget enstemmigt og med alle stemmer uden afstemning.

#### **Ad 4 Fremlæggelse af vederlagsrapport samt beslutning om godkendelse af vederlagsrapporten**

Dirigenten henviste til vederlagsrapporten, der er offentliggjort i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten.

Der var ikke spørgsmål eller kommentarer.

Dirigenten konstaterede derefter med generalforsamlingens tiltrædelse, at selskabets vederlagsrapport var godkendt enstemmigt og med alle stemmer uden afstemning.

#### **Ad 5 Forslag fra bestyrelsen eller eventuelle forslag fra aktionærerne:**

Ad 5.1. Dirigenten gennemgik de af bestyrelsen fremsatte forslag til ændring af selskabets vedtægter således som de er oplyst i dagsordenen ovenfor.

Der var ingen, der havde spørgsmål, kommentarer eller indsigelser.

Dirigenten konstaterede, at forslagene til vedtægtsændringer blev vedtaget énstemmigt og med alle stemmer uden afstemning.

Ad 5.2. Spørgsmål fra aktionærer.

Dirigenten gav ordet til Kåre Wigh, der på bestyrelsens og direktionens vegne besvarede de stillede spørgsmål som følger:

NK Invest – og andre aktionærer, som NK Invest er i dialog med, har i de seneste år nok udtrykt glæde over udviklingen i driften, men samtidigt udtrykt en forventning om, at selskabets kapitalberedskab i et omfang blev anvendt til enten udlodning af udbytte eller endnu mere aktivt tilbagekøb af egne aktier. En forventning som samtidigt af nogle aktionærer har givet anledning til en til tider meget kontant kritik af når og hvis dette har været eller vil blive tilfældet. Spørgsmålene fra NK Invest knytter sig da også netop til kapitalberedskabet.

Kapitalberedskabet var ultimo 2021 på 883 mio. kr. Heraf var 130 mio. kr. placeret i kontanter og 753 mio. kr. i likvide børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Lad mig først slå fast, at bestyrelsen ikke er enig med spørgeren i, at kapitalberedskabets aktuelle størrelse gør det naturligt at foretage udlodning af yderligere udbytte eller tilbagekøbe egne aktier. Bestyrelsens holdning herom bygger på, at kapitalberedskabet har fire hovedformål:

For det første giver det North Media styrken til at agere langsigtet. I relation til likviditet kan vi se langt længere frem, end de fleste andre virksomheder. Det giver store fordele. Vi kan udnytte markedsmuligheder og fremme vores strategiske mål, blandt andet gennem opkøb og langsigtede investeringer. Vi kan tillade os at arbejde langsigtet med værdiskabelse, fordi vi har de finansielle muskler til at modstå samfunds-nedlukninger og andre uforudsete ændringer som følge af pandemier og lignende. Vi har ikke skullet optage Corona-lån eller på anden måde måttet lånefinansiere os.

For det andet sikrer beredskabet vores uafhængighed. Vi behøver ikke spørge banker og andre finansieringskilder om lov til at gøre det, vi synes er rigtigt. Og vi skal heller ikke bede aktionæerne om kapital. Den eneste gæld, vi har, er langsigtet realkreditlån i ejendomme, med fast rente.

For det tredje skaber kapitalberedskabet værdi til aktionæerne. Satte vi pengene i banken, ville værdien blive udhulet af negative renter og inflation. Derfor placerer vi størstedelen i værdipapirer, som historisk altid har givet et positivt afkast over tid. Over de seneste 5 år har North Media haft et afkast på 413 mio. kr. på værdipapirer, mens vi i samme periode netto har investeret 144 mio. kr. i værdipapirer. Den stigende værdi af værdipapirerne skyldes altså altovervejende kursstigninger og udbytter. Bestyrelsen vil gerne understrege, at placeringen af kapitalberedskabet i værdipapirer er et udtryk for en langsigtet værdibevarende strategi. At vi de seneste år har haft en højt afkast er kun glædeligt, men udviklingen her i starten af 2022 har vist at det også kan gå den anden vej.

For det fjerde muliggør kapitalberedskabet, at vi kan opretholde et attraktivt udbytte. Når aktionæerne har stillet spørgsmålet, om bestyrelsen vil udnytte sin bemyndigelse til at tilbagekøbe aktier og/eller indstille højere udbytte, er svaret derfor et nej. Bestyrelsens ambition er at udlodde 5 kr. for regnskabsårene 2022, 2023 og 2024.

Udbyttmålsætningen evalueres naturligvis løbende i takt med koncernens udvikling, og det gør supplerende aktietilbagekøb også.

Bestyrelsen finder det relevant at nævne, at udbyttet for regnskabsåret 2021 udgør 47% af årets resultat eksklusive afkast på værdipapirerne i kapitalberedskabet.

Det andet spørgsmål er jo lidt tricky. For selvfølgelig ved vi godt, hvilken arbejdskapital, vi har behov for. Vi kan også godt beregne, hvor stor en kapitalbuffer, der er om ikke nødvendig, så dog hensigtsmæssig. Men de svar vil vi ikke give. For de svar er i vores øjne forretningshemmeligheder. Vi ønsker ikke, at konkurrenter skal kunne aflæse detaljerede enkeltelementer i vores korte eller lange strategier. Og netop også her fordi vores udbytte ikke kædes sammen med vores kapitalberedskab på den korte bane, vil vi ikke besvare det andet spørgsmål på anden måde, end ved at henvise til vores svar på det første.

Det handler om at basere kapitalstrukturen på de før nævnte 4 hovedformål: Langsigtet styrke, uafhængighed, langsigtet værdiskabelse for aktionærerne, samt et konstant og attraktivt udbytte.

Men vi vil gerne knytte en kommentar til svarene på begge spørgsmål: Vi har haft denne politik, siden vi blev børsnoteret i 1996. Ingen aktionær kan med nogen ret hævde sig skuffet over, at vi har skiftet kurs eller på anden måde i relation til udbytte handlet på anden måde, end den måde vi har sagt, at vi vil handle.

Vi har udbudt aktier ved vores emission i 1996 og har aldrig siden bedt aktionærer om flere penge. Det er også vores ambition, at vi aldrig fremover kommer til at bede aktionærerne om flere penge.

Det er vores ambition, at vi betaler et stabilt og attraktivt udbytte til vores aktionærer. Et udbytte, der afspejler resultaterne i driften sammenholdt med forventninger til kapitalbehovet i fremtiden. Men i en virksomhed, der er dansk og hvor koncernsproget er dansk, er bestyrelsens holdning: Cash is king.

## **Ad 6 Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsen foreslog at Ole Borch, Richard Bunck, Ulrik Holsted-Sandgreen, Ulrik Falkner Thagesen og Ann-Sofie Østberg Bjergby genvælges.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingsdokumenterne og oplysninger om baggrund og kompetencer for de kandidater, der stiller op til genvalg og nyvalg, er tilgængelige på [www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk).

Der var ingen forslag til yderligere kandidater, og dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen valgte/genvalgte de opstillede som selskabets bestyrelse enstemmigt og med alle stemmer uden afstemning.

## **Ad 7 Valg af revisorer**

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen genvalgte PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor enstemmigt og med alle stemmer uden afstemning.

## **Ad 8 Eventuelt**

Da ingen ønskede ordet, konstaterede Ole Borch som dirigent, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt og gav ordet tilbage til sig selv nu i rollen som bestyrelsesformand.

Som bestyrelsesformand takkede Ole Borch alle koncernens medarbejdere og rettede en særlig tak til de 25 ukrainske medarbejdere, der blev oplæst med navne.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 15:55.

Som bestyrelsesformand, dirigent og referent:

Ole Borch