

Resume af

Årsrapport

2025

Vi leverer kunder
til vores kunder

★ **NORTH MEDIA** A/S



Indhold

01

Ledelsesberetning

Vores forretning	3	Kapitalberedskab og udbyttepolitik	13
Forord	4	Klima og Miljø	16
Koncernens hoved- og nøgletal	7	Social information	22
Resultater i 2025	9	Governance information	27
Forventninger til 2026	10		

02

Finansielle resultater

Koncernregnskab	30
Koncernstruktur pr. 31. december 2025	35



FK Distribution tog i 2025 robotarme, der pakker tryksagsbundter, i brug på pakkecentralen i Taastrup. Robotarmene sikrer en mere effektiv pakning af de transportbure, der indeholder de adres-sesorterede tryksager, som omdelerne bringer ud til forbrugerne hver uge.

Vores forretning

Vi leverer kunder til vores kunder ved at udvikle og drive platforme til transaktioner mellem erhvervsliv og forbrugere.

Innovative teknologier og platforme
til kundetransaktioner.

Stor volumen og datamængde

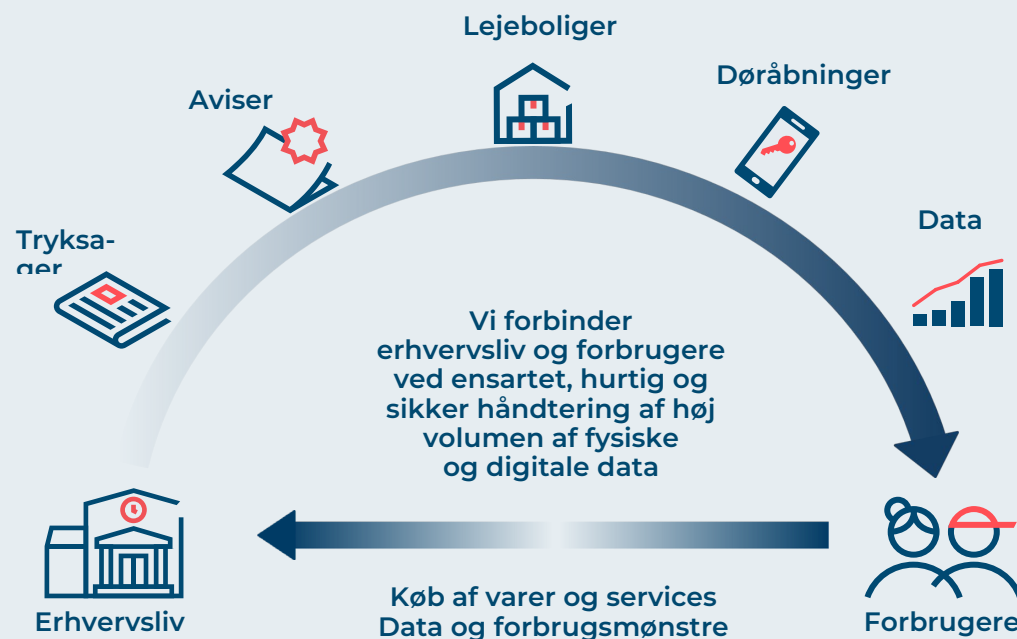
+1,9 mia. tryksager
+107.000 lejemøbler
+15 mio. døråbninger
+141 mio. eksponeringer

Medarbejdere

Ca. 600 medarbejdere og
ca. 12.800 omdelere i
Danmark og Sverige.

Kapital

Stærkt kapitalberedskab til
at købe, udvikle og drive
virksomheder med langsig-
tet perspektiv.



Kunder og kunders kunder

Markedets samlede udbud af udbudte services på målrettede forbrugerplatforme.

Samfund

North Media er den største første arbejdsplads for unge. Vi arbejder aktivt for at skabe positive indvirkninger gennem sociale initiativer, der støtter både unge og voksne med særlige behov i at få og fastholde en tilknytning til arbejdsmarkedet.

Aktionærer

Politik om årligt udbytte baseret på indtjeningen på den ordinære drift før afkast på værdipapirer, samt lejlighedsvis aktietilbagekøb.

Ressourcer

Forretning

Værdiskabelse

Forord

2025 med fokus på stabilisering af vores forretninger

I 2025 afsluttede vi udrulningen af maskinelt pakke tryksager til Sverige som et led i den fortsatte omstilling af SDR. FK Distribution styrkede produktudviklingen og forretningsmodellen til at håndtere løbende ændringer i produktmikset. BoligPortal lancerede nye services i det samlede univers for lejere og udlejere. Vi etablerede en ny platform for Dayli, og vi afsluttede første del af en turnaround af Bekey.

I et år, hvor vi havde fokus på at stabilisere flere af forretningerne og generelt styrke fundamentet for fremtidig vækst og øget lønsomhed, leverede vi et finansielt resultat som forventet. Det skyldtes en fokuseret eksekvering af de strategiske prioriteter i markeder, der fortsat var præget af geopolitisk uro, lav forbrugertillid og i Sverige også af lav økonomisk vækst.

Fortsat omstilling af SDR

I 2025 færdiggjorde vi implementeringen af maskinel pakning af tryksager pr. rute til det svenske marked fra terminalen i Taastrup. Udrulningen startede i juni 2024 og blev fuldført i november 2025 gennem en dedikeret indsats fra en stor gruppe medarbejdere. Samtidig er en række understøttende processer og systemer udviklet, så automatiseringen af pakningen på sigt kan ske pr. husstand som i Danmark.

I SDR fortsatte desuden omstillingen af forretningen for at skabe den samhandelsmodel, som FK Distribution anvender i Danmark. Derfor blev franchisekonceptet afviklet i 2025, så SDR selv håndterer omdelingen i størstedelen af Sverige, mens seks distributionspartnere dækker et mindre antal distrikter. Hjemtagning af omdelingen påvirkede omsætningen positivt, men kunne dog ikke opveje en betydelig volumennedgang hos nogle af de største kunder, hvor især dagligvarebranchen har lav lønsomhed. Vi forventer, at tryksagsvolumenen gradvist stabiliserer sig, og at mediets styrke på sigt vil få kunder til at vende tilbage.

SDR's distributionsmodel skal i 2026 fortsat optimeres til konsekvent at kunne levere høj kvalitet effektivt, for at de svenske forbrugere i fremtiden selv kan vælge de tryksager og tilbud, som er relevante for dem. SDR har taget de

første skridt til at kunne implementere en digital NejTak+-ordning i Sverige. Det er lange og seje skridt, hvor vi populært sagt har lagt skinnerne, mens toget kører, og det har medført væsentligt højere integrationsomkostninger end oprindeligt antaget. Bestyrelsen og koncerndirektionen tror fortsat på, at tiltagene er rigtige og nødvendige, for at SDR kan levere fremgang i driftsresultatet.

Fremtidssikring af forretningsmodellen i FK Distribution

Den danske distributionsforretning tilpassede forretningsmodellen til at imødekomme de ændringer i produktmikset, som vi forventer vil ske i de kommende år. Det relaterer sig bl.a. til en stadig lavere volumen fra lokale ugeaviser, som har svære vilkår, og til, at markedet for omdeling af brevpost, inkl. magasiner og direct mail, blev frit ul-

timo 2025. Det marked udgør et vækst-potentiale for det mindre produktområde 'Selekteret post'. I 2026 lancerer vi 'Vores Samfund', som er omdeling af information fra offentlige institutioner, foreninger og organisationer, der ikke udgør reklamer og derfor kan distribueres til alle postkasser.

Tryksagen er uændret yderst værdifuld

Den fysiske tryksag er løbende til debat, både politisk og i forhold til den digitale annoncering. Vores kunder ser fortsat stor effekt og værdi af tryksagen i en tid, hvor forbrugertilliden til fremtiden og egen økonomi er lav, og hvor fødevarerpriserne er høje. Disse faktorer medfører, at der er uændret højt fokus på især dagligvarebranchens tilbud, og at tryksagen er dens vigtigste markedsføringskanal.

Det understøttes af flere undersøgelser af mediet og forbrugere. En svensk Yougov-undersøgelse fra oktober 2025 viste, at 75% af de svenske forbrugere var prisfølsomme og aktivt søgte gode tilbud. Samtidig viste en dansk Norstat-undersøgelse fra maj 2025 at det for 78% af danskere, som modtager tilbudsaviser, er blevet vigtigere at handle dagligvare til en god pris end det var for et år siden.

Fortsat fremgang i BoligPortal

BoligPortal eksekverede på sin strategi om løbende at lancere nye services til det samlede univers for lejere, udlejere og kommercielle partnere samt at forbedre de eksisterende. Bl.a. blev der lanceret et Pro-univers for professionelle udlejere af f.eks. projektboliger, og der blev indgået en række nye aftaler med kunder i DataInsights. Disse, og andre indtægtsstrømme, bidrog til en øget omsætning på trods af, at det danske boligmarked var udfordret af en historisk skævvridning mellem udbud og efterspørgsel. I Sverige var BostadsPortal påvirket af lav økonomisk vækst og tilbageholdende forbrugere. I 2. halvår 2025 sås dog et øget antal ledige lejeboliger og flere abonnementskøb på portalen.

Etablering af Dayli som selvstændig forretning

Dayli (tidligere MineTilbud) blev 1. januar 2025 en selvstændig virksomhed efter udskillelsen fra FK Distribution. I året er det organisatoriske og tekniske fundament for en skalerbar drift etableret, herunder egne afdelinger for IT, udvikling og salg. Tilbudsplatformen MineTilbud fortsatte sin stærke position i Danmark, mens det gik langsommere end forventet med at vinde fodfæste i Sverige. I Danmark lancerede vi den nye

Publisher-platform, hvor detailforhandlere selv kan producere, publicere og optimere digitalt indhold. Derigennem har Dayli skabt flere komplementære indtægtsstrømme på en platform, der kan skaleres til andre markeder og reducere sine årlige driftsomkostninger markant.

Turnaround af Bekey

Bekey gennemførte i 2025 den første del af en turnaround efter år med utilfredsstillende resultater. Kerneaktiviteterne blev indsnævret og organisationen tilpasset. En ny ledergruppe blev udnævnt, og den strategiske retning blev skærpet. De tiltag skaber sammen det fundament, som på sigt skal lede til omsætningsvækst og et positivt driftsresultat. Vi er tilfredse med, at det arbejde i første omgang har reduceret driftstabet væsentligt. De kommende faser af turnaround-planen skal føre til positiv lønsomhed inden for en kort årrække.

Koncernens vækstambitioner er intakte

Vi vurderede løbende eventuelle opkøbsmuligheder i 2025 og fortsætter arbejdet i 2026 med en klar ambition om at skabe vækst og resultatfremgang. Det er stadig vores vurdering, at de nuværende forretninger isoleret set

ikke kan indfri vores ambitioner i relation til såvel omsætning som bundlinje. Det vil kræve ekspansion af vores nuværende aktiviteter til udlandet og opkøb i eksisterende såvel som komplementære markeder. Vi har kapitalberedskabet til det, så snart de rette muligheder viser sig.

ESG er nu en del af bonusmål

North Media aflægger i denne årsrapport ESG-rapportering efter de gældende EU-standarder (ESRS). Vi vil i løbet af 2026 vurdere det fremadrettede rapporteringsniveau. Fokus på ESG er uændret en integreret del af vores forretningsmodel og strategi, og derfor indgår objektivt målbare ESG-mål i koncerndirektionens bonusordning fra 2026. De omhandler bl.a. vores indsats for at øge antallet af socialt udsatte medarbejdere på det sociale frikort i FK Distribution. Se side 55.

Udbytte for 2025

På baggrund af koncernens samlede driftsresultat for 2025 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 10. april 2026, at der for regnskabsåret 2025 udbetales et udbytte på 1,25 kr. pr. aktie, svarende til 46% af årets resultat efter skat ekskl. afkast på værdipapirer.

Forventninger til 2026

I 2026 forventer vi relativt stabile makro-økonomiske forhold i Danmark og Sverige, og at vi derfor kan se resultaterne af de tiltag og strategiske beslutninger, som vi har foretaget i 2024 og 2025, bl.a. i form af en øget topline og en væsentlig forbedret bundlinje. På den baggrund udgør North Media-koncernens finansielle forventninger til 2026 en samlet omsætning på 1.267-1.333 mio. kr., et EBITDA på 133-175 mio. kr. og et resultat af den primære drift (EBIT) på 75-117 mio. kr.

Tak

Vi takker alle medarbejdere for deres betydelige indsats i drift og udvikling af North Media. Også tak til vores kunder og deres kunder, samarbejdspartnere og aktionærer.

Bestyrelse og direktion

Sammen skaber vi værdi

For North Media handler markedsføring om mere end at levere tryksager og lokale ugeaviser. Vi ønsker at skabe langsigtet værdi for de samfund vi servicerer, de mennesker vi ansætter, og de virksomheder vi arbejder med. Vores teknologier og platforme fremmer desuden det lokale engagement og styrker forbindelsen mellem mennesker og information.

Gennem investeringer i grøn teknologi, tæt dialog med underleverandører og effektive løsninger reducerer vi vores klimaaftryk. Vi ser det som vores ansvar at sætte standarden for, hvordan moderne informations- og kommunikationskanaler kan kombinere bæredygtighed med kommerciel effektivitet.

Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.296,0	1.301,4	915,1	995,3	1.033,6
Dækningsbidrag	604,1	624,7	509,6	562,9	620,5
Resultat af primær drift før afskriv. (EBITDA)	124,6	153,5	181,9	219,2	292,2
Af- og nedskrivninger	58,4	228,4	26,9	27,7	47,8
EBIT	66,2	-74,9	155,0	191,5	244,4
Afkast værdipapirer	15,6	217,4	189,3	-194,2	103,2
Finansielle poster, netto	-7,1	-6,2	-1,9	-3,3	-4,8
Resultat før skat	75,1	135,8	345,0	1,4	347,0
Skat af årets resultat	-21,0	-63,3	-76,8	0,7	-73,4
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	54,1	72,5	268,2	2,1	273,6
Resultat, ophørte aktiviteter	12,1	-10,8	-3,8	-	-
Årets resultat	66,2	61,7	264,4	2,1	273,6
Totalindkomst	67,2	60,3	264,1	2,1	273,3
Årets resultat, ekskl. værdipapirafkast	54,0	-107,9	116,7	153,6	193,1

mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Balance, ultimo					
Aktiver i alt	1.541,3	1.539,5	1.612,9	1.211,3	1.320,6
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	1.213,5	1.146,3	1.156,4	995,4	1.080,0
Nettorentebærende indestående	766,2	723,9	568,8	635,3	758,0
Ejendomme	233,3	256,7	242,0	250,4	246,4
Realkreditgæld	-98,8	-103,6	-108,6	-113,4	-118,1
Kapitalberedskab	927,3	893,3	812,8	764,3	882,8
Netto arbejdskapital (NWC)	-21,0	-45,3	-38,8	-7,6	-33,7
Investeret kapital	447,3	422,4	587,6	360,1	322,0
Årets investering i materielle aktiver	64,9	72,0	16,3	20,3	18,8
Frit cash flow**	68,9	-30,9	145,9	170,7	224,3

Der henvises til note 3 for definition af hoved- og nøgletal.

*Hoved- og nøgletal er korrigeret for ikke fortsættende aktiviteter vedr. Ofir (for 2025, 2024 og 2023), som præsenteres i særskilt linje i resultatopgørelsen "Resultat, ophørte aktiviteter".

**Tallet for 2023 indeholder ikke materielle anlæg overtaget som en del af SDR-transaktionen.

Koncernens hoved- og nøgletal (fortsat)

mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	84,0	26,3	129,9	191,3	156,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-0,1	-46,5	-40,2	-43,8	-88,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-22,3	-90,5	-112,3	-90,4	-91,7
Pengestrømme i alt, fortsættende aktiviteter	61,6	-110,7	-22,6	57,1	-23,8
Pengestrømme i alt, ophørte aktiviteter	12,1	-10,8	-3,8	0,0	0,0
Øvrige oplysninger					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	627	612	390	420	411
Gennemsnitligt antal omdelere	1.169	1.164	711	770	825
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	20.055	20.055	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	2.030	2.030	2.085	1.629	1.909
Kurs ultimo, kr.	47,7	48,2	65,0	57,0	108,0

mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Nøgletal					
Dækningsgrad (%)	46,6%	48,0%	55,7%	56,6%	60,0%
Overskudsgrad (%)	5,1%	-5,8%	16,9%	19,2%	23,6%
Egenkapitalandel (%)	78,7%	74,5%	71,7%	82,2%	81,8%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	5,6%	5,4%	24,6%	0,2%	27,9%
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%)	15,2%	-14,8%	32,7%	56,2%	78,6%
Resultat pr. aktie (EPS)	3,7	3,4	14,3	0,1	15,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,7	3,4	14,3	0,1	14,7
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	3,0	-6,0	6,3	8,3	10,6
Pris/indtjening (P/E)	12,9	14,2	4,5	570,0	7,2
Kurs/indre værdi (K/I)	0,8	0,8	1,1	1,1	2,0
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	4,6	1,5	7,0	10,4	8,6
Foreslået/udbetalt udbytte pr. aktie for regnskabsåret	1,25	0,0	4,0	4,0	5,0
Foreslået/udbetalt udbytte i % af årets resultat før værdipapirafkast	41,7%	0,0%	61,6%	48,0%	47,0%

Resultater

Resultat som forventet under strategi- eksekvering og styrkelse af vækstfundament

Omsætning, mio. kr. (2024)

1.296 (1.301)

EBITDA, mio. kr. (2024)

125 (154)

EBIT, mio. kr. (2024)

66 (-75)

Finansielle resultater

Omsætning

Som forventet blev koncernens omsætning på niveau med året før. Tilbagegangen på 1% i Last Mile, drevet af FK Distribution, blev stort set opvejet af fremgang i Digital Services, drevet af BoligPortal.

EBITDA

Udviklingen i EBITDA var primært drevet af øgede omkostninger til omstillingen af SDR, inklusive overgangen til maskinel pakning og afvikling af franchisekonceptet. I Digital Services blev EBITDA væsentligt forbedret, drevet af reducerede tab i Dayli og Bekey.

EBIT

Den væsentlige stigning i EBIT i forhold til 2024 skyldtes primært, at den bogførte værdi af aktiver i SDR blev nedskrevet med 155 mio. kr. i 4. kv. 2024 på baggrund af en forventet signifikant volumennedgang i 2025. Underliggende leverede Digital Services en markant fremgang, drevet af udviklingen i EBITDA. Overskudsgraden blev 5,1% (2024: -5,8%).

Opfølgning på seneste guidance

De realiserede resultater er, i overensstemmelse med seneste resultatudmelding, som udgjorde en omsætning på

1.270 – 1.305, en EBITDA på 105 – 126 og en EBIT på mellem 50 – 70.

Status på strategiske initiativer i 2025

Bedre end forventet

- BoligPortals Pro-koncept, der blev lanceret i 3. kv. 2025, genererede højere omsætning end forventet.

Som forventet

- Udrulning af maskinel pakning af tryksager til svenske husstande blev fuldført i 4. kv. 2025.
- Justering af FK Distributions strategiske retning for tilpasning til ændrede markedsvilkår.
- BoligPortals fortsatte udvikling af ét samlet digitalt univers for lejere og udlejere.
- Daylis nye tekniske platform blev lanceret i Danmark ultimo juni, og kundemigrationen fulgte planen.
- Første del af turnaround af Bekey blev gennemført.

Ikke som forventet

- Udviklingen i BoligPortals svenske forretning.
- Udrulning af Daylis forretning i Sverige var mere kompleks end antaget.

Forventninger til 2026

Omsætning, mio. kr.

1.267 – 1.333

EBITDA, mio. kr.

133 – 175

EBIT, mio. kr.

75 – 117

Primære antagelser

- Et forventet volumenfald for tryksager i niveauet 5% og for lokale ugeaviser i niveauet 15% for FK Distribution. Et forventet volumenfald fra tilbuds- og lokale ugeaviser i niveauet 6% for SDR.
- Fuld automatiseret og standardiseret maskinel pakning i SDR
- Øget omsætning fra nye værditilbud og ændret kundemiks i både FK og SDR.
- Valutakurs SEK/DKK på 70,0
- En fortsættelse af den stabiliserede økonomiske udvikling fra 2025 og med voksende forbrugertillid til køb af forbrugsvarer og til leje af boliger.
- Fortsat EBIT-forbedring i Dayli og Bekey gennem styrket markedsposition, nye værditilbud og driftsoptimering.

mio. kr.
Selskab

	Omsætning	EBITDA	EBIT
Last Mile			
FK Distribution	730-760	130-145	115-130
SDR	355-375	-9 til 6	-35 til -20
Last Mile, i alt	1.085-1.135	121-151	80-110
Digital Services			
BoligPortal	124-135	38-43	35-40
Dayli	32-35	-10 til -7	-12 til -9
Bekey	26-28	-11 til -7	-11 til -7
Digital Services, i alt	182-198	17-29	12-24
Ikke fordelte	-	-5 til -5	-17 til -17
I alt, koncern	1.267-1.333	133-175	75-117

Forventninger til 2026

FK Distribution

FK Distribution forventer, at den stabiliserede markedsudvikling i 2025 fortsætter i 2026.

De finansielle forventninger til 2025 er baseret på følgende antagelser:

- Et forventet fald i volumen fra tilbudsaviser i niveauet 5% og et forventet faldlokale ugeaviser i niveauet 15%.
- Faldet i volumen ventes opvejet af prisstigninger i årsaftaler om omdeling af tryksager og lokale ugeaviser, som er på niveau med 2025.
- Vækst i selekteret post
- Stabile produktions- og kapacitetsomkostninger som følge af kontinuerlig driftsoptimering

De væsentligste risici vurderes at være konsolidering af regionale og lokale mediehuse/titler, udfordringer med fastholdelse og tiltrækning af omdelere, politisk regulering af fritidsarbejde for unge samt ændringer i konkurrenceforhold.

Svensk Direktreklam

SDR forventer i 2026, at det fortsatte strukturelle fald i volumen opvejes af implementering af teknologier, distributionsoptimering og introduktion af nye værditilbud.

De finansielle forventninger til 2026 er baseret på følgende antagelser:

- Strukturelt fald i volumen på 6%
- Automatiseret og standardiseret maskinel pakning
- Videreudvikling af værditilbud til eksisterende og nye kunder
- Optimering af distributionsmodellerne med henblik på at kunne levere høj kvalitet, effektivt

De væsentligste risici vurderes at være fald i tryksagsvolumen højere end forventet og forsinkelse i udrulning optimeret infrastruktur.

BoligPortal

BoligPortal forventer i 2026 vækst gennem lancering af nye digitale services i et fortsat udfordrende boligmarked med skævvridning mellem udbud og efterspørgsel,

De finansielle forventninger til 2026 er baseret på følgende antagelser:

- Videreudvikling og lancering af services til Pro-Universet
- Fortsat vækst i Data Insights
- Flere boliger og abonnementer på Bostadsportal.se
- Implementering af AI-baserede funktioner og services

Bekey

De væsentligste risici forventes at være rekrutterings-begrænsninger i et jobmarked med lav arbejdsløshed, fastfrysning af lejemarkedet i Danmark drevet af den økonomiske udvikling, som kan påvirke efterspørgslen fra lejere og Data Insights kunder negativt, manglende vækst i svensk økonomi, samt væsentlige ændringer i konkurrenceforhold i Danmark og Sverige.

Bekey vil i 2026 fortsat styrke fundamentet for overskudsgivende vækst.

De finansielle forventninger til 2026 er baseret på følgende antagelser:

- Rodfæstelse af Bekeys position som integrator, der binder digitale økosystemer sammen
- Flere døråbninger via Hjemmepleje og Distributører
- Udvidelse af antal installerede digitale nøgler og nye løsninger til Ejendomssegmentet
- Driftsoptimering for fortsat EBIT-forbedring

Dayli

Dayli forventer i 2026 at styrke positionen i det danske og svenske marked.

De finansielle forventninger til 2026 er baseret på følgende antagelser:

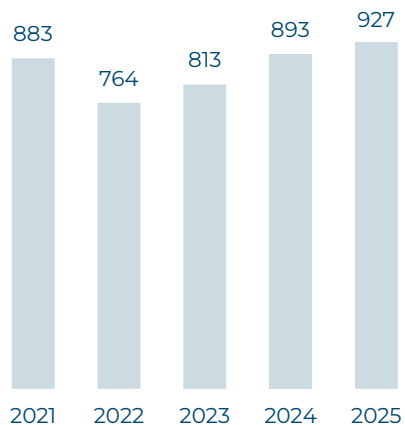
- Flere og nye kunder på Publisherplatformen i Danmark og Sverige, samt styrkede aftaler med eksisterende kunder
- Øge antallet af aktive forbrugere på Tilbudsplatformen i Danmark og Sverige
- Etablering af kommercielt setup i Sverige
- Driftsoptimering for fortsat EBIT-forbedring

Kapitalberedskab og udbyttepolitik

Kapitalberedskab

North Media placerer en væsentlig del af sit kapitalberedskab i likvide, børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med høj omsættelighed, f.eks. det danske C25 eller lignende internationale indeks. Denne tilgang er valgt, fordi aktier over tid forventes at give et højere positivt afkast end bankers renteindtægter. Det øvrige beredskab udgøres af kontanter.

Kapitalberedskab, mio. kr.

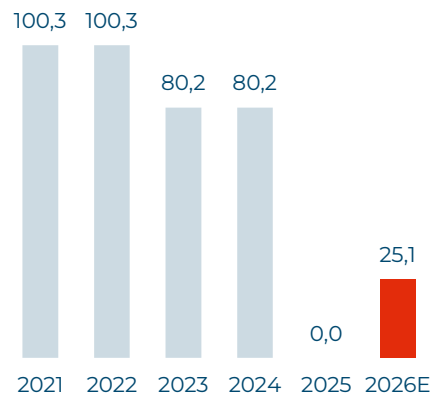


Ultimo 2025 var kapitalberedskabet 927 mio. kr. sammenlignet med 893 mio. kr. i 2024. Heraf udgjorde de likvide værdipapirer 815 mio. kr., mens kontanter udgjorde 112 mio. kr.

Politik for kapitalstruktur

North Media har som politik at have et stærkt kapitalberedskab, som kan og skal understøtte den langsigtede værdiskabelse, og udnytte nye forretningsmuligheder.

Udloddet udbytte, mio. kr.



Det giver North Media mulighed for – også under volatile markedsforhold – at handle langsigtet og fortsætte den strategiske udvikling med fokus på infrastruktur, teknologi, innovation og skalering. Det giver samtidig råderum til at udnytte de muligheder, der måtte opstå for at købe virksomheder med klare synergi- og skaleringspotentialer, eller i komplementære forretningsområder.

Placeringerne i værdipapirer er langsigtet, og der kan derfor være udsving i værdien heraf. Kapitalberedskabet skal derfor være stort nok til, at der er frihed og uafhængighed i perioder, hvor værdien af aktieporteføljen måtte falde.

Siden årsskiftet 2015/2016 er værdien af værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 815 mio. kr. Af tilvæksten skyldtes 641 mio. kr. kursstigninger, mens 22 mio. kr. skyldtes nettosalg af aktier. Hele stigningen, og lidt til, på værdipapirer i perioden skyldtes altså kursstigninger.

Udbyttepolitik

North Medias politik er at udbetale et udbytte, der tager afsæt indtjeningen på den ordinære drift efter skat men før

afkastet på værdipapirer. Betaling af udbytte kan lejlighedsvis suppleres med tilbagekøb af egne aktier, hvis bestyrelsen skønner, at det er hensigtsmæssigt for selskabet og dets aktionærer.

Formål med kapitalberedskabet

Styrke til at udnytte markedsmuligheder, nå strategiske mål og modstå ændringer i konkurrencen.

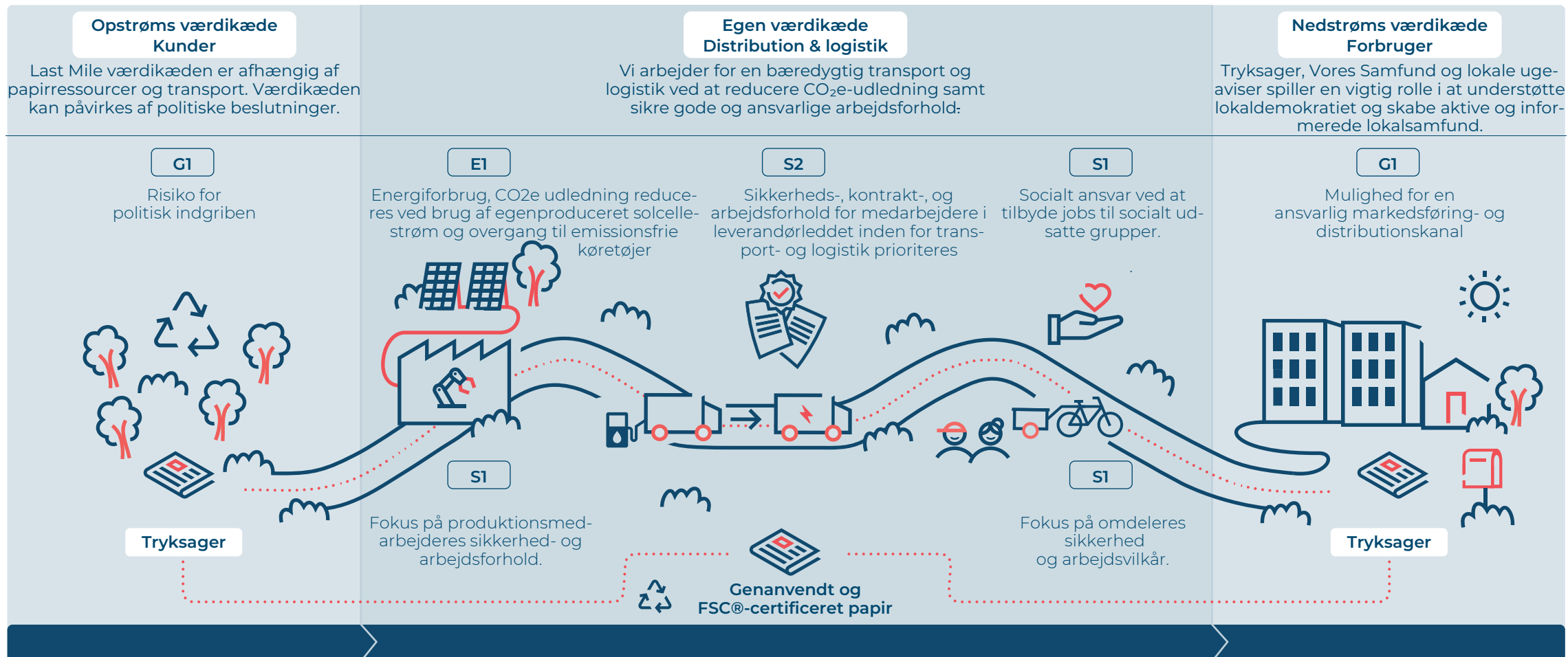
Styrke til at købe virksomheder med positive synergier og skaleringspotentialer.

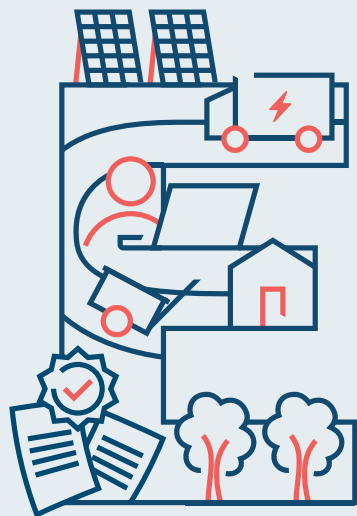
Robusthed til at modstå markante samfundsændringer.

Gæld optages kun i form af langsigtet realkreditfinansiering af koncernens ejendomme.

Ingen bankgæld eller kapitaltilførsler fra aktionærerne.

Elementer i vores forretningsmodel og -strategi, der vedrører bæredygtighedsforhold





Klima og Miljø

E1 Klimaændringer

Væsentlige klimarelaterede påvirkninger, risici og muligheder er relateret til følgende underemner:

- Modvirkning af klimaændringer
- Energi

I North Media arbejder målrettet med at reducere sine CO₂e-udledninger og afhængighed af fossile brændsler ved f.eks. at investere i strøm fra vedvarende energikilder herunder solceller og batterianlæg. Vi har desuden initiativer til at øge elektrificering af transporten og arbejder på i højere grad at prioritere leverandører, der kan dokumentere en målbar reduktion af deres emissionsudledninger.

Hovedpolitikker

- Klimapolitik
- Firmabilspolitik
- Adfærdskodeks for leverandører

Primære tiltag i 2025

- SBTi verificerede klimamål i overensstemmelse med Paris-aftalen
- Indkøb af batterianlæg til vores hovedkontor i Søborg
- Etablering af 8 el-ladestander på to nye lokationer (Svendborg og Esbjerg)
- Første el-varebil bestilt som del af egen transportflåde til driften i Bekey 100 % af personfirmabilerne anskaffet i Danmark var elbiler og ~ 50 % af den Danske personbilsflåde er nu elbiler

Væsentligste målsætninger

- Reducere totale CO₂e-udledninger (Scope 1+2+3) med 50% inden 2030 og med 90 % inden 2050 i forhold til basisåret 2018 (SBTi-mål)
- Ved at:
 - Reducere scope 1 og 2 med 65 % senest i 2030.
 - Reducere scope 3 med 50 % senest i 2030 i forhold til basisåret 2018
- 50% af koncernomsætningen er i overensstemmelse med EU-taksonomien i 2030
- Mindst 50 ladestander fordelt på vores danske lokationer i 2026 (tidligere 2025)

2025 Nøgle Indikatorer

Status på CO₂e reduktion i forhold til basisåret 2018

- Samlet reduktion, scope 1+2+3 på 32 %
 - Scope 1 (CO₂e): +118%
 - Scope 2(CO₂e): -72%
 - Samlet scope 1+2 (CO₂e): -33%
 - Scope 3 CO₂e: -32%
- Samlet energiforbrug: 12.214 MWh, heraf:
 - vedvarende energi: 7.043 MWh, og
 - fossilt energiforbrug: 4.658 MWh
- Koncernomsætning, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien: 30% Enhedsspecifikke indikatorer:
- Strømforbrug relateret til vores danske aktiviteter dækket af egne solcelleanlæg: ~ 24 % (2024: 5%); mål 30 % i 2025 – ikke opfyldt)
- Antal lade standere på egne lokationer: 44 (11 %) (mål 12 % i 2025 – ikke opfyldt)

1-4: Klimarelaterede målsætninger

North Media har i løbet af 2025 arbejdet på at indfri de målsætninger, der var sat for året, på vores samlede scope 1- 2- og 3-reduktionsmål på 50 % i 2030 og den langsigtede ambition om Net-Zero i 2050 med udgangspunkt i basisåret 2018.

I 2025 har vi reduceret de samlede udledninger med 33% i forhold til basisåret, og i 2025 alene sænkede vi CO₂ udledningen 9% i forhold til 2024. Koncernen opnåede ikke sine 2025 målsætninger om:

- 30 % af strømforbruget relateret til de danske aktiviteter dækkes af egne solcelleanlæg. I 2025 nåede vi 24% og det sidste stykke er afhængig af myndighedsgodkendelse af batterierne, så vi kan opsamle solcellestrøm til senere brug.
- 50 lade standere opsat inden udgangen af 2025 svarende til 12 % af parkeringspladserne. Målet nås i 1. halvår 2026.

Scope 1 & scope 2 reduktioner

North Medias scope 1 og 2-reduktionsmål fra 2024 blev i 2025 ændret fra to

separate målsætninger til ét samlet mål i forbindelse med SBTi-verifikationen. Den løbende overtagelse af en række franchisetageres aktiviteter siden basisåret 2018 har medført en væsentlig stigning i bilparken, og på grund af det køligere klima i Sverige og de længere afstande er hovedparten af denne bilflåden fortsat dieselbaseret. Det har derfor været nødvendigt at revidere målsætningen, før disse kunne valideres og vedtages. De justerede mål indebærer, at den samlede scope 1- og scope 2-udledning skal:

- Reduceres med 65 % frem mod 2030 sammenlignet med 2018

Reduktionsmålet afspejler en forventning om en gradvis udfasning af fossile brændsler i scope 1 samt et fortsat arbejde mod CO₂e-neutralt elforbrug i scope 2, enten gennem egne solcelleanlæg, batteriløsninger eller via køb af PPA-baseret vindenergi. Koncernens ejendomme og væsentligste kontorlejemål opvarmes med fjernvarme, og CO₂e-udledningen herfra afhænger derfor af fjernvarmeverkernes omstilling til vedvarende energikilder.

Scope 3 reduktioner

Hovedparten af koncernens CO₂e-udledning sker i scope 3. For at komme i mål med en halvering af koncernens samlede CO₂e-udledning kræver det derfor en:

- Reduktion af scope 3 udledninger med 50 % i 2030 sammenlignet med 2018 (tidligere 45%)

North Media har identificeret fire scope 3-kategorier, hvor udledningerne er væsentligst og udgør over 90%. Reduktionsmålet omfatter derfor disse fire kategorier:

- Scope 3 kategori 1: Indkøb af varer og serviceydelser
- Scope 3 kategori 4: Opstrøms transport & distribution
- Scope 3 kategori 6: Forretningsrejser
- Scope 3 kategori 7: Medarbejdertransport (pendling)

Vi har udeladt kapitalgoder (scope 3 kategori 2), da de falder tilfældigt fra år til år, samtidig med at en større eller mindre andel vil falde inden for taksonomi-omfattede aktiver.

Hvis vi lykkes med at få omlagt omkring 60% af de kørte kilometer hos os selv og hos vores underleverandører til emissionsfrie køretøjer (f.eks. elbiler) vil vi stort set være i mål med vores 2030 målsætning.

Øvrige målsætninger

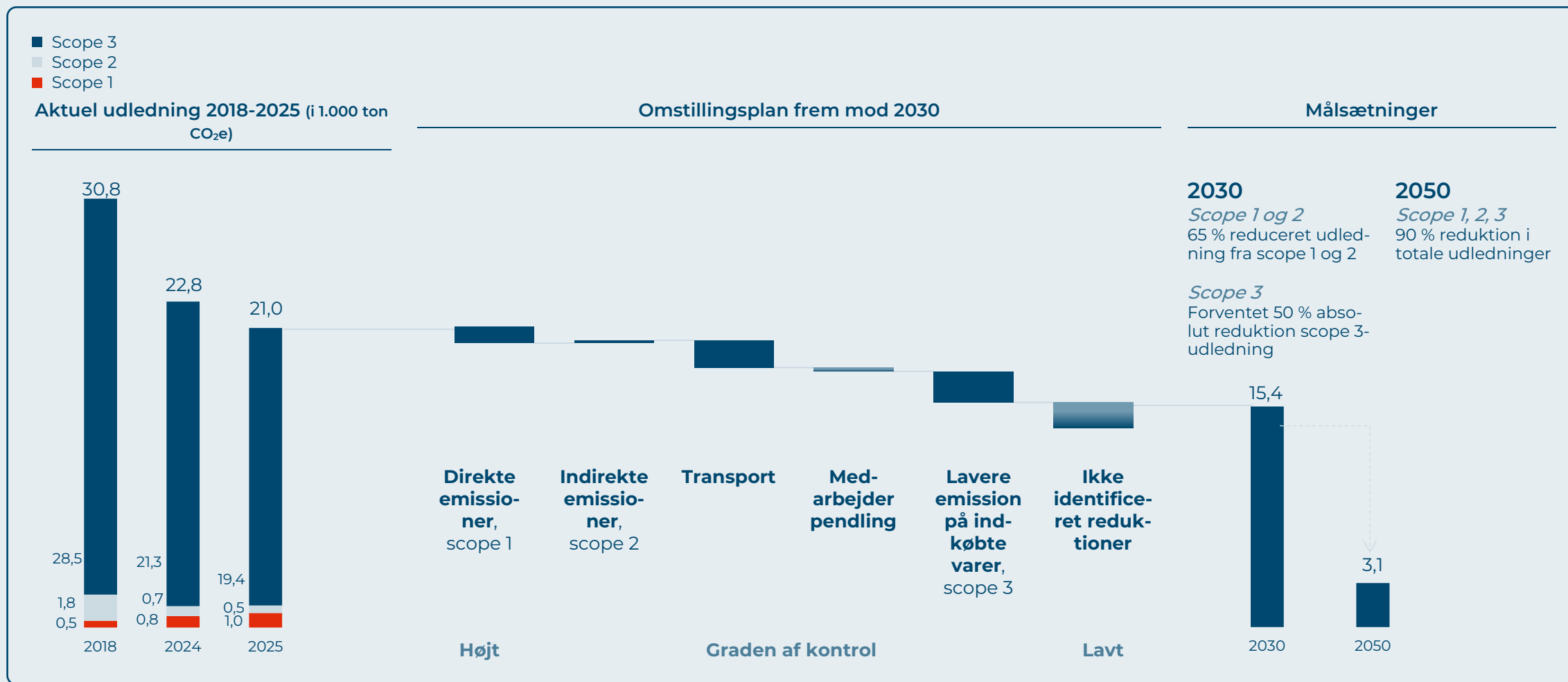
Øvrige målsætninger:

- 50 % af koncernomsætningen er i overensstemmelse med EU-taksonomien senest i 2030

Nedenfor er koncernens klimaomstillingsplan præsenteret. Den blev færdig i 2025 som led i SBTi-valideringen. Omstillingsplanen omfatter de væsentligste elementer og initiativer, der skal sikre en reduktion af CO₂e-udledningen i henhold til målsætningerne.

Der er ikke opstillet konkrete aktiviteter / delmål for at nå målsætningen om Net-Zero i 2050 idet disse vil afhænge af den konkrete målopfyldelse fra vores nuværende omstillingsplan.

E1-4: Klima omstillingsplan frem mod 2030



Tabeller: E1-5 – Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning

E1-5: Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning	2025	2024
Brændsstofforbrug fra kul og kulprodukter (MWh)	143,8	649,2
Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter (MWh)	3.789,5	3.223,8
Brændstofforbrug fra naturgas (MWh)	318,0	168,7
Brændstofforbrug fra andre fossile kilder (MWh)	406,3	1.358,6
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra fossile kilder (MWh)	0,0	0,0
Samlet fossilt energiforbrug (MWh)	4.657,6	5.400,3
Fossile kilders andel af det samlede energiforbrug (%)	38,1%	42,8%
Forbrug af nukleare kilder (MWh)	513,9	562,0
Andel af forbrug fra nukleare kilder i det samlede energiforbrug (%)	4,2%	4,5%
Brændstofforbrug til vedvarende energikilder (MWh)	0,0	0,0
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra vedvarende energikilder	6.003,9	6.444,7
Forbruget af egenproduceret vedvarende energi, der ikke er brændsel (MWh)	1.038,6	199,3
Samlet forbrug af vedvarende energi (MWh)	7.042,5	6.643,9
Vedvarende kilders andel af det samlede energiforbrug	57,7%	52,7%
Samlet energiforbrug (MWh)	12.214,0	12.606,2
Heraf, energiforbrug relateret til aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet	10.920,3	11.312,6
Heraf, øvrig energiforbrug (dvs. BoligPortal, MineTilbud, Bekey og det frasolgte Ofir)	1.293,7	1.293,6

E1-5: Energiintensitet pr. mio. kr. omsætning	2025	2024
Samlet energiforbrug (MWh) fra aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet pr. mio. kr. omsætning	9,7	9,9
Samlet energiforbrug fra øvrige aktiviteter pr. mio. kr. omsætning (dvs. BoligPortal, Dayli, Bekey og det frasolgte Ofir)	7,9	6,6
Aktiviteterne fra FK Distribution og SDR, samt koncernens udlejning af ejendomme, er omfattet af sektorer med stor indvirkning på klimaet		

E1-5: Koncernomsætning	2025	2024
Omsætning relateret til aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet	1.131,6	1.137,9
Omsætning fra øvrige aktiviteter, dvs. BoligPortal, Dayli og Bekey	164,4	163,5
Omsætning i alt, jf. årsrapport	1.296,0	1.301,4
Omsætning fra Ofir som er indregnet som ophørte aktiviteter	0,0	31,1
Omsætning fra alle energiforbrugende aktiviteter	1.296,0	1.332,5

Tabeller: E1-6 – Klimaregnskab og samlede drivhusgasemissioner

Bemærkninger til udviklingen

Af skemaet fremgår, at CO₂ udledningen samlet faldt med 1.900 ton fra 2024 til 2025, svarende til 9%. Heraf kan knap 1.000 ton henføres til reduceret indkøb af varer og tjenesteydelser, men reduceret udslip fra transport og distribution tæller også ned.

Samlet er koncernens CO₂ udledning faldet 32% siden 2018.

Emissionsfaktorer vil udvikle sig over årene og dermed spille en rolle i udviklingen af North Medias klimaregnskab. Vi har fastholdt sidste års emissionsfaktorer, idet vi vurderer at de giver et mere retvisende billede af udviklingen i vores underliggende data, jf. nærmere beskrivelse i anvendt regnskabspraksis side 85.

Samlede drivhusgasemissioner

		Tilbageblik				Milepæle og målår			
		Basisår	Sammenligning	Rapporteringsår	% /	2025	2030	Årligt reduktionsmål	Reduktionsopnåelse ultimo 2025
Scope 1, 2 og 3 og total GHG-udledninger		2018	2024	2025					
Emissioner									
Total CO ₂ e Scope 1, direkte emissioner	000 tons	0,5	0,8	1,0	30%	-	0,2	7%	118%
Total CO ₂ e Scope 2, lokationsbaseret	000 tons	1,8	0,8	0,5	-32%	-	0,6	6%	-72%
Total CO ₂ e Scope 2, markedsbaseret	000 tons	4,2	3,3	2,7	-19%	-	1,3	6%	-36%
Væsentlige Scope 3 GHG-emissioner (inkluderet i kortsigtede SBTi mål)									
3.1 Køb af varer og tjenesteydelser	000 tons	11,6	8,9	7,9	-11%				
3.4 Transport og distribution af produkter	000 tons	10,4	5,4	4,5	-16%				
3.6 Rejser	000 tons	3,7	2,9	2,9	2%				
3.7 Medarbejderpendling *	000 tons	0,7	0,6	0,6	-4%				
Uvæsentlige Scope 3 GHG-emissioner (ekskluderet fra kortsigtede SBTi mål)									
3.2 Kapitalgoder	000 tons	1,3	2,6	2,4	-6%				
3.3 Brændstof og energi - ikke Scope 1 og 2	000 tons	0,5	0,4	0,5	18%				
3.8 Upstream leasede aktiver	000 tons	0,3	0,4	0,4	8%				
Total CO ₂ e Scope 3 (indirekte emissioner)	000 tons	28,5	21,3	19,3	-9%	-	14,2	4%	-32%
Total CO ₂ e Scope 1, 2 and 3, lokationsbaseret	000 tons	30,8	22,8	20,9	-9%	-	15,0		-32%
Total CO ₂ e Scope 1, 2 and 3, markedsbaseret	000 tons	33,1	25,4	23,0	-9%	-	16,5		-30%

Tabeller: E1-6 – Klimaregnskab og samlede drivhusgasemissioner (fortsat)

Samlede drivhusgasemissioner		Tilbageblik				Milepæle og målår			
		Basisår	Sammenligning	Rapporteringsår	% /	2025	2030	Årligt reduktionsmål	Reduktionsopnåelse ultimo 2025
Scope 1, 2 og 3 og total GHG-udledninger	Enhed	2018	2024	2025					
Øvrige klimaindikatorer									
30% afdækning af danske aktiviteter ved egenproduceret strøm	%	0%	5%	24%	380%	30%	-		
12% af koncernens parkeringspladser er med ladestandere	%	0%	9%	11%	-	12%	-		

Scope 1 og 2

Baggrunden for udviklingen i scope 1 og 2 udledningerne kan sammenfattes til følgende:

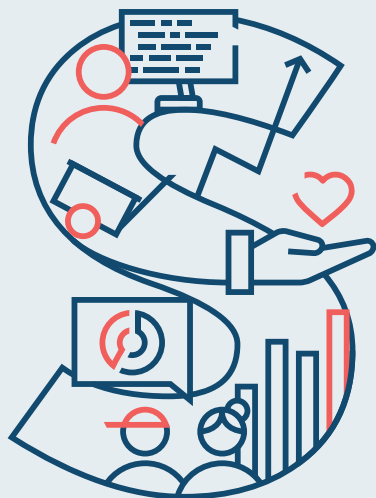
- Udledning fra scope 1 steg som følge af en forøgelse af varebilsflåden i Sverige, der stort set alle er dieselbaseret, efter endelig afvikling af franchisekonceptet i 2025. Omvendt var 50% af personbilsflåden i Danmark rene elbiler, mens 25% var hybridbiler.

- Vare- og lastbiler var fortsat drevet af fossile brændsler. En overgang til el-baserede køretøjer afventer fortsat at særligt varebiler bliver i stand til at lynlade.
- Overgangen til maskinel pakning af tryksager til Sverige har betydet, at SDR kunne afvikle det tidligere centrallager og begynde sammenlægningen af flere af deres lagerlokationer, idet den direkte distribution af pakkede tryksager fra Danmark reducerer behovet for egentlige lagerfaciliteter, hvorfor flere af disse vil kunne konverteres til smådepoter.
- Energibesparelserprojekter i pakke-terminalerne og koncernens kontorbygninger samt det forøgede egetforbrug af solcellestrøm medvirkede til, at koncernens samlede strømforbrug faldt med 613 MWh i 2025.

Scope 3

Baggrunden for udviklingen i scope 3 udledningerne var:

- Udledningen fra investering i kapitalgoder (scope 3 kategori 2) var fortsat høj i 2025, idet integrationen af SDR nødvendiggjorde udvidelse med en ekstra pakkelinje, og ombygning af en eksisterende testmaskine. Der forventes at niveauet vil falde til under basisåret 2018 over de næste år.
- Scope 3.6 udledningen var uændret knap 1.500 tons. Der køres fortsat mange km til særligt svenske landruter. Vi har endnu ikke et system der kan registrere emissionsudledningerne for de faktiske kørte km, hvorfor vi uændret har forudsat at alle kilometer kørers med benzin eller dieselbaseret køretøjer. Niveauet for forretningsrejser har fortsat været højt, idet der uændret arbejdes på at ensrette processer i SDR.



Social

S1 Egen arbejdsstyrke og S2 Arbejdstagere i værdikæden

Væsentlige sociale påvirkninger, risici og muligheder vedrører følgende underemner:

- Arbejdsvilkår: løn, tid, sikkerhed og mental sundhed
- Jobmuligheder til socialt udsatte grupper
- Arbejdstager- og menneskerettigheder
- Tiltrækning og fastholdelse

I North Media har vi en bred og forskelligartet medarbejderskare, og derfor omfatter vores sociale afsnit de emner, der afspejler vores tilgang til at arbejde med egne medarbejdere, både produktionsansatte, funktionærer og omdelere samt vores underleverandørers omdelere. At sikre vores unge omdelere en god og tryk start på arbejdsmarkedet har i mange år været et strategisk fokusområde for os. I 2025 har vi udvidet indsatsen med social diversitet ved at tilbyde meningsfulde jobmuligheder for socialt udsatte grupper.

Hoved politikker

- Politik for samfundsansvar
- Politik for rekruttering, fastholdelse og reklambehandling
- Whistleblowerpolitik
- Adfærdskodeks for leverandører

Primære tiltag i 2025

- Yderligere erfaringstillæg og opstartstillæg til omdelerne i FK Distribution
- Lancering af ny omdeler-app i Danmark for mere effektiv, målrettet og registrerbar on-boarding, træning, dialog samt bedre navigation for omdelerne ude på ruten
- Påbegyndt integrationen af SDR i koncernens distributionssystem, så vi på sigt kan trække omdelerdata fra samme system
- Aktiv deltagelse i Ungeløftet, hvor vi hjælper unge danskere uden uddannelse og uden for arbejdsmarkedet i et fleksibelt omdelerjob
- Sikre mere beskæftigelse for udsatte grupper i Danmark via det Sociale Frikort
- Formalisering af processen for registrering og forebyggelse af arbejdsulykker blandt kontor og produktionsansatte samt omdelere i SDR
- Ny struktureret proces for registrering og dataindsamling på medarbejdertræning i Danmark

Væsentlige målsætninger

- Ingen arbejdsskader blandt funktionærer og produktionsmedarbejdere
- Ingen arbejdsulykker blandt omdelerne, der skyldes håndterings- eller instruktionsfejl
- 200 ansatte på Socialt Frikort i vores distributionsforretninger inden udgangen af 2026.

2025 Nøgle Indikatorer

- Antal omdelere (FTE): 1.169 (2024: 1.164)
- Antal funktionær og produktionsansatte (FTE): 627 (2024: 647)
- Antal registrerbare arbejdsulykker (omdelere i HC): 14 (2024: 21)
- Antal registrerede arbejdsulykker (funktionær og produktionsansatte): 2 (2024: 3)
- Samlet antal tilfælde af diskrimination eller chikane: 11 (2024: 2)
- Kønsfordeling øverste ledelse (mand/kvinde): 78%/22 (2024: 75%/25)
- Vi er i 2025 lykkedes med at øge og nå vores mål på omdelerancienniteten i FK

Enhedsspecifikke indikatorer:

- Antal socialt udsatte på Det Sociale Frikort: (HC): 126 (2024: 65)

SBM3-S1: Omdelere er afgørende for både forretningsmodel og strategi

Den medarbejdergruppe som historisk og stadig den dag i dag har vores største fokus, er vores unge medarbejdere, der omdeler tryksager og aviser som et fritidsjob.

Det er afgørende, at arbejdsgivere både ser værdien i unges fritidsjob og samtidig tager ansvar for deres trivsel og arbejdsmiljø. FK Distributions og SDRs forretningsmodeller er derfor nøje justeret for at sikre, at arbejdsprocesserne afspejler gældende og nye krav fra arbejdsmiljøtilsynet og overholder alle lovgivningsmæssige rammer for fritidsarbejde. Som eksempel har vi tilrettelagt vores danske rutenet, så ruter ikke tager mere end to timer jf. danske regler omkring unges arbejdstid på skoledage.

Fokus på menneskerettigheder

I henhold til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv, der refererer til ICESCR artikel 10, anses beskæftigelse af børn under 15 år (eller 14 år, hvis undtagelser er opnået) som potentielt problematisk. Der er imidlertid bred politisk enighed i Danmark og

Sverige om, at unge fra 13 år får stor værdi af at opnå arbejds erfaring gennem småjobs, såsom avisomdeling, nogle få timer om ugen.

Som arbejdsgiver for unge fra 13 år, påtager vi os et særligt ansvar, som vi har forfinet gennem de mere end 60 år, vi har arbejdet med unge. Det varetages bl.a. gennem vores omfattende digitale platform, hvor omdelere har direkte adgang til alle nødvendige oplysninger om on-boarding, træning og sikkerhed. I 2025 har FK Distribution lanceret en ny omdeler-app, som er udviklet med særligt fokus på de yngre omdelere. Formålet er at gøre dialogen mellem omdelere og distributionsledere bedre. Efter blot én måned havde 75 % af de unge omdelere downloadet appen, og vi forventer, at andelen vil stige yderligere i 2026.

Arbejdsulykker blandt omdelere vurderes ikke at være systematiske, men som enkeltstående uafhængige hændelser, der primært kan henføres til lokale forhold, som f.eks. faldskader.

North Media opererer udelukkende i geografiske områder i Skandinavien, hvor risikoen for tvangsarbejde vurderes som minimal. Desuden er alle produktionsmedarbejdere på vores pakke-terminer og lagre omfattet af kollektive overenskomster, som sikrer gode og sikre arbejdsforhold for den enkelte medarbejder.

Omdeler jobs til socialt udsatte grupper

North Medias Last-Mile forretninger arbejder aktivt for at skabe positive indvirkninger gennem sociale initiativer, der støtter både unge og voksne med særlige behov. Et væsentligt bidrag er støtten til de landsdækkende projekter i Danmark 'Ungeløftet' og 'En vej til alle', som har fokus på at hjælpe unge uden uddannelse eller job på rette vej.

Med vores deltagelse i Ungeløftet og vores mål om 200 ansatte på det Sociale Frikort inden udgangen af 2026, arbejder vi for at understøtte et åbent og rummeligt arbejdsmarked der favner de unge og socialt udsatte gennem småjobs og fleksible muligheder.

Derudover samarbejder FK Distribution med organisationer som Kompasset og Mændenes Hjem for at skabe stabile jobmuligheder for udsatte voksne, herunder hjemløse og EU-migranter.

I Sverige arbejder man på samme måde med socialt udsatte grupper, samt medarbejdere uden permanent opholdstilladelse, der via arbejdet som omdeler tager deres første skridt ind på arbejdsmarkedet. Det giver tryghed og muligheder for den enkelte.

Vores Last-Mile forretninger forsøger gennem løbende støtte og opfølgning at fastholde disse grupper som en del af omdelerkorpset.

Forretningsrisici

Den største forretningsmæssige risiko er den omdømmerisiko, der ligger i vores beskæftigelse af unge medarbejdere i alderen 13-15 år, der udgør en vigtig del af vores arbejdsstyrke. Det er en kerneopgave for os at sikre, at alle unge behandles ensartet og med respekt, samtidig med at vi opretholder fair løn- og arbejdsforhold.

SBM3-S1: Omdelere er afgørende for både forretningsmodel og strategi (fortsat)

Som den største første arbejdsplads i både Danmark og Sverige tager vi vores ansvar alvorligt for at sikre, at de første skridt ind på arbejdsmarkedet bliver trygge og fair. Vi arbejder med høj standardisering og stringente processer for at sikre en ensartet og retfærdig behandling af de unge omdelere, der hvert år får deres første fritidsjob hos os. Det er en kompleks opgave, og vores mål er derfor at kommunikere klart, sikre effektive on-boarding-programmer og løbende støtte de unge for at øge medarbejdertilfredsheden og fastholdelsen.

North Medias medarbejdere

North Media har opdelt sin arbejdsstyrke i tre kategorier for at sikre, at rettigheder, interesser og synspunkter for alle typer af medarbejdere bliver inkluderet i vores vurderinger og håndteringer:

- **Funktionær- og funktionærlignende ansatte:** Medarbejdere på North Medias hovedkontor i Søborg, BoligPortals kontor i Aarhus og Solna samt FK Distributions kontorer i Tilst, Taastrup, Esbjerg og Svendborg. SDR's hovedkontor i Uppsala og Stockholm, samt en række mindre kontorer.
- **Produktionsmedarbejdere:** Løst- og fastansatte lagerarbejdere ved FK Distributions terminaler i Taastrup og Tilst samt SDR's depoter i Sverige.
- **Omdelere:** Omdelere hos FK Distribution består af ca. 8.300 deltidsansatte, herunder unge omdelere, voksne og pensionister samt omdelere fra udsatte sociale grupper. Derudover beskæftiger SDR ca. 4.500 omdelere.
- **"Socialt udsatte"** refererer til voksne, der befinder sig i en særlig sårbar situation på grund af sociale, psykiske eller fysiske udfordringer. Dette kan omfatte personer, der oplever langvarig arbejdsløshed, hjemløshed, psykiske lidelser, misbrugsproblematikker eller andre forhold, der påvirker deres mulighed for at deltage i samfundet og arbejdslivet.

S1-4: Tiltag der reducerer arbejdsulykker, sikrer gode arbejdsvilkår, tiltrækker samt fastholder omdelere og understøtter de unge samt socialt udsatte medarbejdere

Fokus på sikkerhed og arbejdsulykker

North Media har en række konkrete initiativer, der adresserer sikkerhed og forebygger arbejdsulykker med særlig fokus på den iboende risiko for omdelere og produktionsmedarbejdere.

I 2025 blev en proces for registrering og forebyggelse af arbejdsulykker implementeret blandt alle medarbejdere på kontor og på lager og omdelere i SDR. Det udgør en vigtig milepæl for at styrke datakvaliteten samt forbedre håndteringen af arbejdsulykker.

Omdelere:

- Grundig introduktion til trafiksikkerhed/arbejdssikkerhed før første omdeling.
- Træning i korrekt arbejdsstilling ved løft, pakning og brug af omdelervogne.
- Instruktion til benyttelse af sikkerhedsudstyr på ruten i form af refleksveste.

- Involvering af forældre i introduktionsprocessen for at sikre, at de unge omdelere er bevidste om egen sikkerhed.
- Det er et fast punkt på dagsordenen, at arbejdsmiljørepræsentanten for omdelerne tager sikkerhed og arbejdsulykker op på AMO-møderne. Eventuelle arbejdsulykker bliver gennemgået med henblik på, om der skal iværksættes nye forebyggende initiativer.

Produktionsmedarbejdere:

- Detaljerede sikkerhedsprocedurer og struktureret sidemandsoplæring.
- Opfølgning på 'nær ved' hændelser og egentlige arbejdsulykker på faste sikkerhedsmøder.
- Medarbejdere i produktionen i FK Distribution er ansat på lokaloverenskomst med 3F, og SDRs lagerarbejdere følger vilkårene i Transports overenskomst, der fastlægger og sikrer ensartede vilkår for ansættelsen, herunder løn og arbejdstid.

Et godt arbejdsmiljø

North Media prioriterer at skabe et fysisk og psykisk sundt arbejdsmiljø. Det indebærer rummelighed for forskelligheder og et stærkt samarbejde, hvor den enkelte medarbejder føler sig værdsat. For eksempel har vi indført:

- En seniorpolitik for funktionæransatte i Danmark.
- Kursus for alle kontoransatte samt målrettet ledertræning i stressforebyggelse og -håndtering. I forlængelse heraf, er der blevet gennemført systematisk registrering af antal træningstimer i Danmark. I SDR er der i 2025 implementeret en proces for registrering og forebyggelse af arbejdsulykker for funktionærer, lagerarbejdere og omdelere.
- En kompetencefond målrettet produktionsmedarbejderne, der sikrer løbende udvikling og uddannelse.
- Overenskomstbestemte arbejdsmiljøindsatser for relevante medarbejdergrupper.

Disse tiltag understøtter vores generelle ambition om at skabe en arbejdsplads, hvor medarbejderne kan trives, udvikle sig og bidrage til en stærk sammenhængskraft i organisationen, hvilket er med til at styrke tilknytningen og arbejdsglæden.

Fastholdelse og tiltrækning af omdelere

North Media arbejder aktivt med at skabe attraktive arbejdsvilkår for unge omdelere. Vi er i 2025 lykkedes med at forlænge ancienniteten blandt de unge omdelere i FK Distribution gennem følgende konkrete tiltag:

- Startlønnen for unge omdelere i Danmark blev løftet.
- Vi indførte et opstartstillæg, der giver omdeleren 50 % ekstra tid til første omdeling samt 25 % ekstra tid på anden omdeling. Det betyder, at omdeleren får mere tid til at lære sin rute at kende, hvilket både har forbedret kvaliteten og forlænget ancienniteten.

S1-4: Tiltag der reducerer arbejdsulykker, sikrer gode arbejdsvilkår, tiltrækker samt fastholder omdelere og understøtter de unge samt socialt udsatte medarbejdere (fortsat)

- Et pointsystem, hvor det udover løn for omdeling er muligt at optjene point til en digital gaveshop som belønning for at indfri faste kriterier

Disse indsatser forbliver aktuelle, eftersom reglerne for ansættelse af unge i alderen 13-14 år blev liberaliseret fra 1. januar 2025 i Danmark, samtidig med at ungdomsårgangene fortsætter med at falde, særligt for Danmark i de kommende år.

Socialt udsatte grupper

Last-Mile forretningerne har i flere år arbejdet med at få udsatte i job. I 2025 styrkede vi arbejdet ved aktivt at indgå i statslige og kommunale beskæftigelsesprojekter, herunder Ungeløftet i Danmark, der bl.a. hjælper unge i job eller uddannelse, samt mere lokale initiativer som f.eks. samarbejde med jobcentre, kommuner, ungdomscentre og sociale organisationer.

I Sverige har SDR et struktureret samarbejde med arbejdsformidlingen for at få

socialt udsatte borgere tilbage på arbejdsmarkedet.

Ungeløftet:

Ungeløftet er et nationalt partnerskab med det formål at støtte unge i Danmark, som hverken er i uddannelse eller job, i at komme tættere på et fællesskab og en indgang til arbejdslivet eller uddannelsessystemet.

I dag står omkring 45.000 unge danskere uden for job og uddannelse, hvilket tydeligt understreger vigtigheden af det bidrag, Last Mile-forretningerne yder ved at tilbyde de unge en tryk start på arbejdsmarkedet. Vores erfaring er, at et fritidsjob ofte er mere end en indtægtskilde. Det er et sted, hvor man opbygger erfaring, ansvar, selvtillid og troen på egne evner.

Vi samarbejder desuden tæt med lokale uddannelsesinstitutioner herunder blandt andet "Ung Odense", "Bolig-Socialt Hus" og døveskolen i Fredericia.

Det Sociale Frikort:

Det sociale frikort skal ses som et sikkerhedsnet for mennesker, der lever socialt udsat, heriblandt også rigtig mange unge, der står uden for job eller uddannelse. For unge over 18, som står uden for job og uddannelse, er ansættelsen i et fleksibelt omdelerjob under Det Sociale Frikort ofte en mulighed, der skaber en tryk vej ind i arbejdslivet.

Takket være en målrettet indsats fra vores lønadministration og distributionsledere er det lykkedes os at ansætte 126 medarbejdere på Socialt Frikort. Vi har et mål om at nå 200 ansættelser inden udgangen af 2026 bl.a. ved at deltage på flere jobmesser med særlig fokus på at rekruttere socialt udsatte voksne til fleksible job.

Desuden har vi i samarbejde med organisationer som "Kompasset" og Mændenes hjem i mange år ydet ekstra støtte til hjemløse og EU-migranter, for at de kan blive omdelere hos os.



Governance

G1 Virksomhedsadfærd

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder vedrører følgende underemner:

- Politisk engagement og lobbyvirksomhed
- Enhedsspecifik: Ansvarlig marketingskanal

North Medias governance-rapportering afspejler vores ambition om at drive en ansvarlig, gennemsigtig og ordentlig koncern. Vi arbejder målrettet på at styrke vores rolle som en distributionskanal, der understøtter ansvarlig og troværdig markedsføring, samtidig med at vi bidrager til at bevare den vigtige rolle, som tilbudsaviser, lokale ugeaviser og magasiner spiller for samfundet, uafhængig journalistik og information.

Hovedpolitikker

- Whistleblowerpolitik inkl. beskyttelse mod repressalier
- Politik for anti-korruption og anti-bestikkelse, politisk engagement samt lobbyisme

Primære tiltag i 2025

- Udarbejdelse af konceptet "Vores Samfund" som del af den ansvarlige markedsføringskanal

Væsentlige målsætninger

- 100 % af højrisiko-medarbejdere, herunder bestyrelsesmedlemmer gennemfører årligt kurset om anti-korruption og anti-bestikkelse fra 2025 og frem

2025 indikatorer

- Højrisikomedarbejdere, herunder bestyrelsesmedlemmer, der har gennemført kurset om anti-korruption og anti-bestikkelse: 85% pr. 31/12 2025
- Domme eller bøder relateret til korruption eller bestikkelse: 0
- Whistleblower cases: Fem (tre i Danmark og to i Sverige)

G1 Virksomhedsspecifikke oplysninger: Den ansvarlige marketingkanal

Den ansvarlige marketingkanal

I en tid, hvor globale amerikanske og kinesiske platforme dominerer de lokale og regionale danske og svenske reklamemarkeder og udfordrer gennemslagskraft og fair konkurrence, ser vi en mulighed for, at FK Distribution og SDR kan spille en særlig rolle i at tilbyde en markedsføringskanal med fokus på gennemslagskraft og ansvarlighed.

Gennem vores distributionsnetværk bringer vi hver uge tryksager, lokale ugeaviser og magasiner ud til millioner af borgere i Danmark og Sverige. Magasiner og ugeaviser bidrager med samfundsoplysning og troværdig information, mens reklametryksagen giver mulighed for at nå direkte ud til forbrugeren uden afhængighed af algoritmestyring eller uigennemslagskraftige digitale annonceringsmodeller.

Styrket lokal og demokratisk information

I 2025 har North Media videreudviklet konceptet for den ansvarlige markedsføringskanal for at underbygge vores position som den foretrukne distributionspartner for troværdig og samfunds-

nyttig kommunikation. Derfor har vi udviklet "Vores Samfund" – et nyt trykt medie, der fra 2026 skal fungere som en kanal for ikke-kommerciel information til de danske lokalsamfund.

Vores Samfund giver plads til budskaber fra blandt andet lokalpolitikere, kulturinstitutioner, NGO'er, biblioteker, kirker og kunstaktører. Indholdet omfatter samfundsrelevante temaer som lokale månedskalendere, sociale initiativer og lokalpolitiske budskaber. Den trykte udgave omdeles som en accessorisk ydelse via FK Distributions eksisterende netværk, og når således næsten tre millioner danske husstande.

Samtidig fortsætter SDR med at levere tryksager og lokale ugeaviser til millioner af svenske husstande hver uge. Dermed kombinerer vi effektiv og bred rækkevidde med en etisk og lokal forankret markedsføringskanal, som sikrer, at både kommercielle og samfundsrelevante budskaber formidles ansvarligt.

Vi har ikke på nuværende tidspunkt implementeret specifikke målsætninger på området. Som en del af vores videre arbejde vil vi vurdere, hvordan eventuelle målsætninger kan udvikles meningsfuldt for at understøtte det fortsatte arbejde.

Gennemslagskraft og ansvarlighed som kerneværdier

Gennemslagskraft er en grundlæggende værdi for North Media. Certificeringen under Fair Tax Mark bekræfter vores ansvarlige skattepraksis, og vores 2024-regnskab blev anerkendt ved ESG Transparency Awards for vores klare og verificerbare rapportering om sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige indsatser.

En mulig vej mod en ansvarlig fremtid for marketing

Vi ser en mulighed i at undersøge, hvordan vi gennem investeringer i grønnere teknologi, dialog med underleverandører og optimering af distributionsløsninger kan reducere vores klimaaftryk og samtidig hjælpe vores kunder med at gøre det samme.

Vi ønsker at afsøge, hvordan FK Distribution og SDR kan fungere som et alternativ til digitale markedsføringskanaler, hvor virksomheder kan nå deres kunder på en troværdig og transparent måde. Samtidig spiller de lokale ugeaviser og magasiner en vigtig rolle i at sikre adgang til uafhængig journalistik, samfundsoplysning og lokal information.

Vi anerkender, at dette område kræver fortsatte analyser og vurderinger, herunder markedsbehov, teknologiske muligheder og den kommercielle levedygtighed af en sådan distributionsmodel.

Sammen skaber vi værdi

For os handler markedsføring om mere end at levere tryksager og lokale ugeaviser. Vi ønsker at skabe langsigtet værdi for de samfund, vi servicerer, de mennesker, vi ansætter, og de virksomheder, vi arbejder med. Vores distributionsnetværk understøtter ikke kun detailhandelens behov, men fremmer også det lokale engagement og styrker forbindelsen mellem mennesker og information.

G1 Virksomhedsspecifikke oplysninger: Den ansvarlige marketingkanal (fortsat)

Ved at prioritere ansvarlighed og transparens positionerer vi os som en betroet partner – en kanal, der skaber værdi for alle led i kæden, fra producenter og detailhandlere til forbrugerne og de lokale samfund. Vi vil forsætte denne ambition og kontinuerligt bestræbe os på at balancere kommercielle og samfundsmæssige hensyn på en bæredygtig måde.

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2025	2024
Omsætning	5, 22, 36	1.296,0	1.301,4
Direkte omkostninger	16, 36	374,7	385,7
Direkte personaleomkostninger	6, 36	317,2	291,0
Dækningsbidrag		604,1	624,7
Personaleomkostninger	6, 36	340,0	324,0
Andre eksterne omkostninger	7, 36	146,5	157,1
Af- og nedskrivninger	8, 14, 36	58,4	228,4
Andre driftsindtægter	36	7,0	9,9
EBIT		66,2	-74,9
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	0,4	-0,5
Afkast værdipapirer	9	15,6	217,4
Finansielle indtægter	10	0,6	1,4
Finansielle omkostninger	10	-7,7	-7,6
Resultat før skat		75,1	135,8
Skat af årets resultat	11	-21,0	-63,3
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		54,1	72,5
Resultat, ophørte aktiviteter	35	12,1	-10,8
Årets resultat		66,2	61,7
Fordeling af årets resultat			
Aktionærer i North Media A/S		66,2	61,7
		66,2	61,7

mio. kr.	Note	2025	2024
Resultat pr. aktie, kroner	12		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		3,7	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		3,7	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)		3,0	-6,0
Årets resultat		66,2	61,7
<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		1,0	-1,4
Anden totalindkomst		1,0	-1,4
Totalindkomst		67,2	60,3
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærer i North Media A/S		67,2	60,3
		67,2	60,3

Balance for koncernen

Aktiv mio. kr.	Note	2025	2024
Goodwill		41,0	41,0
Øvrige immaterielle aktiver		102,6	101,5
Software		12,0	12,7
Immaterielle aktiver	14	155,6	155,2
Grunde og bygninger		253,5	280,2
Investeringsejendom		0,0	16,6
Tekniske anlæg		44,0	25,8
Driftsmidler og inventar		21,0	19,4
Materielle aktiver	14	318,5	342,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	10,0	11,6
Andre kapitalandele		10,3	8,9
Andre tilgodehavender		1,5	0,6
Andre langfristede aktiver		21,8	21,1
Langfristede aktiver i alt		495,9	518,3

Aktiv mio. kr.	Note	2025	2024
Varebeholdninger	16	5,2	8,5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	17	73,5	87,8
Tilgodehavende selskabsskat	18	0,0	0,9
Andre tilgodehavender		10,0	1,4
Periodeafgrænsningsposter		29,4	29,3
Værdipapirer		814,7	854,4
Likvide beholdninger		112,6	38,9
Kortfristede aktiver i alt		1.045,4	1.021,2
Aktiver i alt		1.541,3	1.539,5

Balance for koncernen (fortsat)

Passiver

mio. kr.	Note	2025	2024
Aktiekapital	20	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer		-0,7	-1,7
Overført resultat		1.113,9	1.047,7
Egenkapital i alt		1.213,5	1.146,3
Udskudt skat	19	26,1	30,6
Kreditinstitutter	21, 27	93,8	98,7
Leasinggæld	27, 29	18,1	33,2
Langfristede forpligtelser i alt		138,0	162,5
Kreditinstitutter	21, 27	5,0	4,9
Leasinggæld	27, 29	15,6	19,4
Skyldig købesum	28	0,0	20,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43,7	76,4
Skyldig selskabsskat	18	28,6	13,2
Kontraktsforpligtelser	22	1,4	9,2
Anden gæld	23	95,5	87,3
Kortfristede forpligtelser i alt		189,8	230,7
Forpligtelser i alt		327,8	393,2
Passiver i alt		1.541,3	1.539,5

Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursre- guleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	100,3	-0,3	1.056,4	1.156,4
Egenkapitalbevægelser 2024				
Årets resultat	0,0	0,0	61,7	61,7
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Anden totalindkomst efter skat	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Totalindkomst i alt	0,0	-1,4	61,7	60,3
Skat af aktieoptioner	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Salg af egne aktier	0,0	0,0	2,0	2,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	8,1	8,1
Egenkapitalbevægelser 2024 i alt	0,0	-1,4	-8,7	-10,1
Egenkapital 31. december 2024	100,3	-1,7	1.047,7	1.146,3
Egenkapitalbevægelser 2025				
Årets resultat	0,0	0,0	66,2	66,2
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	1,0	0,0	1,0
Anden totalindkomst efter skat	0,0	1,0	0,0	1,0
Totalindkomst i alt	0,0	1,0	66,2	67,2
Egenkapitalbevægelser 2025 i alt	0,0	1,0	66,2	67,2
Egenkapital 31. december 2025	100,3	-0,7	1.113,9	1.213,5

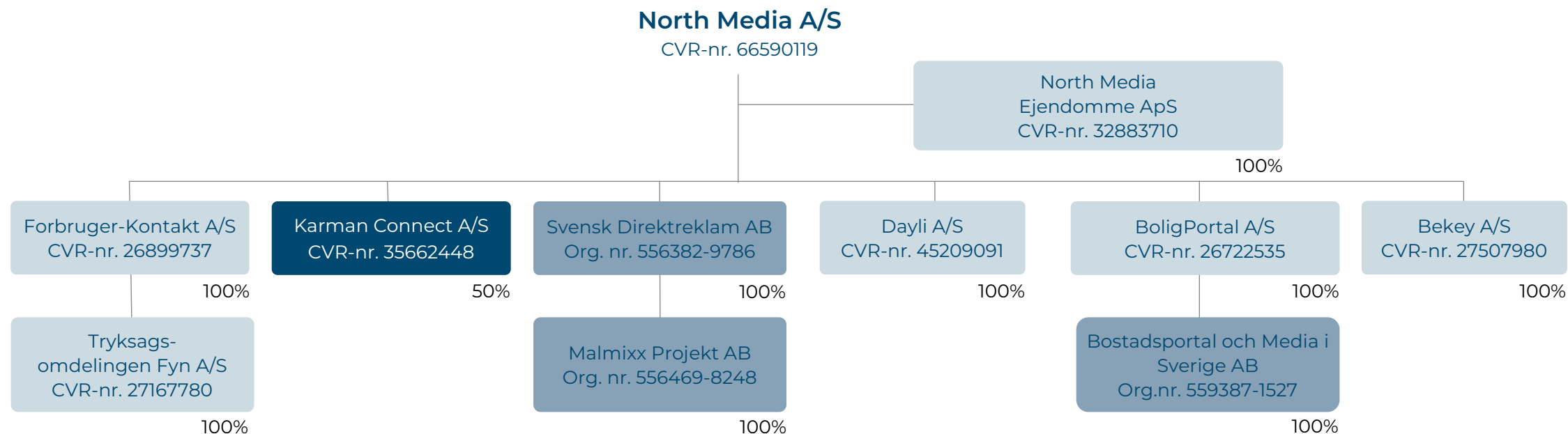
Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	Note	2025	2024
Årets resultat fortsættende aktiviteter		54,1	72,5
Reguleringer for ikke-likvide poster mv.	24	70,5	81,0
Ændringer i driftskapital	25	-25,5	-36,3
Pengestrømme fra primær drift		99,1	117,2
Renteindbetalinger		1,7	1,4
Renteudbetalinger		-7,8	-9,0
Pengestrømme fra resultat før skat		93,0	109,6
Betalt selskabsskat	11	-9,0	-83,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		84,0	26,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter		-4,4	-10,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt		79,6	15,5
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	26	-55,1	-49,2
Salg af materielle aktiver		20,2	0,1
Udbytte fra associerede virksomheder	15	2,0	0,0
Køb af værdipapirer		-107,3	0,0
Salg af værdipapirer		157,7	10,1
Udbytte af værdipapirer	9	4,9	5,4
Køb af dattervirksomhed		-20,3	-9,6
Investering i øvrige langfristede aktiver		-2,2	-3,3

mio. kr.	Note	2025	2024
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, fortsættende aktiviteter		-0,1	-46,5
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ophørte aktiviteter		16,5	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt		16,4	-46,5
Afdrag på langfristede forpligtelser	27	-22,3	-20,4
Salg af egne aktier	20	0,0	2,0
Udbetalt udbytte	13	0,0	-72,1
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt		-22,3	-90,5
Pengestrømme i alt		73,7	-121,5
Likvider, primo		38,9	160,4
Likvider, ultimo		112,6	38,9

*Aktiviteten Ofir blev solgt pr. 6. januar 2025. North Media forventer i 2026 at likvidere det tomme selskab.

Koncernstruktur pr. 31. december 2025



Konsolideret dansk selskab

Konsolideret svensk selskab

Associeret selskab

Kun selskaber med aktivitet indgår i koncernstrukturen

Koncern adresser

Moder

North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 28
DK-2860 Søborg
CVR-nr. 66 59 01 19
Tlf.: +45 39 57 70 00
www.northmedia.dk

Associeret selskab

Karman Connect A/S

Dalgas Avenue 2 F,2.
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 35 66 24 48
www.karmanconnect.com

Datterselskaber

Forbruger-Kontakt A/S FK Distribution A/S

Bredebjergvej 6
DK-2630 Taastrup
CVR-nr. 26 89 97 37
Tlf.: +45 43 43 99 00
www.fk.dk

Tryksagsomdelingen Fyn A/S FK Distribution Fyn A/S

Ryttermarken 4B
DK-5700 Svendborg
CVR-nr. 27 16 77 80
Tlf.: +45 62 22 22 22
www.fk.dk

SDR Svensk Direktreklam AB

Fyrisborgsgatan 2
SE-751 45 Uppsala
Org. nr. 556067-0274
Tlf. +46 018 17 21 00
www.sdr.se

Malmixx Projekt AB

Box 1524
SE-751 45 Uppsala
Org. nr. 556469-8248
Tlf.: +46 018 17 21 00

BoligPortal A/S

Paludan-Müllers Vej 40B
DK-8200 Aarhus N
CVR-nr. 26 72 25 35
Tlf.: +45 70 20 80 82
www.boligportal.dk

Bostadsportal och Media I Sverige AB

Gustav III:s Boulevard 42
SE-169 73 Solna
Org. nr. 559387-1527
www.bostadsportal.se

Bekey A/S

Gladsaxe Møllevej 28
DK-2860 Søborg
CVR-nr. 27 50 79 80
Tlf.: +45 43 43 99 90

www.bekey.dk

Dayli A/S

Gladsaxe Møllevej 28
DK-2860 Søborg
CVR-nr. 45 20 90 91
Tlf.: +45 39 57 70 00



North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 28

2860 Søborg

Telefon: +45 39 57 70 00

E-mail: investor@northmedia.dk

www.northmedia.dk

CVR: 66 59 01 19

 **NORTH MEDIA**_{A/S}