

Vederlagsrapport

2025

Vi leverer kunder
til vores kunder

★ **NORTH MEDIA** A/S

Vederlagsrapport – North Media A/S

Denne vederlagsrapport ("Vederlagsrapporten") for North Media A/S ("Selskabet" eller "North Media") for regnskabsåret 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med selskabslovens § 139b. Vederlagsrapporten er offentliggjort og tilgængelig på Selskabets hjemmeside www.northmedia.dk/vederlagsrapport.

Påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2025 for North Media A/S.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b.

Vederlagsrapporten indstilles til vejledende afstemning på generalforsamlingen.

Søborg, den 25. februar 2026

Bestyrelse

Ole Elverdam Borch
Formand

Richard Bunck
Næstformand

Ulrik Holsted-Sandgreen

Ulrik Falkner Thagesen

Ann-Sofie Østberg Bjergby

Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport

Til kapitalejerne i North Media A/S

Vi har undersøgt, om vederlagsrapporten for North Media A/S for perioden 1. januar – 31. december 2025 indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Bestyrelsens ansvar for vederlagsrapporten

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Bestyrelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen anser for nødvendig for at udarbejde vederlagsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav gældende i Danmark

Vores revisionsfirma anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om vederlagsrapporten på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores undersøgelser har vi kontrolleret, om vederlagsrapporten indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3, punkt 1 – 6, om aflønningen til hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Vores undersøgelser har ikke omfattet handlinger med henblik på at efterprøve nøjagtigheden og fuldstændigheden af de i vederlagsrapporten anførte oplysninger, og vi udtrykker derfor ikke nogen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten i alle væsentlige henseender indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Hellerup, den 25. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Leif Ulbæk Jensen
Statsautoriseret revisor
mne23327

Jakob Thisted Binder
Statsautoriseret revisor
mne42816

Indledning

Selskabets vederlagsrapport for 2024 blev fremlagt og godkendt uden bemærkninger på selskabets ordinære generalforsamling 11. april 2025.

Selskabet har i regnskabsåret 2025 aflønnet bestyrelsen og direktionen i North Media i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik, som blev godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2023. For regnskabsåret 2025 er aflønningen for

- (i) hvert enkelt af North Medias ledelsesmedlemmer,
- (ii) aflønningen af øvrige medarbejdere i North Media (opgjort på baggrund af fuldtidsækvivalenter) og
- (iii) North Medias resultater, der benyttes til beregning af variabelt vederlag,

angivet i nedenstående sammenligningstabel. De enkelte ledelsesmedlemmers vederlag og fordeling mellem de forskellige vederlagskomponenter er vist på de efterfølgende sider.

Vederlagsrapporten indeholder en nærmere beskrivelse af ledelsens samlede aflønning for regnskabsåret 2025, herunder oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning fordelt på vederlagskomponenter, og ledelsesmedlemmernes beholdning af North Media aktier og aktieoptioner tildelt som en del af aflønningen i Selskabet.

Sammenligningskomponenter

tkr.	2025	2024
(i) Aflønning af bestyrelsesmedlemmer		
Ole Elverdam Borch (formand)	938	975
Richard Gustav Bunck, næstformand	375	350
Ulrik Holsted-Sandgreen, bestyrelsesmedlem	555	450
Ulrik Falkner Thagesen, bestyrelsesmedlem	784	425
Ann-Sofie Østberg Bjergby, bestyrelsesmedlem	630	400
Bestyrelseshonorar, i alt	3.282	2.600
(i) Aflønning af direktionsmedlemmer		
Lasse Ingemann Brodt, Koncern CEO	4.783	4.443
Ask Jessen, Koncerndirektør for infrastruktur og kommerciel optimering (fra 1/3 2025)	1.804	0
Lisbeth Britt Larsen, Koncern HR-direktør	2.559	2.356
Martin Frandsen Tobberup, Koncerndirektør for digital drift og udvikling	2.290	1.959
Kåre Stausø Wigh, Koncernøkonomidirektør (til 29/9 2025)	3.039	4.176
Direktionsløn i alt ekskl. fratrædelsesgodtgørelse	14.475	12.934
(ii) Aflønning af øvrige medarbejdere (gennemsnitlig løn pr. medarbejder)		
Aflønning af øvrige medarbejdere i North Media A/S *)	901	837
Aflønning af øvrige medarbejdere i North Media koncernen	552	524
*) Gennemsnitsaflønning af øvrige medarbejdere i Selskabet (North Media A/S) er påvirket af det begrænsede medarbejderantal (38 FTE'er i 2025 og 32 FTE'er i 2024), og at der er hensat løn til fratrådte medarbejdere. Det er derfor svært at sammenligne gennemsnitslønnen til 2024.		

Principper for variabel aflønning

North Medias 2025 hovedtal (mio. kr.)

	Last Mile FK og SDR	Digital Services	Ikke-for- delte	Koncern
mio. kr.				
(iii) Væsentlige nøgletal til variabel vederlag				
Omsætning	1.131,6	164,4	-	1.296,0
EBIT	85,3	3,6	-22,7	66,2
Ændring i omsætning (nominelt)	-6,3	0,9	-	-5,4
Ændring i EBIT (nominelt)	119,3	20,9	0,9	141,1

Incitamentsordningen for perioden 2025-2027 blev fastlagt primo 2025. I den forbindelse blev det besluttet, hvem og med hvor stor en andel bæredygtighedsmål skulle udgøre af den samlede variable aflønning for hver enkelt direktør. To direktører har sociale elementer i tantieme ordningen, mens en direktør har elementer fra emissionsudledning. Den sidste direktør har ikke bæredygtighedselementer i ordningen. Hvert incitamentselement opgøres for sig, og de fleste elementer kan tælle positivt og negativt. Det er kun hvis summen af incitamentselementerne er positive at tantieme udbetales.

Den overvejende del af variabelt vederlag beregnes som en individuel procent af følgende poster:

- 1. Det nominelle niveau for overskuddet EBIT i koncernen og de enkelte segmenter
- 2. Ændring i koncern og segmenters omsætning
- 3. Ændring i koncern og segmenters EBIT

Årets variable vederlag beregnes på baggrund af resultater for det selskab eller det forretningsområde det enkelte ledelsesmedlem har ansvaret for. Variabelt vederlag for 2025 kan for de enkelte ledelsesmedlemmer henføres til følgende variable vederlagselementer:

	Lasse Brodt	Ask Jessen	Lisbeth Larsen	Martin F Tobberup	Kåre S. Wigh
(iii) Variabelt vederlag fordelt på væsentlige vederlagselementer					
EBIT	Pos.	Pos.	Pos.	Pos.	Pos.
Ændring i omsætning	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Ændring i EBIT (nominelt)	Pos.	Pos.	Pos.	Pos.	Pos.
Øvrige / individuelle resultatmål	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
I ovenstående tabel er vist om de enkelte vederlagselementer er positive eller negative for året. Det udbetales kun vederlag såfremt summen af alle elementer er positiv..					

Ingen af direktørernes samlede variable vederlag blev positivt i 2025 på baggrund af den ordinære incitamentsordning.

De 3 fælles variable vederlagskomponenter i den ordinære incitamentsordning vurderes at være de største drivere til værdivækst for koncernen, og understøtter dermed North Medias langsigtede strategimål og bæredygtighed. Disse vederlagskomponenter er også de elementer hvor man kan optjene størst variabelt vederlag. Enkelte ledelsesmedlemmer kan have individuelle vederlagsmål, men disse vil typisk udgøre et mindre beløb. Alle vederlagsmål er fastsat i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik.

For at sikre fokus på en langsigtet og stabil værdiskabelse vægtes det kontante variable vederlag med 50% af resultaterne i foregående år og 100% af resultaterne i indeværende år i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik.

Lasse Brodt, Ask Jessen, Lisbeth Britt Larsen og Martin Frandsen Tobberup har modtaget en kontant bonus svarende til én måneds grundløn på samlet 0,8 mio. kr., som en anerkendelse af det ekstraordinære arbejde der har været forbundet med at de udover deres sædvanlige arbejde har skulle besætte jobbene som CEO for Bekey, CEO for FK Distribution samt rollen som CFO for North Media. Bonussen er ikke i overensstemmelse med vederlagspolitikens punkt 3, men er udbetalt i henhold til punkt 6 som giver bestyrelsen mulighed for at foretage midlertidige fravigelser.

Ledelsens samlede variable vederlag for 2025 udgør i alt 0,8 mio. kr. (2024: 0,0 mio.kr.), Det variable vederlag vurderes at tage hensyn til North Medias langsigtede bæredygtighed og varetager aktionærernes langsigtede interesser.

Claw-back

Vederlagspolitikken giver Selskabet mulighed for at kræve udbetalingen af bestyrelsens og/eller direktionens variable vederlag tilbage (claw-back), hvis den variable aflønning er udbetalt på baggrund af oplysninger, som efterfølgende viser sig at være fejlagtige eller vildledende. Der har i regnskabsåret 2025 ikke været grundlag for at anvende muligheden for claw-back.

Afvigelser fra vederlagspolitikken

Vederlagspolitikken er i regnskabsåret 2025 afvejet, som tidligere omtalt, i forbindelse med udbetaling af kontant bonus til Lasse Brodt, Lisbeth Larsen, Ask Jessen og Martin Tobberup. De TDKK 793 er givet med udgangspunkt i vederlagspolitikken punkt 6 der giver bestyrelsen mulighed for midlertidig at fravige politikken, hvis det skønnes at gavne North Medias langsigtede interesser.

Ledelsens samlede vederlag for regnskabsåret 2025

På de følgende sider er vist hvert enkelt ledelsesmedlems samlede aflønning fordelt på vederlagskomponenter og den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel (angivet i %). Alle beløb er angivet i tkr. og vedrører regnskabsåret 2025. Der er i år ikke forskel mellem aflønningen i vederlagsrapporten og årsrapporten idet der er ikke er vederlagsselementer der indregnes forskelligt. Vederlag i fritstillingsperioden og fratrædelsesgodtgørelse, inkl. estimat for tantieme 2026, til selskabets tidligere CFO er vist som fratrædelsesgodtgørelse. Det fulde vederlag er driftsført, da den tidligere CFO arbejder begrænset i en anden rolle udenfor koncerndirektionen. Der har i år ikke været tildelt aktieoptioner.

Enkelte bestyrelsesmedlemmer deltager også i datterselskabsbestyrelser og modtager honorar herfor. Næstformanden modtager ikke honorar for deltagelse i datterselskabsbestyrelser.

Bestyrelsen har oprettet en række bestyrelsesudvalg. Bestyrelsesmedlemmer, der deltager i et bestyrelsesudvalg, bliver honoreret i forhold til den arbejdsmængde som det pågældende udvalg kræver. Honorar til udvalgsmedlemmer spænder fra 30.000 til 75.000 kr. pr. år.

Bestyrelsesvederlag

tkr.	Fast				Variabelt	
	Bestyrelses-honorar	Udvalgshonorar	Særligt honorar / andre goder	I alt	Aktiebaseret vederlag	I alt
Bestyrelsesmedlem						
Ole Elverdam Borch	750	75	113	938	0	938
	80%	8%	12%	100%	0%	100%
Richard Gustav Bunck	375	0	0	375	0	375
	100%	0%	0%	100%	0%	100%
Ulrik Holsted-Sandgreen	375	105	75	555	0	555
	68%	19%	14%	100%	0%	100%
Ulrik Falkner Thagesen	375	165	244	784	0	784
	48%	21%	31%	100%	0%	100%
Ann-Sofie Østberg Bjergby	375	180	75	630	0	630
	60%	29%	12%	100%	0%	100%
I alt aflønning, 2025	2.250	525	507	3.282	0	3.282
	69%	16%	15%	100%	0%	100%
Indeholdt i årsrapporten 2025, note 5				3.282	0	3.282

Særligt honorar/andre goder indeholder honorar for deltagelse i datterselskabsbestyrelser.

Der er ikke tildelt aktieoptioner til bestyrelsen i 2025.

Direktionsvederlag

tkr.	Fast vederlag			Variabelt vederlag			Vederlag i alt
	Grundløn	Pension og sædvanlige personalegoder	I alt	Kontant bonus	Aktiebaseret vederlag	I alt	
Direktionsmedlem							
Lasse Ingemann Brodt	3.936	519	4.455	328	0	328	4.783
	82%	11%	93%	7%	0%	7%	100%
Ask Jessen (fra 1/3 2025)	1.400	264	1.664	140	0	140	1.804
	78%	15%	92%	8%	0%	8%	100%
Lisbeth Britt Larsen	2.040	349	2.389	170	0	170	2.559
	80%	14%	93%	7%	0%	7%	100%
Martin Frandsen Tobberup	1.815	320	2.135	155	0	155	2.290
	79%	14%	93%	7%	0%	7%	100%
Kåre Stausø Wigh (til 29/9 2025) *)	2.763	276	3.039	0	0	0	3.039
	91%	9%	100%	0%	0%	0%	100%
Fratrædelsesgodtgørelse	0	0	0	8.425	0	8.425	8.425
Total uden fratrædelsesgodtgørelse	11.954	1.728	13.682	793	0	793	14.475
	83%	12%	95%	5%	0%	5%	100%
Indeholdt i årsrapporten 2025, note 5			13.682	9.218	0	9.218	22.900
*) Vederlag i fritstillingsperioden er medtaget i vederlagsrapporten som en del af fratrædelsesopgørelsen, da den tidligere CFO arbejder begrænset videre i en anden rolle udenfor koncerndirektionen i opsigelsesperioden							

De nuværende bonusaftaler blev udarbejdet i 2025 og gælder for perioden 2025-2027.

Ovennævnte aflønning udgør det samlede vederlag for deres ansættelse. Der er ikke udbetalt honorarer fra koncernforbundne selskaber udover det ovennævnte.

Der er i år udbetalt en kontant bonus svarende til én måneds grundløn til Lasse Brodt, Ask Jessen, Lisbeth Britt Larsen og Martin Frandsen Tobberup som en anerkendelse af det ekstraordinære arbejde der har været forbundet med at de

udover deres sædvanlige arbejde har skulle besætte jobbene som CEO for Bekey, CEO for FK Distribution samt rollen som CFO for North Media.

Resultaterne for 2025 viser en fremgang i forhold til 2024, der dog var negativt påvirket af en større nedskrivning. Driftsresultaterne er fortsat ikke tilfredsstillende, og flere selskaber har fortsat negativt EBIT. Det vurderes, at der er høj grad af overensstemmelse med direktionens kontante bonus og udviklingen i koncernens resultat.

Bestyrelse og direktionens beholdning af aktier

Nedenfor er vist udviklingen for hvert af de enkelte ledelsesmedlemmers udestående aktiebesiddelser i North Media A/S. Der er ingen krav til ledelsesmedlemmer om besiddelse af aktier i selskabet.

Total	Beholdning (1.000 stk.) af aktier i North Media				Kursværdi (31-12-2025) af North Media aktier (mio. kr.)
	1. januar 2025	Køb	Salg	31. december 2025	
Ledelsesmedlem					
Bestyrelsesmedlem					
Ole Elverdam Borch	35,0	0,0	0,0	35,0	1,7
Richard Gustav Bunck	11.343,5	0,0	0,0	11.343,5	541,1
Ulrik Holsted-Sandgreen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ulrik Falkner Thagesen	23,8	0,0	0,0	23,8	1,1
Ann-Sofie Østberg Bjergby	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bestyrelsesmedlemmer i alt	11.402,3	0,0	0,0	11.402,3	543,9
Direktionsmedlem					
Lasse Ingemann Brodt	30,0	0,0	-10,0	20,0	1,0
Ask Jessen (fra 1/3 2025) - aktiebeholdning 1. januar 2025 anskaffet før tiltrædelse som koncerndirektør	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Lisbeth Britt Larsen	25,0	0,0	0,0	25,0	1,2
Martin Frandsen Tobberup	17,1	0,0	0,0	17,1	0,8
Kåre Stausø Wigh (til 29/9 2025)	100,0	0,0	0,0	-	-
Direktionsmedlemmer i alt	172,2	0,0	-10,0	62,2	3,0
Ledelsesmedlemmer i alt	11.574,5	0,0	-10,0	11.464,5	546,9

Historisk aflønning af ledelsesmedlemmer

Selskabets seneste vederlagspolitik blev godkendt på selskabets generalforsamling den 24. marts 2023. Nedenfor er vist en 5-års oversigt over ledelsesmedlemmernes aflønning.

mio. kr.	2025	Årlig ændring	2024	Årlig ændring	2023	Årlig ændring	2022	Årlig ændring	2021
Finansielle resultater									
Årets resultat, North Media A/S (moderselskab)	65,4	28,5	36,9	-228,1	265,0	264,7	0,3	-274,2	274,5
EBIT, Koncern*)	66,2	141,1	-74,9	-229,9	155,0	-36,5	191,5	-52,9	244,4
EBIT, FK Distribution	112,6	-11,4	124,0	-29,6	153,6	-31,1	184,7	-64,3	249,0
EBIT, SDR	-27,3	152,0	-179,3	-	-	-	-	-	-
EBIT, Digital Services*)	3,6	-0,4	4,0	-11,5	15,5	2,9	12,6	9,5	3,1
Ikke-fordelte	-22,7	0,9	-23,6	-9,5	-14,1	-8,3	-5,8	1,9	-7,7
(i) Aflønning af bestyrelsesmedlemmer **)									
Ole Elverdam Borch, formand	938	-37	975	75	900	0	900	0	900
Richard Gustav Bunck, næstformand	375	25	350	0	350	0	350	0	350
Ulrik Holsted-Sandgreen, bestyrelsesmedlem	555	105	450	100	350	0	350	-100	450
Ulrik Falkner Thagesen, bestyrelsesmedlem	784	359	425	-50	475	75	400	-83	483
Ann-Sofie Østberg Bjergby, bestyrelsesmedlem	630	230	400	-63	463	13	450	-115	565
Fratrådte bestyrelsesmedlemmer	0	0	0	0	0	0	0	-	825
Bestyrelseshonorar, i alt	3.282	-	2.600	-	2.538	-	2.450	-	3.573
Bestyrelseshonorar, jf. note 5 til årsrapport ***)	3.282	-	2.600	-	*) 2.553	-	*) 2.266	-	*) 3.692

*) Koncernresultat er justeret for ophørte aktiviteter i 2024 og 2023

**) Den årlige ændring i aflønning er beregnet på baggrund af annualiserede beløb

***) Der er mindre forskelle mellem de anførte vederlag og omkostningerne i årsrapporten, hvilket kan henføres til forskelle i indregningen af aktieoptioner. I årsrapporten indregnes omkostningen til aktieoptioner løbende i takt med optjeningen (og modregnes ifm. evt. fratræden), mens omkostningerne i vederlagsrapporten vises i forbindelse med tildeling.

Historisk aflønning af ledelsesmedlemmer (fortsat)

tkr.	2025	Årlig ændring	2024	Årlig ændring	2023	Årlig ændring	2022	Årlig ændring	2021
(i) Aflønning af direktionsmedlemmer*)									
Lasse Ingemann Brodt, Koncernchef North Media A/S	4.783	340	4.443	-298	4.741	924	3.817	-683	4.500
Ask Jessen (fra 1/3 2025)	1.804	2.405	0	-	0	-	0	-	0
Lisbeth Britt Larsen, HR direktør (fra 2/4 2022)	2.559	203	2.356	164	2.192	-196	1.791	-	0
Martin Frandsen Tobberup (fra 4/10 2023)	2.290	331	1.959	-189	537	-	0	-	0
Kåre Stausø Wigh (til 29/9 2025)	3.039	-124	4.176	143	4.033	132	3.901	-499	4.400
Fratrådte direktører, inkl. fratrædelsesgodtgørelse **)	8.425	-	0	-	0	-	2.421	-	7.274
Direktionsløn i alt	22.900	-	12.934	-	11.503	-	11.930	-	16.174
Direktionsløn jf. note 5 til årsrapport ***)	22.900	9.966	12.934	1.366	11.568	-306	11.874	-4.687	16.561
(ii) Aflønning af øvrige medarbejdere (gennemsnitlig løn pr. medarbejder)									
Aflønning af øvrige medarbejdere i North Media A/S ****)	901	64	837	-128	965	141	824	-126	950
Aflønning af øvrige medarbejdere i North Media koncernen	552	28	524	-37	561	18	543	-3	546

*) Den årlige ændring i aflønning er beregnet på baggrund af annualiserede beløb

**) Fratrådte direktørers historiske aflønning inkl. eventuelle fratrædelsesgodtgørelse summeres, for at sikre sammenhæng med tidligere års omkostninger. Fratrædelsesgodtgørelse i 2025 vedr. løn til Kåre Stausø Wigh i fratrædelsesperioden.

***) Der er mindre forskelle mellem de anførte vederlag og omkostningerne i årsrapporten, hvilket kan henføres til forskelle i indregningen af aktieoptioner. I årsrapporten indregnes omkostningen til aktieoptioner løbende i takt med optjeningen (og modregnes ifm. evt. fratræden), mens omkostningerne i vederlagsrapporten vises i forbindelse med tildeling.

****) Aflønning af øvrige medarbejdere i Selskabet (North Media A/S) er påvirket af det begrænsede medarbejderantal, og at der i flere af årene er foretaget intern flytning af medarbejdere / funktioner fra andre koncernselskaber til North Media A/S. Dette har påvirket gennemsnitslønnen væsentligt.

North Media A/S

Gladsaxe Møllevvej 28
DK – 2860 Søborg
Telephone: +45 39 57 70 00
E-mail: investor@northmedia.dk
www.northmedia.dk
CVR-no. 66 59 01 19